

RAPORT
PÓŁROCZNY
ZA 2007 ROK

GRUPA ČEZ

4

5

6

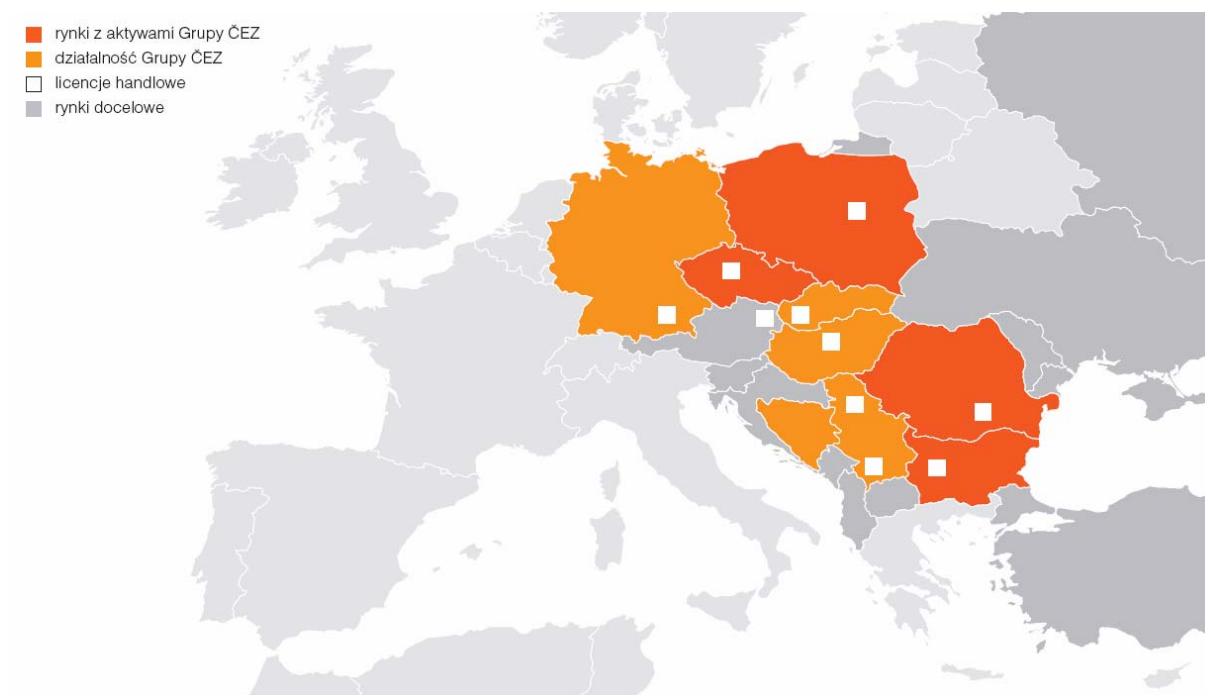


Spis treści	1
Wstęp	2
Zestawienie głównych wskaźników Grupy ČEZ	4
Główne wydarzenia w Grupie ČEZ w I półroczu 2007 roku	5
Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ w I półroczu 2007 roku	7
- Zmiany w udziałach majątkowych	7
- Skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ	9
- Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ	10
Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy ČEZ	14
Grupa ČEZ – segmenty geograficzne	15
Grupa ČEZ – segment Europy Środkowej	16
- Obrót energią elektryczną	16
- Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe	16
- Produkcja i handel	17
- Dystrybucja i sprzedaż	19
- Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej	20
- Wydobycie	20
Grupa ČEZ – segment Europy Południowo-Wschodniej	21
- Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe	21
- Produkcja i handel	22
- Dystrybucja i sprzedaż	22
- Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej	23
Grupa ČEZ – całkowita sprzedaż energii elektrycznej	24
Akcje, akcjonariusze i walne zgromadzenie ČEZ, a. s.	25
Zmiany w organach spółki ČEZ, a. s., i jej kierownictwie	29
Inwestycje Grupy ČEZ	31
Emisje i zezwolenia emisyjne	32
Wykazy księgowe Grupy ČEZ	33
- Skonsolidowany bilans	33
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat	35
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	36
- Rachunek przepływów pieniężnych	37
Wyjaśnienia pojęć i skrótów	39
Kontakty	42
Odpowiedzialność za raport półroczny	43
Identyfikacja spółki ČEZ, a. s.	44

Wstęp

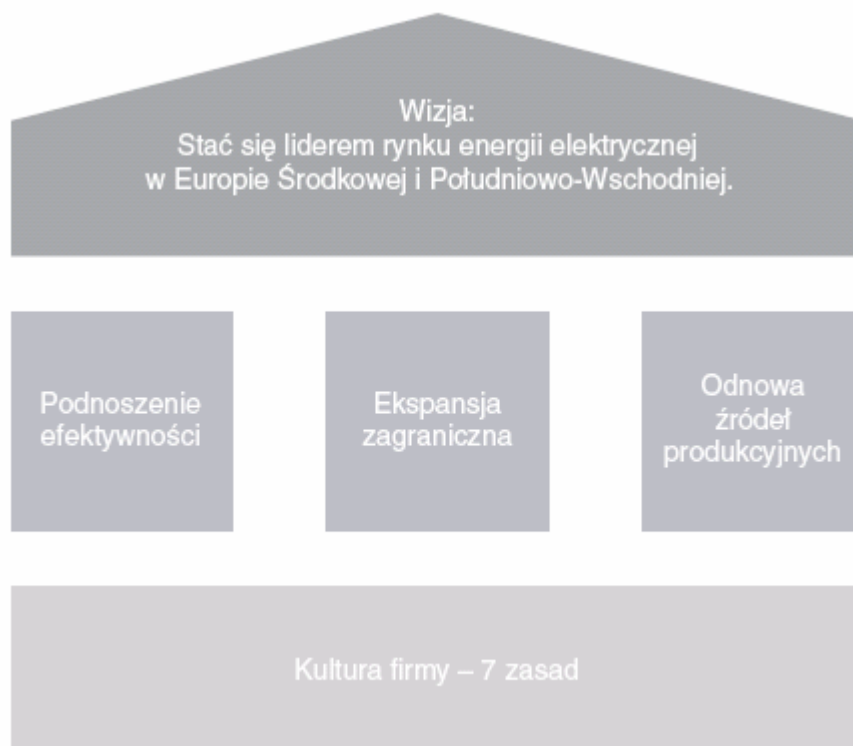
Działalność Grupy ČEZ pod względem zasięgu geograficznego

Grupa ČEZ jest dynamicznym, zintegrowanym koncernem energetycznym działającym w wielu krajach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej z centralą w Republice Czeskiej. Głównym przedmiotem jej działalności gospodarczej jest produkcja, dystrybucja i handel energią elektryczną i ciepłą oraz wydobywanie węgla. Akcje spółki dominującej ČEZ, a. s. są przedmiotem obrotu na giełdach w Pradze i w Warszawie, gdzie znacząco wpływają na indeksy giełdowe. Największym akcjonariuszem spółki jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej.



Spółki należące do Grupy ČEZ obecnie mają swoje siedziby, oprócz Republiki Czeskiej w Polsce, Bułgarii, Rumunii, Holandii, Niemczech, na Węgrzech, w Serbii, Kosowie, Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie, w Rosji, na Ukrainie oraz na Słowacji. W Bułgarii Grupa ČEZ zapewnia dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej w zachodniej części kraju i jest właścicielem elektrowni zasilanej węglem położonej niedaleko czarnomorskiego portu Warna. W Rumunii działają spółki zapewniające dystrybucję i sprzedaż energii elektrycznej. W Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie założono wspólnie z miejscowym partnerem przedsiębiorstwo, którego przedmiotem działalności jest modernizacja istniejącej elektrowni i budowa nowej. W Polsce do Grupy ČEZ należą dwie elektrownie zasilane węglem kamiennym w pobliżu granicy państwowej z Republiką Czeską. W pozostałych krajach działają spółki będące pośrednimi właścicielami innych spółek lub zapewniające 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 wszelkie wysiłki na spełnieniu wizji, aby stać się liderem na rynku energii elektrycznej w Europie Środkowej i Południowo-Wschodniej.



Pierwszym filarem realizacji wizji Grupy ČEZ jest nieustanne podnoszenie efektywności jako podstawa stałego wzrostu wartości rynkowej spółki ČEZ oraz jej konkurencyjności. 25 czerwca 2007 roku rozpoczęto realizację programu „Efektywność“, który pomoże w zidentyfikowaniu obszarów możliwych udoskonaleń. Wymierne korzyści wynikające z programu oczekiwane są już w 2008 roku.

Pod względem ekspansji zagranicznej Grupa ČEZ priorytetowo skupia się na rynkach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, gdzie może wykorzystać swoje wyjątkowe doświadczenie w zarządzaniu koncernem energetycznym w okresie transformacji rynku energii elektrycznej na zliberalizowany oraz w procesie oddzielania działalności podlegającej regulacji od pozostałych części koncernu, który z powodzeniem zrealizowano już w Bułgarii i Rumunii.

Jeżeli chodzi o odnowę źródeł, znaczącym dniem stał się 2 czerwiec 2007 roku, kiedy to rozpoczęto kompleksową modernizację pierwszej elektrowni zasilanej węglem brunatnym - Tušimice II. Pod względem działalności zagranicznej ważnym krokiem było podpisanie umowy wdrożeniowej dotyczącej modernizacji i budowy elektrowni oraz poszerzenia zakresu wydobywania w przyległej kopalni w miejscowości Gacko w Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie, które miało miejsce w maju.

Zestawienie głównych wskaźników Grupy ČEZ

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

	Jednostka	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 07/06 %
Moc zainstalowana	MW	13 132	14 390	109,6
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	GWh	31 853	36 066	113,2
Sprzedaż energii elektrycznej *)	GWh	36 498	39 415	108,0
Sprzedaż ciepła	TJ	6 112	6 993	114,4
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30. 6.	osób	30 560	30 652	100,3
Przychody razem	mln CZK	74 408	83 162	111,8
w tym: przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	mln CZK	69 007	77 310	112,0
EBITDA	mln CZK	34 330	38 154	111,1
EBIT	mln CZK	23 380	27 328	116,9
Zysk po opodatkowaniu	mln CZK	16 568	21 015	126,8
w tym: zysk po opodatkowaniu przypadający na udziały akcjonariuszy jednostki dominującej	mln CZK	15 904	20 499	128,9
Zysk netto na akcję - podstawowy	CZK/akcję	27,0	35,0	129,7
Zysk netto na akcję - rozwodniony	CZK/akcję	26,9	34,6	128,9
Dywidenda na akcję (brutto **)	CZK/akcję	15	20	133,3
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	%	14,6	17,2	118,0
Aktywa razem	mln CZK	358 323	383 154	106,9
Kapitał własny (włącznie z udziałami mniejszościowymi)	mln CZK	195 901	205 715	105,0
Zadłużenie netto / kapitał własny	%	14,4	9,2	63,9
Zadłużenie netto / EBITDA	%	46,5	25,7	55,3
Nabycie aktywów trwałych (CAPEX)	mln CZK	9 542	13 328	139,7
Inwestycje finansowe ***)	mln CZK	15 129	2 434	16,1
Cash flow operacyjny	mln CZK	25 622	32 957	128,6
Stosunek cash flow operacyjnego do zobowiązań	%	29,4	35,5	120,9

*) Sprzedaż klientom końcowym łącznie ze sprzedażą na pokrycie strat w sieci + saldo handlu hurtowego

**) Wypłacono za rok poprzedni.

***) Akwizycje jednostek zależnych i stowarzyszonych bez zakupionych środków pieniężnych (w ramach tych akwizycji).

Zestawienie głównych wskaźników Grupy ČEZ w podziale na segmenty branżowe

	Jednostka	Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Razem	
		I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	24 884	34 727	46 135	45 812	1 706	1 720	1 683	903	74 408	83 162
Sprzedaż pomiędzy segmentami*)	mln CZK	19 844	19 734	2 272	1 437	2 516	3 382	6 313	9 435	0	0
Przychody razem	mln CZK	44 728	54 461	48 407	47 249	4 222	5 102	7 996	10 338	74 408	83 162
EBITDA	mln CZK	22 660	27 025	7 501	5 981	1 702	2 677	2 467	2 471	34 330	38 154
EBIT	mln CZK	15 773	20 165	5 356	3 528	1 234	2 143	1 017	1 492	23 380	27 328
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	mln CZK	4 637	4 765	2 650	3 966	1 008	571	928	2 445	7 168	11 020
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30. 6.	osób	7 906	8 628	9 004	7 836	3 539	3 551	10 111	10 637	30 560	30 652

*) Sprzedaż pomiędzy segmentami w danych skonsolidowanych (w kolumnie razem) została w całości wyeliminowana.

Główne wydarzenia w Grupie ČEZ w I półroczu 2007 roku

Główne wydarzenia w I półroczu 2007 roku

- Styczeń**
- uchwalenie koncepcji przedsięwzięcia kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov II
- Marzec**
- podział Electrica Oltenia S.A. przez wydzielenie spółki CEZ Vanzare S.A., która realizowała będzie sprzedaż; działalność dystrybucyjna nadal prowadzona będzie przez spółkę Electrica Oltenia S.A., której nazwę zmieniono na CEZ Distributie S.A.
 - założenie spółki handlowej CEZ TRADE ROMANIA S.R.L. w Rumunii
 - uchwalenie prywatyzacji części udziału państwowego w spółce ČEZ, a. s., w wysokości 7 % przez Rząd Republiki Czeskiej
 - wejście ČEZ, a. s., na giełdę energii elektrycznej Nordpool w norweskim Oslo
- Kwiecień**
- pozyskanie 100% udziałów w spółce Teplárenská, a.s.
 - odbyło się walne zgromadzenie ČEZ, a. s., które uchwaliło między innymi wypłatę dywidendy w wysokości 20 CZK/akcję (brutto) oraz odkupienie 10 % akcji własnych spółki
 - podpisanie porozumienia o założeniu Europejskiej Rady Pracowniczej Grupy ČEZ
- Maj**
- podpisanie umowy wdrożeniowej regulującej wspólne postępowanie w ramach spółki NERS, d.o.o., będącej wspólnym przedsięwzięciem spółek ČEZ, a. s., oraz Elektroprivreda Republike Srpske w Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie
 - założenie spółki CEZ Servicii S.A., która powstała jako trzecia spółka po podziale rumuńskiej spółki Electrica Oltenia S.A. przez zawiązanie nowych spółek w marcu 2007 roku
 - uplasowanie się spółki ČEZ, a. s., na pierwszym miejscu w rankingu magazynu Euromoney dotyczącym krajów Europy Środkowej i Wschodniej w kategorii „Najbardziej przekonująca strategia“
 - założenie spółki handlowej CEZ Trade Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
- Czerwiec**
- rozpoczęcie realizacji kompleksowej modernizacji Elektrowni Tušimice II, której zakończenie przewiduje się na 2010 rok a koszty na około 25 miliardów CZK; modernizacja elektrowni przedłuży jej żywotność o 25 lat
 - uplasowanie się spółki ČEZ, a. s., w rankingu 100 najbardziej podziwianych firm w Republice Czeskiej w 2007 roku w klasyfikacji ogólnej All Stars na drugim miejscu, w rankingu niefinansowym w kategorii „Produkcja i dystrybucja energii elektrycznej, wody, gazu a pary” na pierwszym miejscu oraz zwycięstwo w regionie Pragi
 - uroczyste otwarcie elektrowni wodnej Bukovec koło Pilzna o mocy zainstalowanej 630 kW, inwestycje w budowę osiągnęły

Główne wydarzenia w Grupie ČEZ w I półroczu 2007 roku

52 mln CZK, elektrownia jest najnowocześniejszym urządzeniem tego rodzaju w Republice Czeskiej

Główne wydarzenia w lipcu i sierpniu 2007 roku (do daty zamknięcia raportu półrocznego)

Lipiec

- zakończenie odstawienia drugiego bloku Elektrowni Jądrowej Temelín trwającego od maja, w ciągu którego wymieniono jedną czwartą paliwa i zamontowano nowy zespół wysokociśnieniowego wirnika turbiny, dzięki czemu od 12. 7. 2007 moc tego bloku zwiększyła się z 981 MW do 1 020 MW
- rozpoczęcie obrotu energią elektryczną ČEZ, a. s., na Praskiej Gieldzie Energii

Sierpień

- podpisanie warunków wydania emisji obligacji w koronach czeskich o wolumenie 7 miliardów CZK

Na dzień 30. 6. 2007 Grupa ČEZ liczyła łącznie ze spółką dominującą ČEZ, a. s., ogółem 94 podmiotów gospodarczych, w tym 76 miało siedzibę w Europie Środkowej (w tym 58 w Republice Czeskiej) a 18 w Europie Południowo-Wschodniej.

Zmiany w udziałach majątkowych

Republika Czeska

W dniu 1. 1. 2007 spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 11% udziałów handlowych w spółce ECK Generating, s.r.o. oraz 10,99% udziałów handlowych w spółce ENERGETICKÉ CENTRUM Kladno, spol. s r.o.

26. 3. 2007 spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 23,6% udziałów akcyjnych w spółce AZ Elektrostav, a.s.

29. 3. 2007 spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 50% udziałów akcyjnych w spółce WADE a.s.

29. 3. 2007 spółka Středočeská energetická a.s. sprzedała 51% udziałów akcyjnych w spółce ELTRAF, a.s.

5. 4. 2007 w skład Grupy ČEZ weszła spółka Teplárenská, a.s., dostarczająca za pośrednictwem swojej sieci dystrybucyjnej ciepło do większych miast w północnych Czechach, takich jak Chomutov, Jirkov, Klášterec nad Ohří, Kadaň, Teplice oraz Bílina. Ciepło pochodzi głównie z elektrowni ČEZ, a. s.

13. 4. 2007 spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 74% udziałów akcyjnych w spółce Ústav jaderných informací Zbraslav, a. s.

13. 4. 2007 spółka Východočeská energetika, a.s., sprzedała 100% udziałów w spółkach VČE – montáže, a.s., oraz VČE - transformátory, s.r.o.

23. 4. 2007 spółka Severomoravská energetika, a. s., sprzedała 100% udziałów akcyjnych w spółce MSEM, a.s.

3. 5. 2007 spółka Západočeská energetika, a.s., sprzedała 100% udziałów handlowych w spółce SEG s.r.o.

7. 5. 2007 spółka Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. sprzedała 23% udziałów handlowych w spółce DECOM Slovakia, spol. s r.o.

28. 5. 2007 spółka Severočeské doly a.s. założyła spółkę w 100% zależną SD - Rekultivace, a.s.

28. 5. 2007 zwiększono kapitał zakładowy spółki ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., o 1 204 mln CZK do 1 404 mln CZK w związku z wkładami wniesionymi przez spółki Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., oraz Západočeská energetika, a.s.

1. 7. 2007 powstała spółka ČEZ Energetické služby, s.r.o., której jedynym wspólnikiem jest Energetika Vítkovice, a.s.

30. 7. 2007 ČEZ, a. s., przeprowadził cesję 40% udziałów w spółce KNAUF POČERADY, spol. s r.o., na wspólnika większościowego.

Przyszłe zmiany

W czerwcu zarząd ČEZ, a. s., podjął decyzję o fuzji poprzez połączenie ze spółkami Středočeská energetická a.s., Severomoravská energetika, a. s., Severočeská energetika, a.s., Východočeská energetika, a.s., oraz Západočeská energetika, a.s. Następcą prawnym stanie się ČEZ, a. s. Dniem, od którego działalność spółki z punktu widzenia księgowego uważana jest za działalność nowych spółek, jest 1 stycznia 2007 roku ze skutkiem prawnym od 1 października 2007 roku.

Republika Bułgarska

Na dzień 3. 1. 2007 zrealizowano unbundling prawny – od tego dnia trzy bułgarskie spółki dystrybucyjne trudnią się wyłącznie regulowaną działalnością w zakresie dystrybucji. Ich połączenie w jedną spółkę przygotowywane jest na drugie półrocze 2007 roku. Sprzedaż prowadzi ČEZ ELEKTRO BULGARIA AD.

Polska

30. 5. 2007 założona została spółka handlowa CEZ Trade Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1,9 mln PLN. Spółka dominująca ČEZ, a. s., posiada 100 % udziałów w tym kapitale.

Rumunia

W dniu 26. 3. 2007 zarejestrowano nową spółkę zależną CEZ Trade Romania S.R.L. całkowitym o kapitale zakładowym 1,6 mln RON. Udział ČEZ, a. s., w kapitale zakładowym wynosi 99,99 %. Reszta udziałów w wysokości 0,01 % należy do ČEZ Správa majetku, s.r.o.

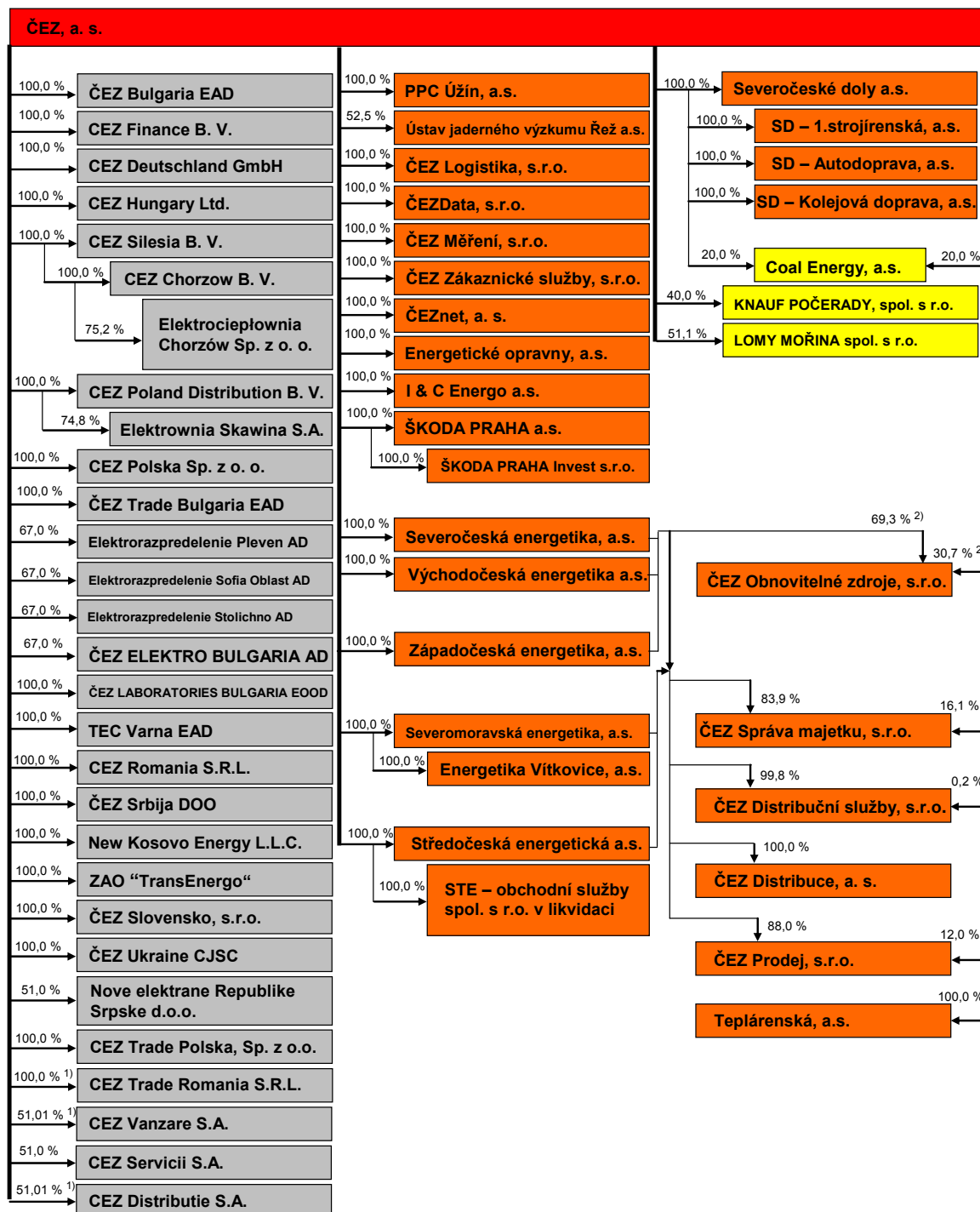
Spółka dystrybucyjna Electrica Oltenia S.A. została podzielona przez zawiązanie nowych spółek. Nazwę istniejącej spółki zmieniono na CEZ Distributie S.A. (zmiana nazwy została zarejestrowana 15. 3. 2007) i trudni się wyłącznie dystrybucją energii elektrycznej. Udział ČEZ, a. s., w jej kapitale zakładowym wynosi 51,01 %. Poprzez wydzielenie powstała w tym samym dniu spółka CEZ Vanzare S.A. trudniącą się sprzedażą. Do ČEZ, a. s., należy 51,01 % udziałów w jej kapitale zakładowym. Jako trzecią spółkę w dniu 16. 5. 2007 zarejestrowano CEZ Servicii S.A. o całkowitym kapitale zakładowym 6,1 mln RON. Udział ČEZ, a. s., w kapitale zakładowym wynosi 51 %.

Republika Słowacka

W dniu 27. 6. 2007 założono spółkę zależną ČEZ Slovensko, s.r.o., z siedzibą w Bratysławie o kapitale zakładowym 10 mln SKK, w którym ČEZ, a. s., posiada 100 % udziałów.

Skład podatkowej grupy kapitałowej ČEZ

W dniu 30. 6. 2007 podatkowa grupa kapitałowa ČEZ obejmowała ogółem 61 spółek, w tym 58 spółek objętych było konsolidacją pełną a 3 spółki stowarzyszone konsolidacją metodą praw własności.



- jednotky zaležne – Republika Česka
- jednotky zaležne – zahraničia
- jednotky stowarzyszone (konsolidowane metodą praw własności)

% określa udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki

- 1) Podano całkowitą wysokość udziałów członków Grupy ČEZ. Decydujący udział należy do ČEZ, a. s., nieznaczne udziały należą do 100% członków Grupy ČEZ.
- 2) Podano udział w prawach głosu.

Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ

Zysk netto Grupy ČEZ wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 4,4 miliarda CZK (o 26,8 %) CZK, osiągając wartość 21,0 mld CZK. Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 3,8 miliarda CZK (o 11,1 %) do 38,2 miliarda CZK. Zysk przed opodatkowaniem osiągnął 27,2 miliarda CZK, wzrost wynosi 5,5 miliarda CZK (25,1 %). Podatek dochodowy wzrósł o 1 miliard CZK (19,6 %), do 6,1 miliarda CZK.

Wzrost w zakresie EBITDA o 4,4 miliarda CZK (19,3 %) odnotowano w segmencie Produkcji i handlu, gdzie spadek cen energii elektrycznej w transakcjach typu spot został skompensowany przez spadek kosztów zezwoleń na emisję CO₂. Produkcja osiągnęła 36,1 TWh, co przewyższa o 4,2 TWh produkcję w I półroczu 2006 roku. Do wzrostu produkcji i zysku w tym segmencie przyczyniło się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku również poszerzenie Grupy ČEZ o polskie elektrownie ELCHO i Skawina, które po raz pierwszy uwzględniono w wynikach księgowych w czerwcu 2006 roku. Całkowite przychody operacyjne w tym segmencie wzrosły o 9,7 miliarda CZK (21,8 %).

EBITDA w segmencie Dystrybucji i sprzedaży zmniejszył się o 1,5 miliarda CZK (20,3 %), całkowite przychody zaś o 1,2 miliarda CZK (2,4 %). Jest to skutkiem spadku marży brutto w ČEZ Distribuce (o 0,5 miliarda CZK) a w mniejszym stopniu również w zagranicznych spółkach dystrybucyjnych, spowodowanego ciepłą pogodą, wyższymi wolumenami wykupywanej energii ze źródeł odnawialnych oraz wyższymi kosztami w szczególności w zakresie materiałów w Republice Czeskiej, gdzie sprzyjająca pogoda pozwoliła na wcześniejsze rozpoczęcie realizacji remontów. Wraz ze spadkiem sprzedaży zmniejszył się wolumen energii dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,8 TWh (3,7 %), co spowodowane było ciepłą pogodą w pierwszym kwartale 2007 roku.

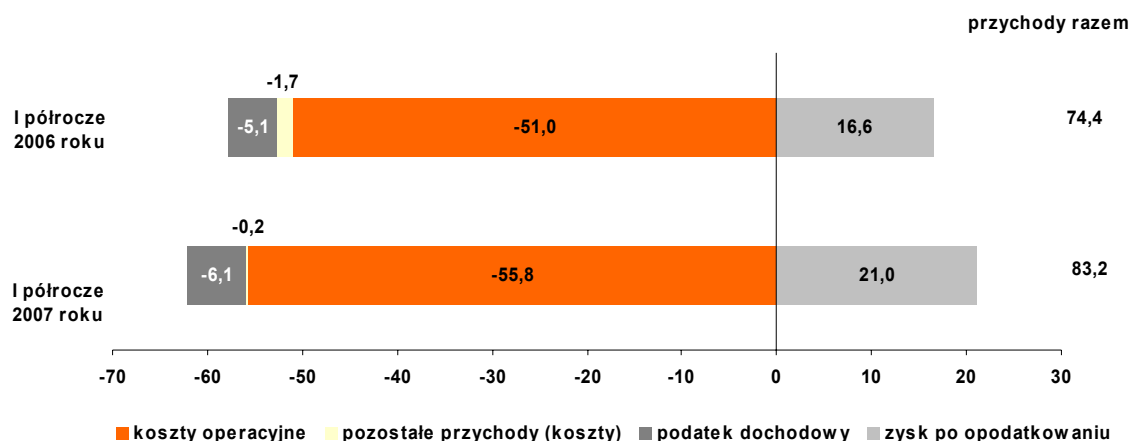
Wzrost EBITDA w segmencie Wydobywanie o 1 miliard CZK (57,3 %) związany jest ze wzrostem zbytu węgla o 1,4 mln ton, przy czym odbiór w ramach Grupy ČEZ wzrósł o 1,6 mln ton. Zwiększenie udziału ČEZ, a. s., w spółce Severočeské doły a.s. z 93,1 % do 100 % w czerwcu 2006 roku nie znalazło odzwierciedlenia w wykazach księgowych jako poszerzenie Grupy, ale tylko jako zmiana udziału mniejszościowego.

W segmencie Pozostałe nie odnotowano wzrostu w takim zakresie, jak w latach ubiegłych, kiedy na porównania między poszczególnymi latami rzutowała przebiegająca transformacja Grupy ČEZ. EBITDA segmentu Pozostałe pozostaje na tym samym poziomie, co w 2006 roku, czyli 2,5 miliarda CZK. W segmencie tym skupia się działalność, która została scentralizowana w ramach całej Grupy.

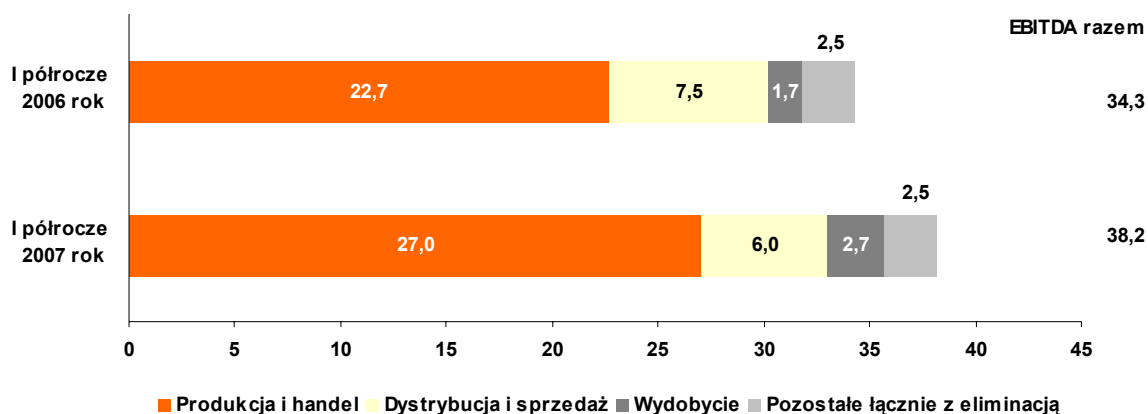
W ramach całej Grupy ČEZ udawało się kontrolować stałe koszty operacyjne. Koszty osobowe pomimo poszerzenia Grupy wzrosły tylko o 0,4 miliarda CZK (6,2 %), koszty napraw i konserwacji 0,1 miliarda CZK (4,6 %). Wzrost kosztów materiałów o 0,7 miliarda CZK (32,8 %) wynika przede wszystkim ze zmiany metodycznej w księgowaniu kosztów na projekty w spółce ŠKODA PRAHA; poza tym wzrost kosztów materiałów w spółkach ČEZ Distribuce oraz ČEZ Distribuční služby jest wynikiem przesunięcia w czasie remontów oraz likwidacji negatywnych skutków klęski żywiołowej, która miała miejsce w styczniu.

Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ w I półroczu 2007 roku

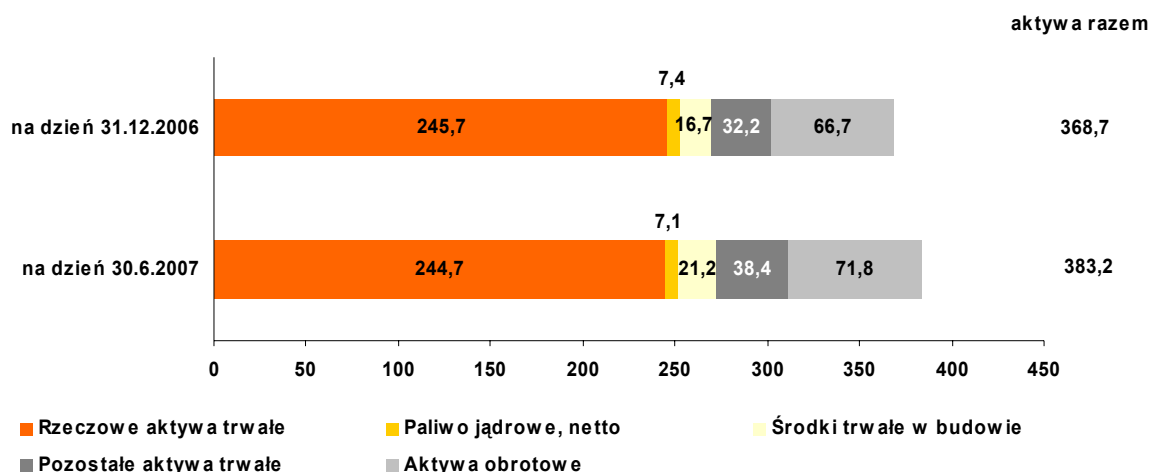
Kształtowanie się zysku (w miliardach CZK)



Zysk operacyjny (EBITDA) w podziale na segmenty branżowe (mld CZK)



Aktywa (w mld CZK)

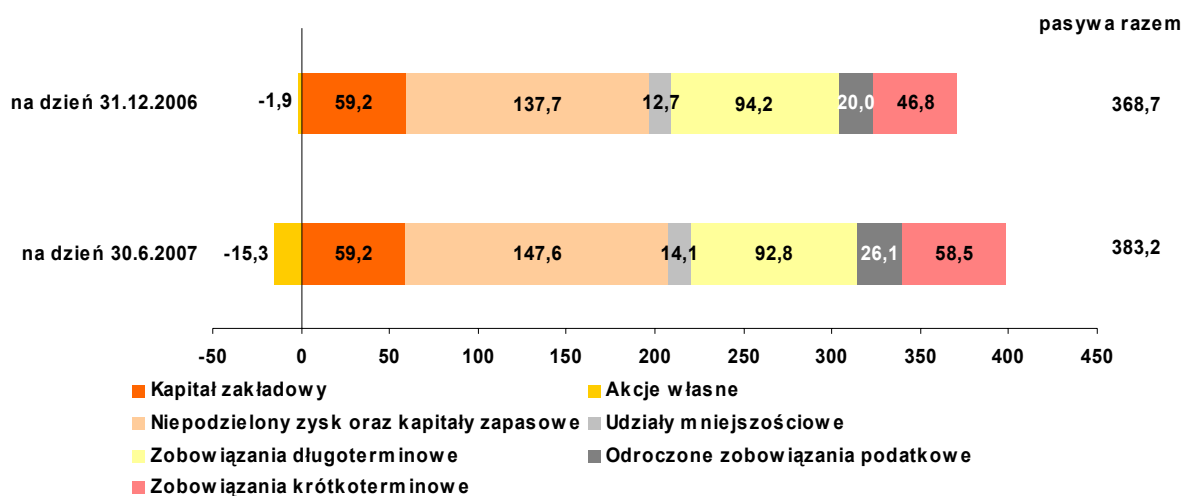


Wyniki gospodarcze Grupy ČEZ w I półroczu 2007 roku

Aktywa skonsolidowane Grupy ČEZ wzrosły w stosunku do 2006 roku o 14,5 miliarda CZK (o 3,9 %) do 383,2 miliarda CZK. Aktywa trwałe wzrosły o 9,4 miliarda CZK (3,1 %), przede wszystkim w wyniku wzrostu inwestycji związanych z modernizacją źródeł (o 4,5 miliarda CZK). Kolejnym czynnikiem był wzrost środków pieniężnych na kontach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania w związku z przelewem na konto jądrowe (4,1 miliarda CZK) oraz wartością firmy w wysokości 1,2 miliarda CZK w spółkach zależnych.

Aktywa obrotowe wzrosły o 5,1 miliarda CZK (7,6 %) do 71,8 miliarda CZK, przede wszystkim w wyniku wzrostu należności u odbiorców, które związane są ze wzrostem wolumenu obrotów na rynkach hurtowych (2,3 miliarda CZK) oraz należności z instrumentów pochodnych (3,2 miliarda CZK).

Pasywa (w mld CZK)



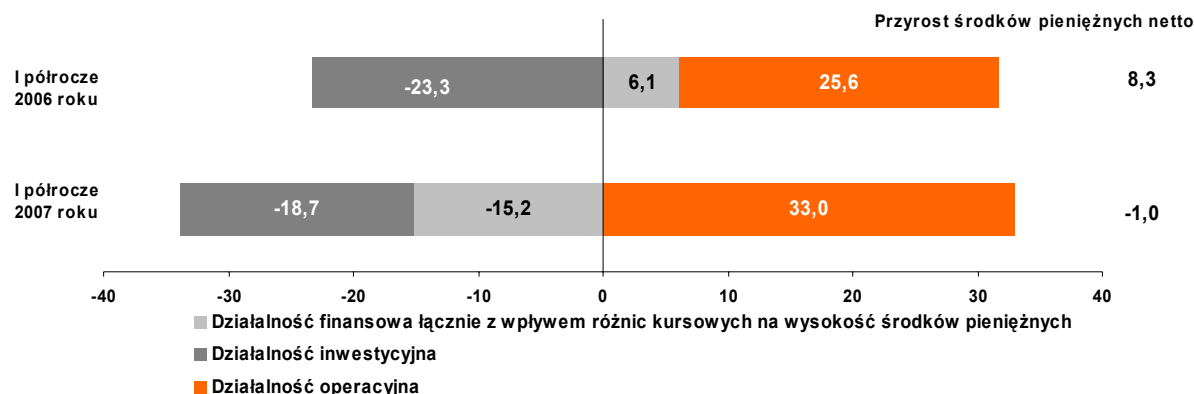
Kapitał własny zmniejszył się o 1,9 miliarda CZK (0,9 %) do 205,7 miliarda CZK, główną przyczyną spadku jest zakup akcji własnych (wzrost o 13,3 miliarda CZK), które obniżają wartość kapitału własnego. W odwrotnym kierunku wpływa na stan kapitału własnego wzrost niepodzielonego zysku oraz funduszy kapitałowych o 10 miliardów CZK (7,2 %). Kapitał własny akcjonariuszy spółki dominującej zmniejszył się o 3,3 miliarda CZK, przy czym wartość udziałów mniejszościowych wzrosła o 1,4 miliarda CZK.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 1,3 miliarda CZK (1,4 %) do 92,8 miliarda CZK, przede wszystkim wskutek spadku długoterminowego kapitału kredytowego o 2,5 miliarda CZK.

Odroczone zobowiązania podatkowe wzrosły o 6,1 miliarda CZK (30,6 %) do 26,1 miliarda CZK z powodu wzrostu zysku w spółkach ČEZ, a. s., oraz Severočeské doly a.s.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 11,7 miliarda CZK (24,9 %), w szczególności pod wpływem wzrostu zobowiązań z tytułu przyznanych dywidend (10,1 miliarda CZK) oraz zobowiązań z instrumentów pochodnych (2,1 miliarda CZK).

Przepływy pieniężne (mld CZK)



Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto, w wysokości 33,0 miliarda CZK, wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7,3 miliarda CZK (o 28,6 %) w wyniku lepszych wyników gospodarczych. Środki pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej wynosiły 18,7 miliarda CZK, co w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku stanowi spadek o 4,6 miliarda CZK (o 19,7 %), pomimo tego, że inwestycje w aktywa trwałe wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 3,8 miliarda CZK, przede wszystkim pod wpływem poniesionych kosztów odnowy źródeł oraz wzrostu wolumenu lokat o ograniczonej możliwości dysponowania (o 3,9 miliarda CZK). W przeciwnym kierunku oddziaływały wyższe inwestycje finansowe w I półroczu 2006 roku związane z nabyciem polskich elektrowni oraz zwiększenie udziału w spółkach Severočeské doly a.s. oraz Severočeská energetika, a.s. Przepływy pieniężne z działalności finansowej zakończyły się redukcją stanu środków pieniężnych o 16,1 miliarda CZK (bez uwzględnienia wpływu różnic z przeliczeń kursowych na wysokość środków finansowych), w szczególności w związku z zakupem/sprzedażą akcji własnych (13,6 mld CZK). W I półroczu 2006 roku w większym stopniu korzystano też z kredytów i pożyczek.

Oczekiwania dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy ČEZ

W 2007 roku Grupa ČEZ spodziewa się kontynuacji szybkiego wzrostu wydajności ekonomicznej, której siłą napędową jest efektywne wdrażanie inicjatyw strategicznych i zmiany na rynkach energii elektrycznej. W związku z powyższym oczekuje się skonsolidowanego zysku netto przewyższającego o ponad 22 % zyski osiągnięte w 2006 roku (czyli ponad 35 miliardów CZK), natomiast zysku operacyjnego po uwzględnieniu amortyzacji (EBITDA) wyższego o ponad 10 % (70,9 mld CZK). Gorsze wyniki ekonomiczne w zakresie dystrybucji w pierwszym kwartale powinny zostać do końca roku skompensowane przez szereg zaplanowanych działań w dziedzinie oszczędzania kosztów. Według zasad regulacyjnych takie nieplanowane spadki przychodów w zakresie dystrybucji powinny ponadto zostać skorygowane w następujących latach – dla 2007 roku będzie to wzrost w 2009 roku (w odróżnieniu od średniej z lat 2000-2004).

W 2007 roku zakończona zostanie transformacja regionalnych spółek dystrybucyjnych oraz ich likwidacja, kontynuowane będą projekty optymalizacji nowych rodzajów działalności – na przykład w dziedzinie obsługi klienta i świadczenia usług informatycznych klientom wewnętrznym. Duży nacisk kładziemy na zmiany w procesach konserwacji aktywów produkcyjnych w celu zaoszczędzenia do 2009 roku aż 25 % związanych z tym kosztów.

Za granicą kontynuowane będą procesy transformacji przyłączonych spółek oraz ich ściślejszej integracji w celu optymalizacji kosztów w całej Grupie ČEZ, włącznie z ostatnimi akwizycjami elektrowni w Polsce (ELCHO, Skawina) i w Bułgarii (Varna). W Republice Czeskiej kontynuować będzie redukcja udziałów majątkowych zmierzająca do tego, aby w Grupie ČEZ pozostały wyłącznie te rodzaje działalności, których nabywanie na otwartym rynku nie jest ekonomicznie korzystne.

W ramach odnowy źródeł w 2007 roku rozpoczęto realizację pierwszego projektu, w czerwcu 2007 roku z eksploatacji wycofano część elektrowni v Tušimicach (2 x 200 MW) w celu stopniowej modernizacji czterech bloków w elektrowni Tušimice II. W przypadku pozostałych projektów (Prunéřov, Ledvice) kontynuowane będą procesy zawierania kontraktów i prac inżynierskich.

Rozwój sytuacji pod względem bilansu energetycznego Europy Środkowej (wzrost popytu, stagnacja lub spadek oferty) sprzyja konwergencji cen w Europie Środkowej w kierunku poziomu cen w Niemczech, co prawdopodobnie pozytywnie wpłynie na EBITDA Grupy ČEZ.

Grupa ČEZ dzieli się pod względem geograficznym na segment Europy Środkowej oraz segment Europy Południowo-Wschodniej.

Segment **Europy Środkowej** ponadto podzielony jest segmenty branżowe: Produkcja i handel, Dystrybucja i sprzedaż, Wydobycie oraz Pozostałe.

Produkcja i handel

ČEZ, a. s.
CEZ Deutschland GmbH
CEZ FINANCE B.V.
CEZ Hungary Ltd.
CEZ Chorzow B.V.
CEZ Poland Distribution B.V.
CEZ Polska Sp. z o.o.
CEZ Silesia B.V.
CEZ Trade Polska Sp. z o.o.
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
ČEZ Slovensko, s.r.o.
Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o.
Elektrownia Skawina S.A.
Energetika Vítkovice, a.s.
PPC Úžín, a.s.
Teplárenská, a.s.
Coal Energy, a.s.

Dystrybucja i sprzedaż

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

Wydobycie

Severočeské doly a.s.
LOMY MOŘINA spol. s r.o.

Pozostałe

ČEZ Distribuční 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.
Energetické opravny, a.s.
I & C Energo a.s.
SD – 1.strojírenská, a.s.
SD – Autodoprava, a.s.
SD – Kolejová doprava, a.s.
Severočeská energetika, a.s.
Severomoravská energetika, a. s.
STE – obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci
Středočeská energetická a.s.
ŠKODA PRAHA a.s.
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.
Východočeská energetika, a.s.
Západočeská energetika, a.s.
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.

Segment **Europy Południowo-Wschodniej** ponadto podzielony jest segmenty branżowe: Produkcja i handel, Dystrybucja i sprzedaż oraz Pozostałe.

Produkcja i handel

CEZ Trade Romania S.R.L.
ČEZ Srbija DOO
ČEZ Trade Bulgaria EAD
New Kosovo Energy L.L.C.
Nove elektrane Republike Srpske d.o.o.
TEC Varna EAD
ZAO "TransEnergo"

Dystrybucja i sprzedaż

CEZ Distributie S.A.
CEZ Vanzare S.A.
Elektrorazpredelenie Pleven AD
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD
Elektrorazpredelenie Stolichno AD
ČEZ ELEKTRO BULGARIA AD

Pozostałe

CEZ Romania S.R.L.
CEZ Servicii S.A.
ČEZ Bulgaria EAD
ČEZ LABORATORIES BULGARIA EOOD
ČEZ Ukraine CJSC

Segment Europy Środkowej

Segment Europy Środkowej obejmuje skonsolidowane spółki w Republice Czeskiej, Polsce, Holandii, na Węgrzech, w Niemczech i na Słowacji.

Obrót energią elektryczną w Europie Środkowej

Spółka ČEZ, a. s., spełniła przyjęte zobowiązanie do wejścia na Praską Giełdę Energii (PXE) i rozpoczęła sprzedaż własnej produkcji na tej platformie. Sam fakt powstania sprawnie funkcjonującej giełdy (początek obrotu 17 lipca 2007 r.) stwarza na rynku energii elektrycznej w Republice Czeskiej silne środowisko konkurencyjne, dzięki powstaniu platformy rynkowej charakteryzującej się przejrzystym procesem kształtowania cen, zapewnieniu równych warunków dla wszystkich podmiotów działających na rynku i zwiększeniu płynności rynku energetycznego. Równocześnie ČEZ, a. s., przyjął zobowiązanie do pełnienia roli jednego z animatorów rynku (tzw. market-makerów) na PXE, przez co również przyczyni się do płynności i pełnej sprawności giełdy. Funkcję tę pełnić będzie na przełomie sierpnia i września 2007 roku.

ČEZ, a. s., zadeklarował sprzedaż za pośrednictwem PXE przeważającej części wolnej produkcji, sprzedaż na giełdzie zastąpi więc wcześniej stosowany sposób zawierania kontraktów rocznych przy pomocy aukcji. Poza PXE sprzedawana będzie energia elektryczna przeznaczona:

1. dla klientów własnych (za pośrednictwem spółki ČEZ Prodej, s.r.o.)¹⁾
2. do celów pełnienia obowiązujących umów długoterminowych
3. na rezerwy operacyjne
4. do celów świadczenia usług wspomagających.

Wpływ ceny ukształtowanej w trakcie obrotu na PXE na warunki cenowe pomiędzy ČEZ, a. s., oraz ČEZ Prodej, s.r.o., będzie tylko pośredni, cena ta zostanie zastosowana jako cena transferowa pomiędzy obydwojema spółkami.

ČEZ, a. s., sprzedaje na rynku energię z produkcji własnej, jak również aktywnie uczestniczy w obrocie energią na rynkach Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej. W obrocie energią elektryczną 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. Poprzez wejście na Praską Giełdę Energii (PXE) ČEZ, a. s., wyraźnie zwiększy wolumen energii elektrycznej sprzedawanej za pośrednictwem takich właśnie transparentnych platform handlowych.

ČEZ, a. s., uczestniczy w obrocie giełdowym również za granicą, konkretnie na EEX w Lipsku w Republice Federalnej Niemiec oraz od 14 marca 2007 roku również na drugiej pod względem tradycji giełdzie energetycznej w Europie – Nordpool w Oslo w Królestwie Norwegii.

Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe

	Jednostka	Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe		Razem	
		I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	24 924	33 559	34 502	33 613	1 706	1 721	1 663	927	62 756	69 719
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	19 804	19 709	2 272	1 414	2 516	3 381	6 313	8 965	39	101
Przychody razem	mln CZK	44 728	53 268	36 774	35 027	4 222	5 102	7 976	9 892	62 795	69 820
EBITDA	mln CZK	22 661	26 868	5 155	4 069	1 702	2 677	2 470	2 514	31 987	36 128
EBIT	mln CZK	15 774	20 098	3 912	2 552	1 234	2 143	1 021	1 556	21 941	26 349
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	mln CZK	4 637	4 762	1 945	2 845	1 008	571	918	2 388	6 451	9 837
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30. 6.	osób	7 903	7 792	1 331	1 373	3 539	3 551	10 069	9 406	22 842	22 122

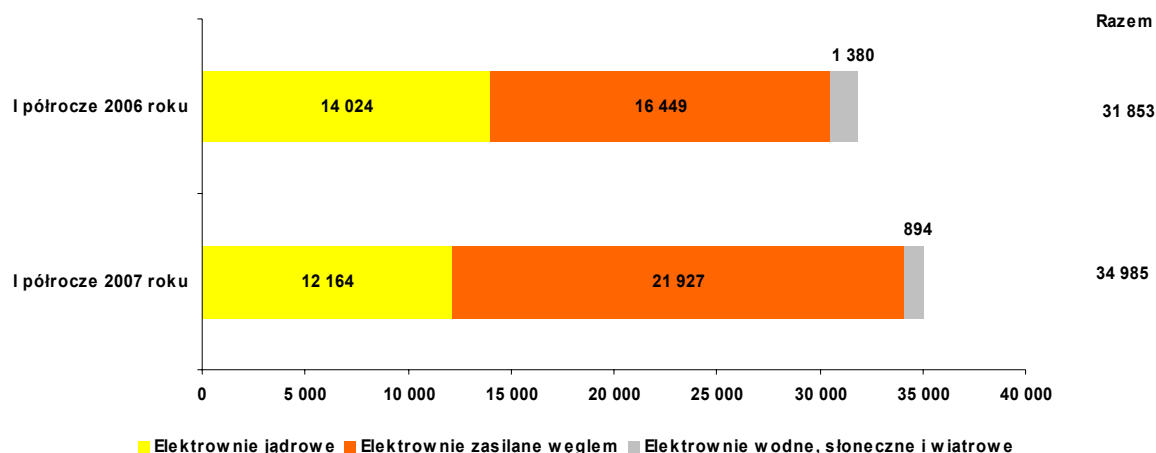
1) Energia elektryczna dla klientów własnych nie może być sprzedawana przez spółkę ČEZ Prodej, s.r.o. bezpośrednio na PXE, ponieważ tego typu transakcje spowodowałyby dominację członków Grupy ČEZ po stronie sprzedaży i zakupu i mogłyby wpłynąć na proces kształtowania cen.

Produkcja i handel

Moc zainstalowana

Na dzień 30. 6. 2007 przedsiębiorstwa Grupy ČEZ posiadały na terenie Republiki Czeskiej i Polski źródła produkcyjne o łącznej mocy zainstalowanej 13 130 MW. W tym elektrownie zasilane węglem o mocy zainstalowanej 7 436 MW reprezentowały 56,6 %, elektrownie jądrowe o mocy zainstalowanej 3 760 MW przedstawiały 28,7 %, zaś elektrownie wodne, wiatrowe i słoneczne o mocy zainstalowanej 1 934 MW – 14,7 %.

Produkcja energii elektrycznej (GWh)



Produkcja energii elektrycznej w segmencie Europy Środkowej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosła o 3,1 TWh (o 9,8 %), w tym 1,6 TWh stanowi produkcja w polskich elektrowniach, które w okresie od stycznia do maja 2006 roku nie wchodziły jeszcze w skład Grupy ČEZ. Produkcja ČEZ, a. s., w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyła się o niecałe 5 %, kiedy to wykorzystanie źródeł zasilanych węglem wzrosło o prawie 24 % (o 3,8 TWh), kompensując w ten sposób spadek produkcji w elektrowniach jądrowych (o 1,9 TWh), spowodowany przez dodatkowe odstawienie pierwszego bloku Elektrowni Jądrowej Temelín.

Od 25 kwietnia 2007 roku spółka ČEZ publikuje na swojej stronie internetowej informacje na temat przewidywanych odstawień (niedyspozycyjności) wszystkich należących do niej jednostek produkcyjnych. Krok ten idzie w parze z ogólnoeuropejską tendencją zwiększania przejrzystości działań, którą ČEZ aktywnie wspiera. ČEZ stał się drugą spółką w Europie, publikującą informacje o niedyspozycyjności źródeł, przyczyniając się w ten sposób do zwiększenia przejrzystości europejskiego rynku energii.

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (MWh)

	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006 (%)
Grupa ČEZ razem	1 174 656	748 084	63,7
Republika Czeska	1 166 634	683 803	58,6
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	8 022	64 281	801,3
Elektrownie wodne razem (bez pompowych)	1 083 413	582 690	53,8
Republika Czeska	1 082 804	577 938	53,4
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	609	4 752	780,3
w tym: elektrownie o mocy zainstalowanej do 10 MW	107 060	120 567	112,6
Republika Czeska	106 451	115 815	108,8
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	609	4 752	780,3
Elektrownie wiatrowe razem	72	0	0,0
Republika Czeska	72	0	0,0
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	0	0	x
Elektrownie słoneczne razem	4	4	100,0
Republika Czeska	4	4	100,0
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	0	0	x
Spalanie biomasy razem	91 167	165 390	181,4
Republika Czeska	83 754	105 861	126,4
Zagraniczni członkowie Grupy ČEZ	7 413	59 529	803,0

Produkcją energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych zajmują się w Grupie ČEZ przede wszystkim spółki ČEZ, a. s., ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., a poza tym także Elektrownia Skawina S.A.

W I półroczu 2007 roku ze źródeł odnawialnych wyprodukowano w sumie 748 GWh, co oznacza w porównaniu z I półroczem 2006 roku spadek o 427 GWh. Spadek nastąpił w szczególności w przypadku elektrowni wodnych przepływowych i szczytowo-pompowych wskutek małego przepływu wody w rzekach w I półroczu 2007 roku.

Moc zainstalowana w źródłach odnawialnych zmniejszyła się o 2,8 MW w wyniku wycofania z eksploatacji elektrowni wiatrowych Mravenečník i elektrowni Nový Hrádek.

Obrót energią elektryczną w Europie Środkowej w ramach segmentu Produkcji i handlu

Pierwsze półrocze 2007 roku charakteryzowało się ponadprzeciętnymi temperaturami, w wyniku których nastąpił przejściowy spadek rzeczywistego zużycia energii elektrycznej, niemniej jednak po uwzględnieniu odchyłek temperatur wzrosło ono w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,4 %.

Sprzedaż energii elektrycznej w tym segmencie wzrosła o 15,0 TWh, w tym 12,3 TWh pod wpływem większego wolumenu tradingu w szczególności za granicą i 2,7 TWh dzięki wzrostowi sprzedaży z produkcji własnej, w tym 1,5 TWh stanowi wzrost spowodowany poszerzeniem grupy o polskie elektrownie w czerwcu 2006 roku.

Na rynku krajowym w Polsce spółki ELCHO i Skawina sprzedały w I półroczu 2007 roku 2,0 TWh energii elektrycznej.

Ceny energii w transakcjach typu spot w tym okresie kształtowały się generalnie na niskim poziomie (ciepła pogoda, niska cena zezwoleń na emisję CO₂), co jednak nie wpłynęło na wyniki gospodarcze ČEZ, a. s., ponieważ niskie stawki za elektryczność skompensowała właśnie niewysoka cena dokupiwanych zezwoleń na emisję CO₂.

Cena dostaw strefowych na 2008 rok w Niemczech rosła stale od końca lutego (minimum 49 EUR/MWh w wyniku ciepłej zimy), osiągając poziom 57,5 EUR/MWh w połowie czerwca, następnie została skorygowana do 55 EUR/MWh. Taki rozwój ceny związany był ze wzrostem cen pozostałych towarów (ropa, gaz), w szczególności zezwoleń na emisję CO₂ na 2008 rok (forward 2008).

Obrót ciepłem

Grupa ČEZ dostarczała w Republice Czeskiej ciepło z wszystkich źródeł ČEZ, a. s., zasilanych węglem i energią atomową oraz elektrowni zasilanej węglem należącej do spółki Energetika Vítkovice, a.s., natomiast w Polsce z elektrowni spółek Elektrociepłownia Chorzów “ELCHO” Sp. z o.o. oraz Elektrownia Skawina S.A., które wykorzystują węgiel kamienny.

W I półroczu 2007 odbiorcom dostarczono 6 993 TJ ciepła, o 14 % więcej, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, przy czym spadek w Republice Czeskiej o 1 505 TJ spowodowany łagodnymi warunkami klimatycznymi w miesiącach zimowych 2007 roku został wyrównany objęciem konsolidacją polskich elektrowni ELCHO i Skawina.

Dystrybucja i sprzedaż

	Jednostka	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006 (%)
Sprzedaż klientom końcowym poza Grupą ČEZ	TWh	15,5	12,7	82,0
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	17,4	16,6	95,2

Spółka ČEZ Prodej, s.r.o., sprzedała w Republice Czeskiej 14,1 TWh energii elektrycznej odbiorcom końcowym (w tym 1,4 TWh w Grupie ČEZ – szczególnie spółce ČEZ Distribuce na pokrycie strat).

Wartość całkowitej sprzedaży jest niższa w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2,4 TWh (o 2,8 TWh poza Grupą ČEZ), co wynika z wyższych temperatur w I kwartale 2007 roku, jak również z rosnącej konkurencji na zliberalizowanym rynku. Udział ČEZ Prodej, s.r.o. na rynku końcowym wynosił w I półroczu 2007 roku 44,5 %.

Działalność dystrybucyjna w Republice Czeskiej realizowana jest przez spółkę ČEZ Distribuce, a. s., której to wolumen energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych zmniejszył się do 16,6 TWh (o 4,8 %), częściowo pod wpływem spadku popytu na energię elektryczną w Republice Czeskiej o 3,2 % a także w wyniku wyższych temperatur w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Skutkiem tej sytuacji jest spadek EBITDA o 1,0 miliarda CZK (o 25,5 %) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Oprócz ciepłej pogody na gospodarowanie spółki ČEZ Distribuce, a. s. miał wpływ również większy wolumen obowiązkowych zakupów energii ze źródeł odnawialnych czy realizowanie zielonych bonusów.

Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej w segmencie Europy Środkowej (GWh)

	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	31 853	34 985	109,8
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-2 970	-3 353	112,9
Dostawy energii elektrycznej	28 883	31 632	109,5
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	2 956	2 087	70,6
Pozyskana energia elektryczna razem	31 838	33 718	105,9
Sprzedaż klientom końcowym w tym sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ łącznie ze sprzedażą na pokrycie strat	17 026	14 625	85,9
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	13 255	17 561	132,5
zakupy poza Grupą ČEZ	19 082	34 509	180,8
sprzedaż poza Grupą ČEZ	-5 827	-16 948	290,9
Straty sieciowe	1 557	1 532	98,4
Użyta energia elektryczna razem	31 838	33 718	105,9

Wydobycie

	Jednostka	Stan rzeczywisty I półrocze 2006 rok	Stan rzeczywisty I półrocze 2007 rok	Indeks 2007/2006 %
Zbyt węgla razem	tys. ton	10 428	11 857	113,7
w tym: dla ČEZ, a. s.	tys. ton	7 544	9 187	121,8

Spółka Severočeské doly wyprodukowała w wydobywaniu do celów zbytu 11,9 mln ton węgla, o 1,4 mln ton więcej, niż w I półroczu 2006 roku. Wydobyto również 39,4 mln m³ nadkładu, o około 2,8 mln m³ więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Spór sądowy w sprawie dostaw węgla dla elektrowni Počerady

Budowa nowych elektrowni i modernizacja istniejących wymagają uprzedniego zapewnienia paliwa na długi okres czasu. Dlatego spółka ČEZ, a. s., już w 2005 roku zawarła porozumienie mające charakter umowy przedwstępnej, regulujące dostawy węgla ze spółką Mostecká uhelná společnost, a.s., następcą prawnym (obecnie Mostecká uhelná a.s.), która w chwili obecnej jest członkiem grupy Czech Coal. W porozumieniu przewidziano zawarcie umowy długoterminowej na dostawy węgla dla nowej elektrowni w Počeradach na okres 2016-2055 do 30. 6. 2007.

Przed upływem terminu wyznaczonego w porozumieniu Grupa Czech Coal nie zawarła takiej długoterminowej umowy kupna/sprzedaży z ČEZ, a. s., dlatego sprawę skierowano na drogę sądową, aby zapewnić potwierdzenie długoterminowej umowy kupna/sprzedaży i umożliwić rozpoczęcie modernizacji elektrowni w Počeradach. ČEZ, a. s., zwrócił się również do Urzędu Ochrony Konkurencji (Úřad pro ochranu hospodářské soutěže), aby spółka Mostecká uhelná a.s. nie mogła wnieść swoich kopalń do ewentualnego wspólnego przedsięwzięcia z trzecią stroną w sytuacji, kiedy część węgla jest przedmiotem sporu sądowego z ČEZ, a. s.

Segment Europy Południowo-Wschodniej

Segment Europy Południowo-Wschodniej obejmuje skonsolidowane spółki w Bułgarii, Rumunii, Kosowie, Serbii, Republice Serbskiej w Bośni i Hercegowinie, Federacji Rosyjskiej oraz na Ukrainie.

Zestawienie głównych wskaźników w podziale na segmenty branżowe

Jednostka	Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Pozostałe		Razem		
	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	
Sprzedaż inna niż sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	0	1 240	11 632	12 199	21	40	11 652	13 443
Sprzedaż pomiędzy segmentami	mln CZK	0	0	0	23	0	404	1	36
Przychody razem	mln CZK	0	1 240	11 632	12 222	21	444	11 653	13 479
EBITDA	mln CZK	-1	158	2 346	1 912	-2	-44	2 343	2 026
EBIT	mln CZK	-1	68	1 444	976	-4	-65	1 439	979
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	mln CZK	0	4	707	1 122	10	57	717	1 183
Rzeczywista liczba pracowników na dzień 30. 6.	osób	3	836	7 673	6 463	42	1 231	7 718	8 530

Federacja Rosyjska

W dniu 27. 4. spółka ČEZ, a. s., podpisała Protokół o współpracy z rosyjskimi spółkami RAO JES Rosji oraz TGK-4. Spółki zawarły porozumienie w sprawie oceny możliwości założenia wspólnego przedsięwzięcia pomiędzy RAO JES Rosji (TGK-4) i ČEZ, a. s., w celu realizacji potencjalnej budowy nowego bloku paro-gazowego o mocy 420 MW oraz dwóch bloków zasilanych węglem (każdy po 200-250 MW) w elektrowni Szczekino 200 km na południe od Moskwy. Zawarto również porozumienie o uczestnictwie w procesie reformy spółki RAO JES Rosji.

Władze miasta Moskwy podjęły w dniu 27. 7. uchwałę o budowie nowych bloków elektrowni gazowej Promzona 11 „Ogorodnyj projezd – Novomoskovskaja” o mocy zainstalowanej 3 x 200 MW, która realizowana będzie przez Grupę ČEZ. Negocjacje umowy inwestycyjnej dotyczącej realizacji projektu prowadzone będą w ciągu następnych 6 miesięcy. Oprócz energii elektrycznej elektrownia dostarczała będzie również ciepło dla okolicznych miejscowości.

Republika Bułgarska

W dniu 7. 6. ČEZ, a. s. wyraził chęć uczestnictwa w przetargu na partnera strategicznego w zakresie eksploatacji, finansowania, zarządzania i posiadania elektrowni jądrowej Belene. Partner strategiczny powinien objąć 49 % udziałów w kapitale zakładowym nowo powstającej spółki BPC (Belene Power Company), pozostała część udziałów należała będzie do państwowej bułgarskiej spółki energetycznej Nacionalna Električeska Kompanija EAD, która ogłosiła przetarg. Moc zainstalowana powinna osiągnąć aż 2000 MW, rozpoczęcie budowy pierwszego bloku zaplanowano na 2008 rok.

Rumunia

W dniu 26. 6. spółka ČEZ, a. s. zgłosiła się do wstępnej tury kwalifikacyjnej przetargu na budowę nowego źródła zasilanego gazem lub węglem kamiennym w Borzești. Przetarg na partnera strategicznego ogłoszony został przez spółkę Termoelectrica S.A.

W dniu 28. 6. spółka ČEZ, a. s. zgłosiła się do wstępnej tury kwalifikacyjnej przetargu na modernizację i potencjalną budowę nowego źródła w Galați. Moc zainstalowana istniejącej elektrociepłowni osiąga 535 MW. Jej właściciel, spółka SC Electrocentrale Galați S.A., wchodzi w skład koncernu państwowego przedsiębiorstwa energetycznego Termoelectrica S.A.

Produkcja i handel

Moc zainstalowana i produkcja energii elektrycznej

Od IV kwartału 2006 roku Grupa ČEZ dysponuje w Bułgarii elektrownią Varna zasilaną węglem o mocy zainstalowanej 1 260 MW. Elektrownia została zakupiona przede wszystkim jako inwestycja strategiczna na rynku energetycznym Półwyspu Bałkańskiego z możliwością eksportu energii elektrycznej na miejscowe rynki znajdujące się w deficycie.

Obrót energią elektryczną

	Jednostka	I półrocze 2007 roku	
		rynki krajowe	rynki zagraniczne
Produkcja energii elektrycznej	TWh	1,1	x
Zakupy energii elektrycznej	TWh	0,3	0
w tym na rynku hurtowym	TWh	0,2	0
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	1,3	0
w tym poza Grupą	TWh	1,3	0
- na rynku hurtowym	TWh	1,3	0
- sprzedaż klientom końcowym	TWh	0,0	0
Saldo	TWh	1,0	0

Spółka ČEZ, a. s., aktywnie rozwija obrót transgraniczny na docelowym obszarze Europy Południowo-Wschodniej. W lutym spółka ČEZ, a. s., przeprowadziła transakcje energią elektryczną w ramach próbnych dostaw do Albanii przez państwowe przedsiębiorstwo Korporata Elektroenergetike Shqiptare Sh.A. Od lipca do października ČEZ, a. s., sprzedaje energię elektryczną do Kosowa państwowemu przedsiębiorstwu energetycznemu Korporata Energjetike e Kosovës Sh.A. w ramach dostaw próbnych w cenie ponad 2 700 CZK/MWh.

Obrót ciepłem

Elektrownia Varna sprzedała w I półroczu 2007 roku ogółem 4 TJ ciepła. Chodzi tu o dostawy do pobliskiej miejscowości Ezerovo.

Dystrybucja i sprzedaż

	Jednostka	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006 (%)
Sprzedaż klientom końcowym poza Grupą ČEZ	TWh	6,0	5,8	96,6
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	8,6	8,5	98,6

Spółki dystrybucyjne w Bułgarii i Rumunii sprzedały w I półroczu 2007 roku ogółem 6,2 TWh, w tym klientom końcowym 5,8 TWh, co stanowi spadek o 3,4 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Spadek sprzedaży związany jest z niższym popytem na energię elektryczną wskutek cieplej pogody oraz ze zmianami w zakresie regulacji.

Bilans pozyskanej i dostarczonej energii elektrycznej w segmencie Europy Południowo-Wschodniej (GWh)

	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006 %
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	0	1 082	x
Zużycie własne i inne	0	-92	x
Dostawy energii elektrycznej	0	990	x
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	7 696	7 532	97,9
Pozyskana energia elektryczna razem	7 696	8 522	110,7
Sprzedaż klientom końcowym	6 046	5 847	96,7
w tym sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ	0	8	x
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	171	1 382	808,7
sprzedaż poza Grupą ČEZ	171	1 591	931,1
zakupy poza Grupą ČEZ	0	-209	x
Straty sieciowe	1 479	1 293	87,4
Użyta energia elektryczna razem	7 696	8 522	110,7

Grupa ČEZ – całkowita sprzedaż energii elektrycznej

Bilans energii elektrycznej pozyskanej i dostarczonej przez Grupę ČEZ (GWh)

	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku	Indeks 2007/2006 %
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	31 853	36 066	113,2
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-2 970	-3 445	116,0
Dostawy energii elektrycznej	28 883	32 621	112,9
Zakupy do celów dystrybucji i sprzedaży	10 652	9 618	90,3
Pozyskana energia elektryczna razem	39 535	42 240	106,8
Sprzedaż klientom końcowym	23 072	20 472	88,7
w tym sprzedaż klientom końcowym w ramach Grupy ČEZ łącznie ze sprzedażą na pokrycie strat	1 069	1 448	135,5
Sprzedaż na rynku hurtowym (netto)	13 426	18 943	141,1
sprzedaż poza Grupą ČEZ	19 253	36 100	187,5
zakupy poza Grupą ČEZ	-5 827	-17 157	294,4
Straty sieciowe	3 037	2 825	93,0
Użyta energia elektryczna razem	39 535	42 240	106,8

Rozwój struktury akcjonariuszy

Całkowita wysokość kapitału zakładowego ČEZ, a. s. wpisana w Rejestrze handlowym, na dzień 30. 6. 2007 wynosiła 59 221 084 300 CZK.

W dniu odbycia się XV zwyczajnego walnego zromadzenia spółka ČEZ, a. s., miała 119 421 akcjonariuszy, w porównaniu z końcem 2006 roku ich liczba zmniejszyła się o 105 akcjonariuszy.

Struktura akcjonariuszy (%)

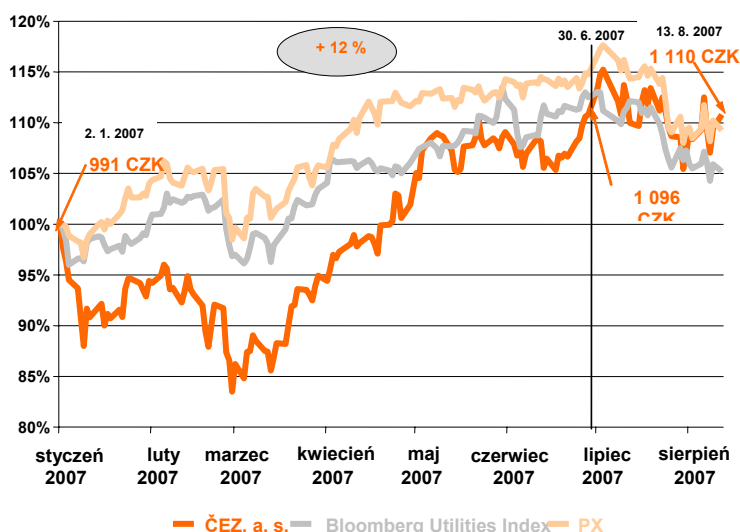
	na dzień 17. 5. 2006*)	na dzień 31. 12. 2006	na dzień 17. 4. 2007**)
Osoby prawne razem	94,95	95,74	95,45
Republika Czeska	67,61	67,61	67,61
Pozostałe osoby prawne	23,94	24,27	13,24
w tym: krajowe	5,03	2,93	3,17
zagraniczne	18,91	21,34	10,07
Administratorzy	3,40	3,86	14,60
Osoby fizyczne razem	5,05	4,26	4,55
w tym: krajowe	4,92	4,15	4,44
zagraniczne	0,13	0,11	0,11

*) Dane pozyskane na potrzeby zwyczajnego walnego zgromadzenia, które odbyło się 23. 5. 2006

**) Dane pozyskane na potrzeby zwyczajnego walnego zgromadzenia, które odbyło się 23. 4. 2007

Jedynym akcjonariuszem spółki ČEZ, a. s., z udziałem ponad 5 % kapitału zakładowego jest Skarb Państwa Republiki Czeskiej reprezentowany przez Ministerstwo Finansów Republiki Czeskiej.

Kształtowanie się kursu akcji ČEZ, a. s., w I półroczu 2007 roku, właściwie do momentu zamknięcia raportu półrocznego



Kapitalizacja rynkowa osiągnęła na dzień 29. 6. 2007 ogółem 631,9 miliarda CZK. Na podstawie kapitalizacji rynkowej na dzień 30. 3. 2007 Financial Times sporządził światowy ranking firm, w którym ČEZ, a. s., zajął 336. miejsce (w 2006 roku 368. miejsce, natomiast w 2005 roku 446. miejsce). W rankingu 500 firm jest jedynym czeskim przedstawicielem.

Akcje własne

Całkowity wolumen akcji własnych zapisanych na koncie majątkowym w Centrum Papierów Wartościowych (Středisko cenných papírů) na dzień 30. 6. 2007 wynosił 15 658 183 sztuk.

W lipcu 2007 roku przekroczony został 3% udział w kapitale zakładowym spółki.

1) 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. 2006	450	2 240	765	3 455	338,35
Wykorzystane opcje	0	0	150	150	842,38
Przyznane opcje	0	600	55	655	189,50
Opcje wygasłe	0	0	0	0	
Liczba opcji na dzień 30. 6. 2007	450	1 640	860	2 950	396,00

Na końcu 2006 roku spółka miała na swoim koncie w Centrum Papierów Wartościowych 3 455 tys. sztuk akcji własnych na potrzeby programu opcji na zakup akcji. W I półroczu 2007 roku sześciu beneficjentów skorzystało z opcji i zakupiło ogółem 655 tys. sztuk akcji po średniej cenie 189,50 CZK (najniższa cena 139,20 CZK/akcję, najwyższa cena 243,53 CZK/akcję). Przychody ze sprzedaży akcji włącznie z odsetkami wynosiły 124 192 tys. CZK.

Za pośrednictwem podmiotu prowadzącego obrót papierami wartościowymi spółka ČEZ, a. s., zakupiła w marcu na potrzeby programu opcji na zakup akcji 150 tys. sztuk akcji po średniej cenie ważonej 911,81 CZK/akcję włącznie z opłatami i prowizjami.

2) Odkup akcji

Walne zgromadzenie ČEZ, a. s., uchwaliło w dniu 23. 4. 2007 odkup akcji w celu optymalizacji struktury kapitałowej. Warunki odkupu wyznaczono w następujący sposób:

- największa możliwa liczba wykupionych akcji 59 221 084 sztuk (10 % kapitału zakładowego)
- cena w granicach 300 – 2 000 CZK
- okres czasu 18 miesięcy od daty odbycia walnego zgromadzenia
- nabyte akcje własne spółka może wykorzystać do obniżenia kapitału zakładowego spółki lub do spełnienia zobowiązań wynikających z programów opcji na zakup akcji, do wysokości 5 milionów sztuk.

Odkup odbywa się na giełdach w Pradze i w Warszawie, ewentualnie również na innych regulowanych rynkach, gdzie akcje ČEZ, a. s., dopuszczone zostały do obrotu. Program odkupu kieruje się między innymi Dyrektywą Komisji Europejskiej nr 2273/2003/WE ograniczającą najwyższą liczbę akcji, które można odkupić w jednym dniu, do 25 % średniego dziennego wolumenu. ČEZ, a. s., ma zamiar wykorzystać na przeprowadzenie odkupu całe 18 miesięcy.

Akcje w transakcjach handlowych

W okresie 30. 4 – 30. 6. 2007 przeprowadzono transakcje 13 713 tys. sztuk akcji (2,3 % kapitału zakładowego). Odkup jest kontynuowany i na dzień 13. 8. 2007 przeprowadzono transakcje 23 787 tys. sztuk akcji (4 % kapitału zakładowego).

Ocena ratingowa

W okresie sprawozdawczym rating spółki ČEZ, a. s., pozostał niezmienny – Standard & Poor's poziom A-, Moody's poziom A2, obydwa z perspektywą stabilną.

Wyplata dywidend akcjonariuszom spółki

W roku obrotowym 2006 akcjonariuszom spółki wypłacono dywidendy w wysokości 20 CZK brutto na 1 akcję. Dniem ustalenia praw do dywidendy jest 23. 4. 2007, ex-dividend day (pierwszy dzień, w którym akcja jest w obrocie bez prawa do dywidendy) przypada na 13. 4. 2007.

Wyplata dywidend za 2006 rok przebiega w okresie od 1. 8. 2007 do 31. 7. 2011. Zawiadomienia o ich wypłacie oraz przegląd dywidend wypłaconych za poprzednie lata znajdują się na stronie internetowej ČEZ, a. s., w sekcji Investoři → Akcie → Dividendy.

Ogółem na dywidendy przeznaczono 11 785 mln CZK, co stanowi 41 % skonsolidowanego zysku Grupy ČEZ za 2006 rok.

Z dniem 31. 7. 2007 zakończono wypłatę dywidend za rok obrotowy 2001. Na ten dzień niewypłacone pozostało mniej więcej 9 895 tys. CZK.

Walne zgromadzenie

Dnia 23 kwietnia 2007 roku odbyło się XV zwyczajne walne zgromadzenie spółki ČEZ, a. s., które rozpatrzyło i przyjęło uchwały w szczególności w następujących sprawach:

- przyjęcie do wiadomości sprawozdania z działalności gospodarczej spółki i stanu jej majątku za 2006 rok;
- przyjęcie do wiadomości sprawozdania rady nadzorczej;
- uchwalenie likwidacji funduszu socjalnego oraz funduszu wynagrodzeń spółki i zaakceptowanie przeniesienia środków z tych funduszy na koszty operacyjne spółki;
- zatwierdzenie zmiany statutu spółki;
- zatwierdzenie sprawozdania finansowego ČEZ, a. s., za 2006 rok i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ za 2006 rok,
- uchwalenie podziału zysku po opodatkowaniu za 2006 rok w wysokości 25 802 824 tys. CZK w następujący sposób:
 - wypłata do funduszu rezerwowego 621 042 tys. CZK
 - wypłata dywidend akcjonariuszom spółki 11 785 217 tys. CZK
 - przeniesienia na konto niepodzielonego zysku z ubiegłych lat 13 396 565 tys. CZK
- uchwalenie wypłaty dywidend i tantiem:
 - dywidendy przypadające na akcje własne będące w posiadaniu spółki w dniu ustalenia praw do dywidendy nie zostaną wypłacone, nie są więc uwzględnione w kwocie przeznaczonej na wypłatę dywidend, ale wchodzą w skład niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.
 - wypłata tantiem za 2006 rok członkom organów spółki w całkowitej wysokości 22 800 tys. CZK i podział tych tantiem pomiędzy członków zarządu i rady nadzorczej równomiernie. Udział poszczególnych członków organów zostanie określony wg czasu pełnienia przez nich funkcji w odpowiednim organie w ciągu 2006 roku. Tantiema nie przysługuje członkom rady nadzorczej, którzy zostali wydelegowani do rady nadzorczej przez organy administracji państwowej i byli ich pracownikami w okresie, kiedy istniała ta przeszkoda wypłacenia tantiemy.
- przyjęcie do wiadomości raportu o stanie zlecenia publicznego Modernizacja systemu kontroli sterowania w Elektrowni Jądrowej Dukovany – moduły M3 – M5 i wyrażenie zgody, aby zarząd spółki podjął decyzję w sprawie tego zlecenia publicznego zgodnie z Ustawą nr 137/2006 Dz. U. o zleceniach publicznych w sposób najbardziej korzystny dla spółki ČEZ, a. s., pod względem gospodarczym.

Akcje, akcjonariusze i walne zgromadzenie ČEZ, a. s.

- uchwalenie podwyższenia środków finansowych przeznaczonych na darowizny i sponsoring na 2007 rok o 5,5 mln CZK i przekazaniu darowizn niepieniężnych w postaci przyrządów pomiarowych o zerowej wartości rezydualnej. Na 2008 rok zatwierdzono środki finansowe na darowizny i sponsoring w wysokości 135 mln CZK, z których 50 mln CZK przekazane zostanie Fundacji ČEZ a 85 mln CZK podzielone pomiędzy regiony i gminy dotknięte działalnością operacyjną i rozwojową spółki ČEZ.
- uchwalenie możliwości i warunków nabywania akcji własnych.
- utrzymanie w funkcji członków rady nadzorczej mgr inż. Martina Kocourka, mgr inż. Tomáša Hünera oraz mgr inż. Zdeňka Hrubého, CSc. Na nowych członków rady nadzorczej wybrani zostali: mgr inż. Ivan Fuksa, lek. med. Josef Janeček oraz mgr inż. Petr Kalaš. Członkostwo w tym organie zakończyli: mgr inż. Petr Kousal, mgr inż. Aleš Cincibus oraz mgr inż. Karel Zeman, CSc.
- zatwierdzenie umów pełnienia funkcji oraz świadczeń udzielanych na ich podstawie oraz systemu wynagradzania i świadczeń pozapłacowych dla członków zarządu w postaci, w jakiej został on ujęty w umowach pełnienia funkcji zawieranych przez spółkę od 2001 roku.

Obligacje

W dniu 27. 8. 2007 spółka ČEZ planuje wydanie obligacji w koronach czeskich, które od tego dnia kwotowane będą na głównym rynku BCPP.

Parametr obligacji	Wartość
Stopa procentowa	Stała 4,30 % p. a.
Wartość nominalna	10 000 CZK
Kurs emisyjny	99,93 %
Łączna wartość emisji	7 mld CZK
Termin spłaty	2010

ČEZ, a. s., zlecił znaczącym światowym bankom inwestycyjnym przygotowanie programu emisji euroobligacji (EMTN) oraz pierwszej emisji w ramach tego programu. Parametry pierwszej emisji zostaną uszczegółowione, realizacja planowana jest na jesień 2007 roku.

Zmiany w organach spółki ČEZ, a. s., i jej kierownictwie

Spółką ČEZ, a. s., kieruje organ statutowy, którym jest zarząd spółki. Niektóre decyzje zarządu wymagają uprzedniej zgody rady nadzorczej. Od 1. 5. 2007 rozpoczął działalność organ doradczy top-managementu ČEZ, a. s., którym jest rada dyrektorów pionów.

Rada nadzorcza

V I półroczu 2007 roku zakończyli działalność w radzie nadzorczej:

Petr Kousal	(* 1954)	członek rady nadzorczej od 20. 6. 2005 do 23. 4. 2007
Aleš Cincibus	(* 1956)	członek rady nadzorczej od 20. 6. 2005 do 23. 4. 2007
Karel Zeman	(* 1956)	członek rady nadzorczej od 17. 11. 2006 do 23. 4. 2007

Nowo powołani członkowie:

Ivan Fuksa	(* 1963)	członek rady nadzorczej od 23. 4. 2007
Zdeněk Hrubý	(* 1956)	członek rady nadzorczej od 22. 2. 2007
Josef Janeček	(* 1952)	członek rady nadzorczej od 23. 4. 2007
Petr Kalaš	(* 1940)	członek rady nadzorczej od 23. 4. 2007

Zarząd ČEZ, a. s.

W zarządzie spółki w I półroczu 2007 roku nie miały miejsca żadne zmiany personalne.

Top management ČEZ, a. s. – najwyższy poziom kierownictwa

Od 1. 6. 2007 ustanowiono funkcję dyrektora wykonawczego (COO – Chief Operating Officer), na którego dyrektor generalny delegował część swoich uprawnień.

Dyrektor generalny bezpośrednio kieruje spółką. Realizuje decyzje zarządu, występuje w imieniu spółki, podejmuje czynności prawne i składa podpisy w imieniu ČEZ, a. s. Podejmuje decyzje w szczególności w dziedzinie strategii, fuzji i akwizycji, komunikacji zewnętrznej oraz o osobach pełniących funkcje dyrektorów pionów, ich planach kariery, rozwoju i wynagrodzeniach.

Dyrektor wykonawczy został upoważniony przez dyrektora generalnego do kierowania działalnością wewnętrzną ČEZ, a. s., czyli do podejmowania decyzji we wszystkich sprawach za wyjątkiem tych, co do których prawo decyzji zastrzegł sobie dyrektor generalny (patrz wyżej) oraz z wyjątkiem działalności dyrektora pionu finansowego. Kieruje pracą dyrektorów pionów za wyjątkiem dyrektora pionu finansowego. Opracowuje plany strategiczne wraz z dyrektorem generalnym.

Stanowiska te w I półroczu i do momentu zamknięcia raportu półrocznego pełnią:

Martin Roman	(* 1969)	dyrektor generalny
Daniel Beneš	(* 1970)	dyrektor wykonawczy

Top management ČEZ, a. s. - dyrektorowie pionów

Działalność na stanowisku dyrektora pionu zakończył:

Daniel Beneš	(* 1970)	dyrektor pionu administracyjnego od 1. 2. 2006 do 31. 5. 2007
--------------	----------	---

Nowo powołany dyrektor pionu:

Ivan Lapin	(* 1965)	dyrektor pionu administracyjnego od 1. 7. 2007
------------	----------	--

Top management ČEZ, a. s. - dyrektorowie odcinków

Działalność na stanowisku dyrektora odcinka zakończył:

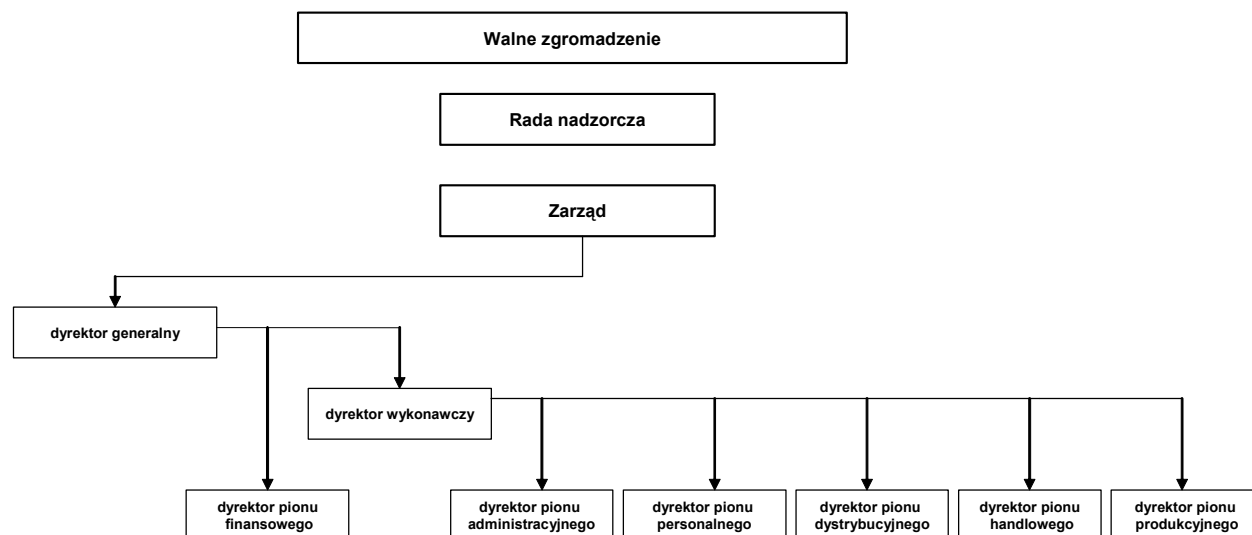
Jaroslav Suk	(* 1954)	dyrektor ds. finansowania od 1. 1. 2005 do 14. 2. 2007
--------------	----------	--

Zmiany w organach spółki ČEZ, a. s., i jej kierownictwie

Nowo powołany dyrektor odcinka:

Jan Brožík (* 1972) dyrektor ds. finansowania od 14. 2. 2007

Podstawowy schemat organizacyjny kierownictwa najwyższego szczebla ČEZ, a. s.



Nabycie aktywów trwałych (w mln CZK)

	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2007 roku
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	6 773	10 284
<i>w tym: zakup paliwa jądrowego</i>	<i>1 018</i>	<i>799</i>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	395	736
Nabycie długoterminowych aktywów finansowych	1 312	1 114
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów trwałych	1 062	1 194
Razem	9 542	13 328

Najważniejsze projekty realizowane w I półroczu 2007 roku:

- W Elektrowni Jądrowej Dukovany trwa realizacja modernizacji systemu kontroli i sterowania o całkowitym budżecie 12 193 mln CZK oraz rekonstrukcji elementów przepływowych niskociśnieniowych części turbin parowych o budżecie 1 571 mln CZK.
- Przygotowywana jest inwestycja w dziedzinie wykorzystania rezerw projektowych bloków Elektrowni Jądrowej Dukovany o całkowitym budżecie 4 242 mln CZK. Realizacja planowana jest na lata 2009 – 2012.
- W Elektrowni Jądrowej Temelín kontynuowana jest wymiana wirników wysokociśnieniowych turbogeneratora 1000 MW o całkowitym budżecie w wysokości 900 mln CZK. Trwają prace nad przygotowaniem magazynu zużytego paliwa jądrowego o całkowitym budżecie 1 359 mln CZK.
- W ramach odnowy źródeł w Republice Czeskiej w dniu 2. 6. 2007 rozpoczęto kompleksową modernizację Elektrowni Tušimice II, na razie przebiegają przeważnie prace wyburzeniowe i demontażowe. Pod koniec czerwca uzyskano zezwolenie na lokalizację budowy nowego źródła zasilanego węglem brunatnym o mocy zainstalowanej 660 MW w Ledvicach oraz państwową autoryzację budowy. Jeżeli chodzi o kompleksową modernizację Elektrowni Prunéřov II, pod koniec czerwca rozpoczęto pracę nad modelem koncepcyjnym.
- W spółce Severočeské doły a.s. trwa budowa koparki i podsadzarki TC2 o całkowitym budżecie w wysokości 2 miliardów CZK.
- W Elektrowni Skawina S.A. trwa montaż instalacji odsiarczającej o całkowitym budżecie ponad 900 mln CZK. Zakończenie przewidywane jest na wrzesień 2008 roku.
- W Rumunii kontynuowana jest w szczególności modernizacja rozdzielni i sieci dystrybucyjnej.

Rozwój sytuacji na rynku zezwoleń emisyjnych w I półroczu 2007 roku

Na podstawie oczekiwań odnośnie zapotrzebowania na zezwolenia emisyjne służące pokryciu emisji w 2007 roku, uszczegółowionych na podstawie danych o produkcji, spółka akcyjna ČEZ zakupiła w pierwszym półroczu 2007 roku około 3,7 milionów zezwoleń. Potrzeba ich zakupu wynikała z tego, że Grupa ČEZ dzięki aktywnej strategii handlowej sprzedała część zezwoleń na 2007 rok jeszcze przed spadkiem cen na rynku zezwoleń. Cena zezwolenia w ciągu pierwszego półrocza 2007 roku ustaliła się na poziomie 0,1 EUR/t. Ze względu na brak możliwości przenoszenia zezwoleń na następny okres handlowy strategia postępowania z zezwoleniami w przyszłości zmierzała będzie do pokrycia potrzeb związanych z koniecznością rozliczenia się z rejestrem za 2007 rok, który jest ostatnim rokiem pierwszego okresu handlowego (zezwolenia za 2007 rok muszą zostać rozliczone do końca kwietnia 2008 roku).

Kredyty CER (redukcje emisji z projektów CDM w ramach Protokołu z Kioto)

W sferze zezwoleń emisyjnych Grupa ČEZ rozpoczęła obrót jednostkami CER, które odpowiadają redukcji emisji w wyniku realizacji projektów w ramach mechanizmu czystego rozwoju przewidzianego przez Protokół z Kioto.

Do głównych obszarów działalności należy przystąpienie do funduszu węglowego Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBRD) i wynikające z tego zobowiązanie do zainwestowania ok. 210 mln CZK (7,5 mln EUR) w projekty banku mające na celu obniżanie emisji gazów cieplarnianych. Priorytetowymi regionami są państwa Europy Wschodniej i kraje byłego Związku Radzieckiego.

Oprócz udziału w funduszu EBRD ČEZ, a. s., rozwija własną działalność w zakresie CDM. Projekt spalania metanu powstającego na wysypiskach śmieci do celów produkcji energii elektrycznej w pobliżu Kiszyniowa w Mołdawii znajduje się na etapie przed podpisaniem umowy, poza tym prowadzone są rozmowy o przystąpieniu do projektów CDM w Chinach.

Perspektywa KPRU II (2008-2012)

Komisja Europejska dotychczas wydała decyzje o krajowych planach rozdziału uprawnień dla 23 państw członkowskich. W przypadku przeważającej większości krajowych planów rozdziału uprawnień Komisja Europejska żąda zmniejszenia alokacji, włącznie z planami Republiki Czeskiej i Polski. Do chwili obecnej 5 państw zaskarżyło tę decyzję (Republika Czeska, Polska, Węgry, Estonia i Słowacja). Komisja Europejska dotychczas nie ustosunkowała się do planu rozdziału uprawnień dla Bułgarii (w Grupie ČEZ dotyczy on Elektrowni Varna), zarówno na 2007 rok, jak i na lata 2008 - 2012.

Ceny zezwoleń na emisję CO₂ na 2008 rok (forward 2008) rosły aż do poziomu 25 EUR za zezwolenie, co wynikało w szczególności z decyzji Komisji Europejskiej o niższych wolumenach uprawnień przydzielanych w ramach KPRU II. Korekcja ceny zezwoleń na 2008 rok do 20 EUR sprawia, iż można spodziewać się jej wzrostu w przyszłości, co jest zgodne również z szacunkami analityków.

Plan działania

Spółka ČEZ, a. s., uchwaliła w marcu Plan działania zmierzający do obniżania emisji CO₂. Dokument zawierający szczegółowe informacje został opublikowany na stronie internetowej Grupy ČEZ. W I półroczu w spółce ČEZ, a. s., przeprowadzano ocenę realizacji tego planu działania. W ramach realizacji obniżania emisji gazów cieplarnianych, będącego jednym z filarów strategii firmowej, spółka aktywnie włączyła się w działalność w zakresie wychwytywania i składowania CO₂ w strukturach geologicznych (Carbon Capture and Storage – CCS). Pod uwagę brane są dwie konkretne lokalizacje w Republice Czeskiej do celów testowania tej technologii w praktyce. Przez aktywne podejście do projektów CDM spółka ČEZ, a. s., realizuje również zobowiązanie inwestowania w zagraniczne projekty zmierzające do obniżania emisji.

Grupa ČEZ
Skonsolidowany bilans zgodnie z MSSF
 (w mln CZK)

	31.12.2006	30.6.2007
Aktywa		
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:		
Rzeczowe aktywa trwałe, brutto	464 776	473 734
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące	219 073	229 044
Rzeczowe aktywa trwałe, netto	245 703	244 690
Paliwo jądrowe, netto	7 376	7 138
Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami	16 684	21 216
Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem	269 763	273 044
Pozostałe aktywa trwałe:		
Udziały w jednostkach powiązanych	430	435
Długoterminowe aktywa finansowe, netto	13 277	17 803
Wartości niematerialne i prawne, netto	17 820	19 426
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	699	695
Pozostałe aktywa trwałe razem	32 226	38 359
Aktywa trwałe razem	301 989	311 403
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 932	29 946
Należności krótkoterminowe, netto	16 334	18 736
Należności z tytułu podatku dochodowego	152	355
Zapasy materiałowe, netto	4 308	5 146
Zapasy paliw kopalnianych	1 195	1 703
Zezwolenia emisyjne	2 224	363
Pozostałe aktywa finansowe, netto	8 952	12 463
Pozostałe aktywa obrotowe	2 569	3 039
Aktywa obrotowe razem	66 666	71 751
Aktywa razem	368 655	383 154

Grupa ČEZ Skonsolidowany bilans zgodnie z MSSF (w mln CZK)

	31.12.2006	30.6.2007
Pasywa		
Kapitał własny:		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		
Kapitał zakładowy	59 221	59 221
Akcje własne	-1 943	-15 254
Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe	137 659	147 637
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej razem	194 937	191 604
Udziały mniejszościowe	12 716	14 111
Kapitał własny razem	207 653	205 715
Zobowiązania długoterminowe:		
Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku	41 956	39 499
Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	36 683	36 992
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	15 543	16 349
Zobowiązania długoterminowe razem	94 182	92 840
Odroczone zobowiązania podatkowe	20 017	26 139
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Kredyty krótkoterminowe	121	412
Część zadłużenia długot. do zapłaty w ciągu jednego roku	6 365	7 579
Zobowiązania handlowe oraz inne	22 905	35 670
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 222	4 384
Pozostałe pasywa	11 190	10 415
Zobowiązania krótkoterminowe razem	46 803	58 460
Pasywa razem	368 655	383 154

Grupa ČEZ

Skonsolidowany rachunek zysków i strat zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

	1-6/2006	1-6/2007
Przychody operacyjne:		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	69 007	77 310
Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, netto	-137	965
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	5 538	4 887
Przychody razem	74 408	83 162
Koszty operacyjne:		
Koszty zużycia paliwa	-5 249	-7 856
Koszty zakupu energii i usług z nim związanych	-21 717	-22 712
Remonty i konserwacja	-1 844	-1 928
Odpisy amortyzacyjne	-10 950	-10 826
Koszty osobowe	-6 581	-6 991
Materiały	-2 172	-2 885
Zezwolenia emisyjne, netto	516	550
Pozostałe koszty operacyjne	-3 031	-3 186
Koszty razem	-51 028	-55 834
Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem	23 380	27 328
Pozostałe przychody (koszty):		
Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych	-869	-1 180
Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw	-946	-962
Odsetki otrzymane	290	710
Różnice kursowe, netto	489	-32
Zysk (strata) ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych	-237	125
Odpis amortyzacyjny ujemnej wartości firmy		
Pozostałe przychody (koszty) finansowe, netto	-467	1 140
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	65	28
Pozostałe przychody (koszty) razem	-1 675	-171
Zysk przed opodatkowaniem	21 705	27 157
Podatek dochodowy	-5 137	-6 142
Zysk netto	16 568	21 015
Zysk netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	15 904	20 499
Akcjonariuszom mniejszościowym	664	516

Grupa ČEZ

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

	Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Razem	Udziały mniejszościowe	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Różnice z przeliczeń kursowych	Różnice z wyceny i pozostałe rezerwy	Niepodzielony zysk			
Stan na 31. 12. 2005	59 221	-984	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym				-60		-60	-11	-71
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym				46		46	1	47
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym				137		137	7	144
Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego				134		134		134
Różnice z przeliczeń kursowych			-42			-42	-15	-57
Pozostałe operacje					-2	-2	7	5
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego			-42	257	-2	213	-11	202
Zysk netto					15 904	15 904	664	16 568
Zyski oraz straty razem			-42	257	15 902	16 117	653	16 770
Nabycie akcji własnych		-899				-899		-899
Sprzedaż akcji własnych		204			-100	104		104
Dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej					-8 853	-8 853		-8 853
Prawa opcji na zakup akcji				154		154		154
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego				-229	229			
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami							-2 664	-2 664
Stan na 30. 6. 2006	59 221	-1 679	-831	770	125 815	183 296	12 605	195 901
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				-1		-1		-1
Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym				-272		-272		-272
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							-1	-1
Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego			2 402	-896	-18	1 488	1 154	2 642
Zysk netto					20 499	20 499	516	21 015
Zyski oraz straty razem			2 402	-896	20 481	21 987	1 670	23 657
Nabycie akcji własnych		-13 679				-13 679		-13 679
Sprzedaż akcji własnych		368			-244	124		124
Dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej					-11 785	-11 785		-11 785
Prawa opcji na zakup akcji				20		20		20
Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego				-90	90			
Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami							-275	-275
Stan na 30. 6. 2007	59 221	-15 254	1 101	415	146 121	191 604	14 111	205 715

Grupa ČEZ

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

	1-6/2006	1-6/2007
Działalność operacyjna:		
Zysk przed opodatkowaniem	21 705	27 157
Korekty - operacje niepieniężne:		
Odpisy amortyzacyjne	10 954	10 832
Amortyzacja paliwa jądrowego	1 667	1 382
(Zysk) strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto	103	-251
Różnice kursowe, netto	-489	32
Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy	551	387
Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzenia jądrowego oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego	105	218
Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne	94	-633
Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	-65	-28
Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:		
Należności	-1 624	-2 016
Zapasy materiałowe	-832	-983
Zapasy paliw kopalnianych	146	-470
Pozostałe aktywa obrotowe	-2 101	-3 970
Zobowiązania handlowe oraz inne	-1 216	3 387
Pozostałe pasywa	-262	455
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	28 736	35 499
Zapłacony podatek dochodowy	-2 390	-2 233
Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych	-1 047	-1 122
Otrzymane odsetki	287	728
Otrzymane dywidendy	36	85
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	25 622	32 957
Działalność inwestycyjna:		
Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez zakupionych środków pieniężnych	-15 129	-2 434
Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych	352	375
Nabycie aktywów trwałych	-9 542	-13 328
Udzielone pożyczki	-2	-2
Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	1 176	652
Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania	-232	-4 127
Spląty udzielonych pożyczek	40	118
Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną	-23 337	-18 746

Grupa ČEZ

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

	1-6/2006	1-6/2007
Działalność finansowa:		
Wpływy z kredytów i pożyczek	20 465	1 106
Spląty kredytów i pożyczek	-13 384	-3 634
Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych	83	70
Spląty pozostałych zobowiązań długoterminowych	-194	-155
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	29	48
Dywidendy wypłacone - udziały mniejszościowe	-7	21
(Zakup) sprzedaż akcji własnych, netto	-795	-13 555
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	6 197	-16 099
Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych	-139	902
Zmiana stanu środków pieniężnych netto oraz innych aktywów pieniężnych, netto	8 343	-986
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu	16 791	30 932
Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na koniec okresu	25 134	29 946
Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych		
Zapłacone odsetki - razem	1 289	1 480

Pojęcie	Komentarz
BCPP	Praska Giełda Papierów Wartościowych – spółka akcyjna Burza cennych papierów Praha, a.s.
CCS – Wychwytywanie i składowanie dwutlenku węgla (tzw. sekwestracja węgla)	(Carbon Capture and Storage) Technologia umożliwiającą wychwytywanie dwutlenku węgla z gazów wprowadzanych do atmosfery przez duże elektrociepłownie. Dwutlenek węgla zostaje stłoczony i przetransportowany na składowiska mieszczące się w formacjach geologicznych, takich jak złoża gazu i ropy naftowej. Taka procedura poprawia możliwości wydobywania ropy naftowej ze starszych pól naftowych, przedłużając w ten sposób ich żywotność. Przy pomocy CCS można osiągnąć w elektrowniach 80 – 90 % redukcję wszelkich emisji dwutlenku węgla.
CDM - Mechanizm czystego rozwoju	(Clean Development Mechanism) Ustalenie w ramach Protokołu z Kioto pozwalające krajom rozwiniętym zobowiązanym do obniżania emisji gazów cieplarnianych inwestować w obniżanie emisji w krajach rozwijających się, które nie podjęły takiego zobowiązania.
CER – Poświadczony redukcje emisji	(Certified Emission Reduction) Redukcje emisji osiągnięte przez realizację projektów CDM
EBRD	(European Bank for Reconstruction and Development) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
EEX	European Energy Exchange AG Europejska Giełda Energii zapewniająca obrót energią elektryczną. Ma siedzibę w Lipsku w Republice Federalnej Niemiec.
EU ETS	(European Union Greenhouse Gas Emissions Trading Scheme) System obrotu zezwoleniami emisyjnymi w Unii Europejskiej. W ramach tego mechanizmu można wykorzystać jednostki CER do wysokości 10 % rozdziału uprawnień na pięcioletni okres na poziomie poszczególnych instalacji bez ograniczeń rocznego limitu.
KPRU	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień. Dokument określa rozdział zezwoleń na emisję CO ₂ na określony okres handlowy w danym państwie dla poszczególnych instalacji produkujących CO ₂ . Pierwszy okres handlowy obejmuje lata 2005–2007, drugi 2008–2012.
PXE	Praska Giełda Energii. Platforma handlowa przeznaczona do prowadzenia obrotu energią elektryczną.

Lista stosowanych jednostek i skrótów

Jednostka	Komentarz
GWh	gigawatogodzina = jednostka pracy elektrycznej
kV	kilowolt = jednostka potencjału elektrycznego (napięcia)
MW	megawat = jednostka mocy
t	tona = jednostka masy
TJ	terajoul = jednostka pracy (energii)

Metodyka obliczania kluczowych wskaźników Grupy ČEZ

Nazwa wskaźnika	Sposób obliczenia
EBITDA	Wynik gospodarczy ze standardowej działalności przed odliczeniem odsetków, podatków i odpisów (przychody operacyjne – koszty operacyjne + odpisy)
EBIT	Wynik gospodarczy w głównej, standardowej działalności spółki bez uwzględnienia kosztów źródeł obcych i przed odliczeniem podatku dochodowego z takiej działalności (przychody operacyjne – koszty operacyjne)
Rentowność kapitału własnego (ROE) netto	Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej / średni kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej
Marża EBITDA	EBITDA / Przychody operacyjne razem
Zadłużenie netto / kapitał własny	Poziom zadłużenia firmy wyrażony jako stosunek długu do kapitału własnego (Zobowiązania długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku + Kredyty krótkoterminowe + Część krótkoterminowa zadłużenia długoterminowego – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej
Zadłużenie netto / EBITDA	Poziom zadłużenia firmy wyrażony jako stosunek zadłużenia do zysku operacyjnego przed opodatkowaniem i odpisami (Zadłużenie długoterminowe bez części do zapłaty w ciągu jednego roku + kredyty krótkoterminowe + część krótkoterminowa zadłużenia długoterminowego – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / EBITDA

Wyjaśnienia pojęć i skrótów

Stosunek cash flow operacyjnego do zobowiązań

Wyraża płynność krótkoterminową przedsiębiorstwa – do jakiej wysokości cash flow operacyjny pokrywa bieżące zobowiązania spółki.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto / zobowiązania długoterminowe

Kontakty

Kontakty:

Rzecznik prasowy Grupy ČEZ

Ladislav Kříž	ladislav.kriz@cez.cz	+420 211 042 383
Eva Nováková	eva.novakova@cez.cz	+420 211 042 291
Ivana Vejvodová	ivana.vejvodova@cez.cz	+420 211 042 540

Relacje z inwestorami

Barbara Seidlová	investor.relations@cez.cz	+420 211 042 529
------------------	--	------------------

Strony internetowe

Pavel Foršt	pavel.forst@cez.cz	+420 211 043 362
Ivo Měšťánek	ivo.mestanek@cez.cz	+420 211 042 612

Fundacja ČEZ

Lucie Speratová	www.nadacecez.cz	+420 211 046 720
-----------------	--	------------------

Odpowiedzialność za raport półroczny

Oświadczenie honorowe:

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

Praga, 13 sierpnia 2007 r.



Pavel Cyrani

dyrektor ds. planowania i controllingu

Niniejszy raport nie został zbadany przez biegłego rewidenta.

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

Spółka zarejestrowana jest w Rejestrze handlowym prowadzonym przy Sądzie Miejskim 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: Komerční banka, Praha 1
Numer konta: 24003-011/0100

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 notowanych papierów wartościowych w myśl przepisu § 119 Ustawy nr 256/2004 Dz. U.

Zamknięcie treści raportu półrocznego: 13 sierpnia 2007 r.