



ČEZ, A. S.

**Dluhopisy nesoucí pevný úrokový výnos 4,30 % p.a.
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 7 000 000 000 Kč
s možností navýšení objemu emise až do 10 000 000 000 Kč
splatné v roce 2010
ISIN CZ0003501520**

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou 4,30 % p.a. vydávané v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 7 000 000 000 Kč (slovy sedm miliard korun českých) s možností navýšení objemu emise v emisní lhůtě až do 10 000 000 000 (slovy deset miliard korun českých), splatné v roce 2010 (dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**"), jejichž emitentem je ČEZ, a. s., IČ 45 27 46 49, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581 (dále jen "**Emitent**" nebo "**ČEZ**"), jsou vydávány podle českého práva v zaknihované podobě ve formě na doručitele. V případě jejich přijetí k obchodování na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též "**BCPP**"), budou Dluhopisy kótovanými cennými papíry. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 10 000 Kč (slovy deset tisíc korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách nebo jiné zákonné měně České republiky. Předpokládané datum emise je stanoveno na 27.8.2007.

Dluhopisy ponese pevný úrokový výnos 4,30 % p.a. Úrokový výnos bude splatný jednou ročně zpětně vždy k 27.8. příslušného roku. První výplata úrokového výnosu bude splatná 27.8.2008. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne 27.8.2010. Blíže viz kapitola "Emisní podmínky".

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v emisních podmínkách Dluhopisů) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitolu "Emisní podmínky".

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů srazeny příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto sraženky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitolu "Zdanění a devizová regulace v České republice".

Investoři by měli zvážit určité rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Některé rizikové faktory jsou uvedeny v kapitole "Rizikové faktory".

Tento prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**") byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly kótovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále též jen "**ČNB**").

Prospekt a emisní podmínky Dluhopisů byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/249/2007 2007/12901/540 ze dne 10.8.2007, které nabylo právní moci dne 10.8.2007.

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování dne 27.8.2007 nebo kolem tohoto data.

ISIN Dluhopisů je CZ0003501520.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 8.8.2007. Dojde-li před přijetím Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých oficiálních trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (bude-li relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Po datu tohoto Prospektu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.cez.cz a dále také v sídle Emitenta na adrese Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 14053, Česká republika, v pracovní dny v době od 9.00 do 16.00 hod. (více viz kapitolu "Důležitá upozornění").

Vedoucí spolumanažeři a koordinátoři nabídky

Česká spořitelna, a.s.

Komerční banka, a.s.

Spolumanažer

HVB ~ Bank Czech Republic a.s.

[TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt je prospektem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále též "Zákon o podnikání na kapitálovém trhu" nebo "ZPKT"). Žádný státní orgán, s výjimkou České národní banky, ani jiná osoba tento Prospekt neschválily. Jakékoli prohlášení opačného smyslu je nepravdivé.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu jeho vyhotovení.

Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů neručí Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo její politická součást (orgán státní správy či samosprávy), ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle tohoto zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi" jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Kromě toho v důsledku významných politických, ekonomických a dalších strukturálních změn v České republice v posledních letech nemohou být informace uvedené v těchto kapitolách považovány za ukazatel dalšího vývoje. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradení.

Nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých oficiálních trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (bude-li relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost.

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí u Emitenta v jeho sídle na adrese Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53, Česká republika. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.cez.cz.

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí u Vedoucích spolumanažerů na jejich webových stránkách www.csas.cz a www.kb.cz a dále běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v sídle České spořitelny, a.s., Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4 a Komerční banky, a.s., Na Příkopě 33 č.p. 969, 114 07 Praha 1.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v určené provozovně Administrátora stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz. kapitolu "Emisní podmínky".

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé výrazy jsou definovány v kapitole "Seznam použitých definic, pojmů a zkratek".

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

1.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	3
2.	SHRNUTÍ	8
3.	SUMMARY	14
4.	RIZIKOVÉ FAKTORY	20
	4.1. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	20
	4.2. Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	27
5.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	29
	5.1. Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu.....	29
	5.2. Prohlášení Emitenta	29
6.	AUDITŐŘI EMITENTA	30
7.	UPISOVÁNÍ A PRODEJ	31
	7.1. Obecné informace o nabídce	31
	7.2. Umístění a upsání Dluhopisů	31
	7.3. Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů.....	31
	7.4. Přijetí k obchodování a způsob obchodování	32
	7.5. Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů	32
8.	EMISNÍ PODMÍNKY	33
9.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI / NABÍDCE; POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE	45
	9.1. Zájem osob zúčastněných na Emisi / nabídce.....	45
	9.2. Použití výtěžku Emise	45
10.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ	46
	10.1. Historie a vývoj Emitenta	46
	10.2. Základní údaje o Emitentovi	46
	10.3. Platební schopnost Emitenta	47
	10.4. Investice	49
11.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE	53
12.	HLAVNÍ ČINNOSTI EMITENTA	58
	12.1. Předmět podnikání	58
	12.2. Hlavní činnosti Emitenta	59
	12.3. Výroba elektrické energie v uhelných elektrárnách	59
	12.4. Výroba elektrické energie v jaderných zdrojích	61
	12.5. Jaderné elektrárny	62
	12.6. Výroba elektrické energie ve vodních elektrárnách	66
	12.7. Výroba elektrické energie ve větrných a solárních elektrárnách	67
	12.8. Výroba tepla.....	67
	12.9. Prodej a obchodování s elektrickou energií.....	67
	12.10. Prodej elektrické energie	68
	12.11. Distribuce elektřiny	68
	12.12. Dovoz, vývoz a mezinárodní směna elektrické energie.....	69
	12.13. Prodej podpůrných služeb	69

12.14.	Emisní povolenky CO2	69
12.15.	Těžba uhlí.....	70
12.16.	Strategické investiční cíle ČEZ	70
12.17.	Investice do stálých aktiv	70
12.17.1.	Jaderná energie	71
12.17.2.	Klasická energetika	71
13.	RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K EMITENTOVÍ	73
13.1.	Trhy, na kterých Emitent soutěží	73
13.2.	Tržní podíly	76
13.3.	Postavení Emitenta na trhu	76
14.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	78
14.1.	Skupina ČEZ	80
14.2.	Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	84
15.	INFORMACE O TRENDECH	87
15.1.	Trendy, nejistoty, poptávky, závazky a události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta minimálně na běžný finanční rok	87
15.2.	Energetická burza Praha	87
15.3.	Odkup vlastních akcií	87
15.4.	Akviziční činnost	87
15.5.	Ostatní trendy	87
16.	ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA	88
16.1.	Představenstvo Emitenta	88
16.2.	Dozorčí rada Emitenta	89
16.3.	Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů	93
16.4.	Dodržování principů správy a řízení společnosti	93
17.	HLAVNÍ AKCIONÁŘI	94
17.1.	Zpětný odkup akcií.....	94
17.2.	Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem.....	94
18.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	95
18.1.	Historické finanční údaje.....	95
18.2.	Diskuse a analýza managementu Emitenta	95
18.3.	Významné účetní politiky a dopad jejich změn na hospodářské výsledky Emitenta	95
18.4.	Účetní výkazy	105
18.5.	Ověření historických ročních finančních údajů	105
18.6.	Stáří posledních finančních údajů	105
18.7.	Mezitímní a jiné finanční údaje	106
18.8.	Soudní spory	106
18.9.	Účetní závěrky Emitenta	107
19.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	122
20.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	123

21. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU	124
21.1. Informace třetích stran	124
22. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	125
23. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ.....	126
23.1. Zdanění v České republice	126
23.2. Devizová regulace v České republice.....	127
24. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ.....	128
25. VŠEOBECNÉ INFORMACE	129
25.1. Interní schválení Emise Emitentem.....	129
25.2. Schválení Prospektu a Emisních podmínek Dluhopisů Českou národní bankou	129
25.3. Přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP	129
25.4. Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů.....	129
25.5. Žádná negativní změna	129
25.6. Soudní a rozhodčí řízení	129
25.7. Uveřejňování informací	129
25.8. Datum Prospektu.....	129
26. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK.....	130
27. SEZNAM ODKAZŮ PODLE § 36 ODSŤ. 3 ZPKT	132

2. SHRNU TÍ

Toto shrnutí je úvodem k tomuto Prospektu. Toto shrnutí není vyčerpávající a neobsahuje všechny informace, které mohou být pro potenciální investory významné.

Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. Prospekt (včetně jeho případných dodatků).

V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.

Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu.

Shrnutí popisu Emitenta

Informace o Emitentovi	Obchodní firma Emitenta je ČEZ, a. s. Emitent byl založen podle práva České republiky a vznikl dne 6.5.1992. Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581, IČ: 452 74 649. Sídlo Emitenta je Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53. Webové stránky Emitenta mají adresu www.cez.cz .
Přehled podnikatelských aktivit	Hlavním předmětem činnosti Emitenta je výroba, distribuce a prodej elektřiny a s tím související podpora elektrizační soustavy. Zároveň se zabývá výrobou, rozvodem a prodejem tepla.
Hlavní akcionář	Ministerstvo financí České republiky (ke dni 1.1.2006 přešel v souladu s ustanovením § 2 zák. č. 178/2005 Sb., o zrušení Fondu národního majetku České republiky a o působnosti Ministerstva financí, majetek Fondu národního majetku České republiky, tedy i jím vlastněné akcie Emitenta na stát. Hospodaření se státním akciovým podílem vykonává od tohoto data Ministerstvo financí České republiky.)
Historické finanční a provozní údaje	V následující tabulce jsou uvedeny vybrané ekonomické ukazatele Emitenta a jeho skupiny vycházející z konsolidovaných účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) nebo z těchto účetních výkazů odvozené. Tyto souhrnné finanční informace by měly být studovány společně s ostatními finančními informacemi uváděnými v tomto Prospektu.

	Jednotka	2004	2005	2006
Instalovaný výkon	MW	12 297	12 298	14 392
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	62 126	60 016	65 532
Prodej elektřiny	GWh	67 662	74 432	85 674
Nákup elektřiny	GWh	14 254	25 936	31 025
Prodej tepla	TJ	10 008	9 790	11 274
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	22 768	29 905	31 161
Provozní výnosy	mil. Kč	102 670	125 083	159 580
<i>z toho: tržby z prodeje elektřiny</i>	<i>mil. Kč</i>	<i>92 183</i>	<i>115 949</i>	<i>148 295</i>
EBITDA	mil. Kč	39 627	50 126	64 344
EBIT	mil. Kč	19 785	29 403	40 064
Čistý zisk	mil. Kč	14 268	22 282	28 756
<i>z toho: čistý zisk přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku</i>		13 213	21 438	27 697
Čistý zisk na akcii - základní	Kč/akcie	22,3	36,3	47,0
Čistý zisk na akcii - zředěný	Kč/akcie	22,3	36,2	46,8
Dividenda na akcii (hrubá)*	Kč/akcie	8,0	9,0	15,0
Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	6,0	8,6	11,2
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	%	7,9	12,3	14,9
Celková aktiva	mil. Kč	299 250	324 209	368 655
Vlastní kapitál (vč. menšinových podílů)	mil. Kč	178 447	191 289	207 653
Finanční dluh	mil. Kč	41 819	38 739	48 442
Čistý dluh / vlastní kapitál	%	19,1	12,4	9,0
Čistý dluh / EBITDA	%	83,0	43,8	27,2
Investiční výdaje	mil. Kč	-16 925	-15 671	-23 745
Finanční investice**	mil. Kč	-18 166	-12 258	-21 925
Provozní cash flow	mil. Kč	36 641	43 895	62 908

* Vyplacená za předchozí rok

** Akvizice dceřiných a přidružených podniků bez nakoupených peněžních prostředků (v rámci těchto akvizic)

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Auditor Emitenta	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu, se sídlem Praha 2, Karlovo náměstí 10, PSČ 120 00, IČ: 267 04 153.
Ověření historických finančních údajů	Historické finanční údaje vycházejí z účetních závěrek za účetní období končící 31.12.2006 a 31.12.2005 ověřených auditorem.
Interní a ostatní finanční údaje	Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitent uveřejnil interní finanční informace za první čtvrtletí 2007.
Soudní a rozhodčí řízení	Emitent není účastníkem jakýchkoliv soudních či rozhodčích řízení, které by podle jeho názoru mohly mít podstatný nepříznivý dopad na jeho ekonomickou situaci.
Podstatné změny finanční situace (pozice)	Od data posledního auditovaného finančního výkazu do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné nepříznivé změně finanční situace Emitenta.
Shrnutí popisu Dluhopisů	
Emitent	ČEZ, a. s.
Měna	Dluhopisy jsou denominovány v českých korunách.
Celková jmenovitá hodnota Dluhopisů	7 000 000 000 Kč; s možností navýšení objemu Emise v Emisní lhůtě

	nebo Dodatečné emisní lhůtě až do 10 000 000 000 Kč v souladu se Zákonem o dluhopisech.
Jmenovitá hodnota	Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu je 10 000 korun českých.
Datum emise	27.8.2007
Splatnost	Den konečné splatnosti Dluhopisů je 27.8.2010.
Distribuce / Umístění	Kromě jistých omezení uvedených v odstavci "Upisování a prodej", budou Dluhopisy k datu emise distribuovány cestou neveřejného umístění na základě syndikace, tj. vytvoření syndikátu upisovatelů z kvalifikovaných investorů.
Emisní kurz	Emisní kurz Dluhopisů bude 99,93 % jejich jmenovité hodnoty.
Forma Dluhopisů	Dluhopisy budou vydávány jako cenné papíry na doručitele.
Podoba Dluhopisů	Dluhopisy budou vydávány jako zaknihované cenné papíry.
Kotace	Hlavní trh BCPP
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Úroková sazba Dluhopisů bude 4,30 % p.a.
Zlomek dní	BCK Standard 30E/360
Splacení	Úrokový výnos a jmenovitá hodnota Dluhopisů budou spláceny k datům určeným v emisních podmínkách Dluhopisů.
Status Dluhopisů	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi vlastníky Dluhopisů stejně.
Negativní závazek	<p>Do doby plného splacení všech svých závazků z Dluhopisů Emitent nezřídí zástavní práva k zajištění svých dluhů (viz definice tohoto pojmu níže) způsobem, který by omezoval jeho práva k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud současně, případně před tím, nebude Emitentův dluh, vyplývající z Dluhopisů, (a) zajištěn zástavou rovnocenně a přiměřeně nebo (b) jinak zajištěn, a to způsobem schváleným vlastníky Dluhopisů představujícími v souhrnu nejméně dvě třetiny celkové jmenovité hodnoty nesplacených Dluhopisů.</p> <p>To neplatí o zástavních právech:</p> <ol style="list-style-type: none"> zajišťujících dluhy, s výjimkou dluhů uvedených níže v odstavcích (b) až (g), které svou výší nebo úhrnnou částkou nepřevyšují dvacet procent (20 %) z celkových aktiv Emitenta v době zřízení zástavy, přičemž rozhodující je vždy stav aktiv podle posledních auditovaných finančních výkazů Emitenta; nebo existujících v době pořízení majetku Emitentem na takovémto pořízeném majetku; nebo zřízených k jakémukoliv majetku, pokud zajišťují dluh vzniklý výlučně v souvislosti s nabytím tohoto majetku Emitentem nebo použitý Emitentem výlučně k jeho nabytí; nebo vzniklých ze zákona v souvislosti s obvyklou podnikatelskou činností Emitenta, včetně případného zadržovacího práva a případného práva započtení banky či jiného finančního ústavu, pokud takové právo vyplývá ze zákona a týká se zůstatku na běžných účtech nebo termínovaných vkladů Emitenta u této banky nebo tohoto finančního ústavu; nebo zřízených na základě rozhodnutí soudu, pokud nároky třetích osob, v jejichž souvislosti bylo takové zástavní právo zřízeno, jsou popírány v dobré víře nebo po dobu odvolacího řízení podaného proti uvedenému rozhodnutí, na jehož základě bylo

- toto zástavní právo zřízeno; nebo
- f) zajišťujících splatný dluh vzniklý v souvislosti s jakýmkoli projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž se zástavní práva budou vztahovat, jsou (i) majetkem, který je používán nebo bude používán v souvislosti s projektem, na který se toto projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy nebo pohledávky, které vzniknou z provozu, reklamace dodávky, nedokončení, vyvlastnění, prodeje nebo ztráty nebo poškození takového majetku. Pro účely Emisních podmínek "projektové financování" znamená takové ujednání, jehož účelem je poskytnutí finančních prostředků, které mají být hlavně a z převážné části použity k profinancování projektu na pořízení, výstavbu, rekonstrukci nebo využití jakéhokoli majetku, a podle jehož podmínek osoby poskytující tyto prostředky souhlasí s tím, aby byl takto profinancován majetek a aby příjmy, které mají plynout z jeho užívání, provozu, ztráty nebo poškození, byly hlavním zdrojem pro splácení poskytnutých finančních prostředků, pokud v době sjednání tohoto financování se dalo rozumně předpokládat, že takový projekt vytvoří dostatečné příjmy na řádné splacení převážné části jistiny a veškerých úroků dluhů vzniklých v souvislosti s uvedeným projektem; nebo
- g) zajišťujících dluhy Emitenta vůči České republice v souvislosti s jakoukoli zárukou nebo podobným ručením, které Česká republika poskytne třetím stranám ve prospěch Emitenta.

"Dluhem" se v tomto bodě rozumí:

- (i) částky jistin úvěru a k nim náležejících příslušenství;
- (ii) částky získané emisí dluhových cenných papírů;
- (iii) jmenovitá hodnota, případná částka převyšující jmenovitou hodnotu při splacení a dále úrok z dluhových cenných papírů (ať již vydaných proti úhradě v penězích nebo proti jiné majetkové hodnotě); nebo
- (iv) jakékoli ručení poskytnuté Emitentem za výše uvedené závazky.

Případ neplnění závazků

V případě neplnění závazků, jak je stanoveno v článku 9 emisních podmínek, mohou vlastníci Dluhopisů požadovat za určitých podmínek okamžité splacení Dluhopisů.

Rozhodné právo

České právo

Jurisdikce

Městský soud v Praze

Shrnutí rizik vztahujících se k Emitentovi

Rizika vyplývající z akcionářské struktury

K 31.12.2006 vlastnila Česká republika prostřednictvím Ministerstva financí České republiky 67,6 % základního kapitálu Emitenta. Určitá rozhodnutí Emitenta proto mohou odrážet rozhodnutí vlády České republiky. Emitent nemůže vyloučit, že tato rozhodnutí nebudou mít nepříznivý dopad na jeho podnikání, hospodářskou a finanční situaci. Do budoucnosti nelze zaručit, že se stávající či budoucí vláda nepokusí o úplnou či další částečnou privatizaci Emitenta.

Regulatorní rizika

- Rizika spojená s budoucí regulací a zákonnými požadavky
- Rizika spojená s oddělením provozu distribuce elektrické energie od provozu výroby a dodávky elektrické energie
- Rizika spojená se státní podporou poskytovanou vybraným zdrojům energie
- Rizika spojená s případným zvýšením nákladů na likvidaci radioaktivního odpadu

Obchodní rizika	<ul style="list-style-type: none"> • Rizika spojená se zvýšením částek uložených na zvláštním vázaném účtu za účelem vyřazení jaderných elektráren z provozu • Rizika vyplývající z případného porušení nebo nezískání nezbytných povolení podle předpisů o ochraně životního prostředí a předpisů o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci • Rizika spojená s uložením nepředvídaného daňového penále nebo pokuty • Rizika spojená se strategií Skupiny ČEZ • Rizika spojená s liberalizací trhu s elektrickou energií v České republice • Rizika spojená s mezinárodními transakcemi • Rizika vyplývající z nedostatečné kontroly nad přenosovou soustavou • Rizika spojená s dodávkami uhlí z Mostecké uhelné a.s. • Rizika vyplývající ze soudních sporů o Temelín
Provozní rizika	<ul style="list-style-type: none"> • Rizika spojená s jadernou energií • Postupné opotřebení vybavení a komponent elektráren Skupiny ČEZ • Rizika spojená s neplánovými odstávkami provozů • Rizika spojená s pojištěním Skupiny ČEZ • Rizika spojená s integrací českých regionálních distribučních společností a nových zahraničních cílových skupin do ČEZ
Tržní rizika	<ul style="list-style-type: none"> • Rizika spojená s politickým vývojem v České republice • Rizika spojená s výkonností české ekonomiky • Rizika spojená s politickým vývojem v ostatních zemích, kde Skupina ČEZ již působí nebo kde plánuje své budoucí obchodní aktivity • Rizika spojená se změnou obchodního vztahu mezi Skupinou ČEZ a dodavatelskými společnostmi v ČR a s konkurenčním prostředím na českém trhu s elektřinou • Rizika spojená s prodejem elektřiny na Energetické burze Praha • Finanční a měnová rizika • Rizika vyplývající z vysokých fixních nákladů • Rizika spojená s emisními povolenkami • Exportní rizika
Shrnutí rizik vztahujících se k Dluhopisům	
Nezávislé přezkoumání a doporučení	Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní buď sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora.
Riziko likvidity	Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že bude trvat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.
Zdanění	Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného státu.
Zákonnost koupě	Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent, ani žádný z případných obchodníků ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím

Změna práva	Dluhopisů, ať už podle zákonů jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší).
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Emisní podmínky Dluhopisů se řídí platným českým právem. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu. Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

3. SUMMARY

Následující text představuje anglický překlad kapitoly „Shrnutí“ tohoto Prospektu a jde o samostatný dokument, který byl připojen k tomuto prospektu Emitentem. Není součástí Prospektu a nebyl schválen ČNB. ČNB také nepřezkoumala, zda tento překlad odpovídá kapitole „Shrnutí“ Prospektu.

The following text is the English translation of the “Summary” chapter of the Prospectus and forms a separate document attached to the Prospectus by the Issuer. It does not form a part of the Prospectus and has not been approved by CNB. Accordingly, CNB did not review the consistency of this translation with the “Summary” chapter of the Prospectus.

This summary should be read as an introduction to this Prospectus. This summary is not comprehensive and does not contain all information that may be important to prospective investors.

Any decision to invest in the Notes by the investor shall be based on consideration of the Prospectus (including its supplements, as the case may be) as a whole.

Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated, unless the law stipulates otherwise.

Civil liability attaches to that person who has made out the summary of the Prospectus, including any translation thereof, but only if the summary of this Prospectus is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus.

Issuer’s Description - Summary

Information on the Issuer	The Issuer’s business name is ČEZ, a.s. The Issuer was established on 6 May 1992 in compliance with the legislation of the Czech Republic. The Issuer is registered in the Trade and Commercial Register administered by the District Court of Justice in Prague, Section B, File No. 1581, Identification Number: 452 74 649. Its registered office is located in Prague 4, Duhová Street 2/1444, postcode: 140 53. The Issuer’s website is www.cez.cz .
Overview of business activities	The Issuer’s main activities include production and sale of electricity and related distribution system support activities. The Issuer also produces, distributes and sells heat.
Principal shareholder	The Ministry of Finance of the Czech Republic (as of 1 January 2006 all assets of the National Property Fund of the Czech Republic, including all shares of the Issuer owned by the Fund, were transferred to the state pursuant to Section 2 of Act No. 178/2005 Coll., on the Dissolution of the National Property Fund and the Competencies of the Ministry of Finance. Since the aforementioned date, all shares owned by the state have been administered by the Ministry of Finance of the Czech Republic).
Historical financial and operational information	The following table features selected economic indicators concerning the Issuer and its group based on the Issuer’s consolidated financial statements prepared pursuant to International Financial Reporting Standards (IFRS) or derived from them. These summary financial data should be examined together with the other financial information included in this Prospectus.

	Units	2004	2005	2006
Installed Capacity	MW	12 297	12 298	14 392
Electricity generated (gross)	GWh	62 126	60 016	65 532
Electricity sold	GWh	67 662	74 432	85 674
Electricity purchased	GWh	14 254	25 936	31 025
Heat sold	TJ	10 008	9 790	11 274
Employee head count at December 31	persons	22 768	29 905	31 161
Total revenues	CZK millions	102 670	125 083	159 580
<i>of which: sales of electricity</i>	CZK millions	<i>92 183</i>	<i>115 949</i>	<i>148 295</i>
EBITDA	CZK millions	39 627	50 126	64 344
EBIT	CZK millions	19 785	29 403	40 064
Net income	CZK millions	14 268	22 282	28 756
<i>of which: net income attributable to equity holders of the parent</i>		<i>13 213</i>	<i>21 438</i>	<i>27 697</i>
Net income per share - basic	CZK/share	22,3	36,3	47,0
Net income per share - diluted	CZK/share	22,3	36,2	46,8
Dividend per share (gross)*	CZK/share	8,0	9,0	15,0
Return on Invested Capital (ROIC)	%	6,0	8,6	11,2
Return on Equity (ROE) net	%	7,9	12,3	14,9
Total assets	CZK millions	299 250	324 209	368 655
Equity (including minority shares)	CZK millions	178 447	191 289	207 653
Financial debt	CZK millions	41 819	38 739	48 442
Net debt / Equity	%	19,1	12,4	9,0
Net debt / EBITDA	%	83,0	43,8	27,2
Capital expenditure (CAPEX)	CZK millions	-16 925	-15 671	-23 745
Investments**	CZK millions	-18 166	-12 258	-21 925
Operating cash flow	CZK millions	36 641	43 895	62 908

* Paid, relating to the previous year

** Acquisitions of subsidiaries and associates, net of cash acquired

Source: CEZ Group Annual Report 2006

Issuer's auditor

Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., holding member, registered office: Praha 2, Karlovo náměstí 10, postcode: 120 00, Identification Number: 267 04 153.

Verification of historical financial information

All historical financial information is based on audited financial statements for the periods ending on 31 December 2006 and 31 December 2005, respectively.

Internal and other financial information

Since the date of its last audited financial statement the Issuer has published its internal financial data for the first quarter of 2007.

Court and arbitration proceedings

The Issuer is not involved in any court or arbitration proceedings that could in its opinion have any significant negative effect on its economic situation.

Significant changes in financial situation (position)

The Issuer's financial situation did not change significantly from the date of its last audited financial statement to the date of this Prospectus.

Notes Summary

Issuer

ČEZ, a. s.

Currency

The Notes are denominated in Czech crowns (CZK).

The Aggregate Nominal Amount of the Notes

CZK 7,000,000,000; with the possibility to increase the amount in the Issue Period or Additional Issue Period up to CZK 10,000,000,000 in

	accordance with the Act on Bonds.
Face Value	Face value per a Note is CZK 10,000
Issue Date	27.8.2007
Maturity	The Final Repayment Date shall 27.8.2010.
Distribution / Placement	Except for some restrictions set out in Chapter "Subscription and Sale" below, the Notes issued as of the Issue Date shall be placed privately by means of syndication, i.e. the Notes shall be distributed to a syndicate of qualified investors.
Issue Price	99.93 per cent of the nominal value of the Notes.
Type of the Notes	The Notes will be issued as bearer bonds.
Form of the Notes	The Notes will be issued in book-entry form.
Listing	The Main Market of the Prague Stock Exchange.
Fixed Rate Notes	The Notes will bear interest of 4.30 per cent per annum.
Day Count Fraction	BCK Standard 30E/360
Repayment	The interest and principal of the Notes shall be paid on the dates set out in the Terms and Conditions of the Notes.
Status of the Notes	The Notes shall constitute direct, general, unsecured, unconditional and unsubordinated liabilities of the Issuer, which are and will rank <i>pari passu</i> among themselves, and at least <i>pari passu</i> in respect of any other present and future unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, with the exception of such liabilities preferred by mandatory legal provisions. The Issuer undertakes to treat under the same circumstances all Noteholders equally.
Negative Pledge	<p>So long as any payment obligations from the Notes remain outstanding, the Issuer will not create any mortgage, pledge, or lien to secure its Indebtedness (as defined below) in a manner that would limit the Issuer's rights to its present or future property or income, unless, at the same time or prior thereto, the Issuer's liabilities under the Notes are secured (i) by way of mortgage, pledge, or lien equally and ratably with such secured Indebtedness or (ii) otherwise as approved by the Noteholders holding at least two-thirds of the aggregate nominal amount of the outstanding Notes.</p> <p>The foregoing restriction shall, however, not apply to mortgage, pledge, or lien:</p> <ul style="list-style-type: none"> h) created to secure the Issuer's Indebtedness (excluding the Indebtedness under (b) to (g) below) not exceeding in aggregate 20 per cent of the total assets of the Issuer at the time of the establishment of such mortgage, pledge, or lien; the amount of assets stated in the last audited financial statements of the Issuer shall be determinant; or i) attached to the property at the time of its acquisition by the Issuer; or j) attached to the property for the purpose of securing Indebtedness arising from or used exclusively in connection with the acquisition of such property by the Issuer; or k) attached to the Issuer's property by operation of law in connection with the Issuer's usual conduct of business, including any potential right of retention and right of a bank or another financial institution to set off receivables, if such right arises by operation of law in respect of common account balance or time deposit maintained by such bank or financial institution; or l) attached to the Issuer's property in connection with any court proceedings provided that the claims of third persons for whose benefit such mortgage, pledge, or lien have been created are denied in good faith or during appellate proceedings against a

	<p>court order pursuant to which such mortgage, pledge, or a lien has been created; or</p> <p>m) created to secure any payable Indebtedness of the Issuer arisen in connection with any project financing provided that the property or income to which such mortgage, pledge, or lien have been attached constitute (a) property used or to be used in connection with the project to which the project financing pertains or (b) income or receivables that will originate from operation, supply reclamation, incompleteness, dispossession, sale, loss or damage of such property. In the Terms and Conditions "project financing" shall mean an arrangement on the provision of funds that are to be mainly and predominantly used for the financing of a property acquisition, construction, reconstruction or use, where the provider of such funds agrees that the funds are used to finance such project and that the income from the use, operation, loss or damage to the financed property, is used as a main source to repay the funds, provided that, at the time of the provision of such financing, the project could have been reasonably expected to generate sufficient income for repayment of the significant portion of the principal and interest of Indebtedness arisen in connection with such project; or</p> <p>n) created to secure the liabilities of the Issuer towards the Czech Republic in connection with any guarantee or a similar type of security that the Czech Republic grants to third parties for the benefit of the Issuer.</p> <p>"Indebtedness" shall, for the purposes of this Section, mean:</p> <p>(v) principals of the loans including any appurtenances pertaining thereto;</p> <p>(vi) amounts received against issued debt securities;</p> <p>(vii) nominal value, or the amount exceeding nominal value at maturity, and interest payable from such debt securities (issued against money or any other asset); or</p> <p>(viii) any guarantee issued for the liabilities set out above.</p>
Events of Default	In case of occurrence of any event of default, as set out in Article 9 of the Terms and Conditions, the Noteholders may under certain circumstances request early redemption of the Notes with immediate effect.
Governing Law	Czech law
Dispute Resolution	Municipal Court in Prague
Issuer-related Risks - Summary	
Risks arising from the shareholder structure	As of 31 December 2006 the Czech Republic, through the Ministry of Finance of the Czech Republic, owned 67.6% of the Issuer's nominal capital. As a result, certain decisions of the Issuer may reflect decisions adopted by the government of the Czech Republic. The Issuer cannot preclude that such decisions will not negatively affect its business and economic and financial situation. There can be no assurance for the future that the existing or future governments will not attempt to privatise the Issuer fully or partially.
Regulatory risk factors	<ul style="list-style-type: none"> • Risks related to future regulation and legal requirements • Risks related to separation of electricity distribution from electricity generation and supply • Risks related to state support to selected power generation sources • Risks related to potential increase of costs of radioactive waste disposal • Risk of increasing the amounts to be held in a special escrow account

Business risk factors	<ul style="list-style-type: none"> for future decommissioning • Risks resulting from potential failure to comply with or obtain the required approvals under, environmental, health and safety laws and regulations • Risks related to unforeseen tax penalties and/or sanctions • Risk related with ČEZ Group strategy • Risks related to liberalisation of the electricity market in the Czech Republic • Risks associated with international transactions • Risks resulting from lack of control over the transmission grid • Risks related to coal supplies from Mostecká uhelná, a. s. • Risks related to legal disputes involving the Temelín power station
Operational risk factors	<ul style="list-style-type: none"> • Risks related to nuclear energy • Gradual deterioration of the equipment and components of ČEZ power plants over time • Risks of unplanned outages in the future • Risk related to ČEZ Group insurance • Risks related with integration of Czech distribution and supply subsidiaries and newly acquired foreign targets into ČEZ Group
Market risk factors	<ul style="list-style-type: none"> • Risks related to political development in the Czech Republic • Risks related to performance of Czech economy • Risks related to political development in other countries where ČEZ Group has or plans to have a business presence • Risk of change in ČEZ's commercial relationship with the supply companies and the competitive environment for the electricity supply in the Czech Republic • Risks related to sales of electricity at the Prague Energy Exchange • Financial and currency risks • Risks resulting from high fixed costs • Risks associated with emission allowances • Export risks
Summary of risks relating to Notes	
Independent Review and Advice	<p>A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate the performance of the Notes under changing conditions in order to determine the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p>
Liquidity Risk	<p>There can be no assurance that a sufficiently liquid secondary market for the Notes will develop or, if such will develop, that it will last. An investor may not be able to sell the Notes at any time at a fair market price in an illiquid market.</p>
Taxation	<p>Potential purchasers and sellers of the Notes shall be aware of the fact that they may be required to pay taxes or other charges according to the laws and practices of the state where the Notes are transferred or in another jurisdiction.</p>
Legality of Purchase	<p>Potential purchasers of the Notes (in particular foreign entities) shall be aware that the purchase of the Notes may be subject to legal restrictions affecting the validity of such purchase. Neither the Issuer, potential dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the legality of the acquisition of the Notes by any potential purchaser of the Notes, whether under the laws of jurisdiction of its incorporation or jurisdiction where it operates (if different).</p>

Change of Law

The Terms and Conditions of the Notes are governed by Czech law in force. No assurance can be given as to the impact of any court decision or changes to Czech law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Fixed Rate Notes

A holder of a fixed rate Note is exposed to the risk that the price of such Note will decrease due to changes in market interest rates.

4. RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním investorům k zamyšlení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě zváženy před rozhodnutím investovat do Dluhopisů. Nákup a vlastnictví Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující popis rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu jako celku, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené zájemcem o koupi Dluhopisů po případné konzultaci s jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

4.1. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Faktory, které mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů, mohou být rozděleny do následujících 5 kategorií: (a) rizika vyplývající z akcionářské struktury Emitenta, (b) regulatorní rizika, (c) obchodní rizika, (d) provozní rizika a (e) tržní rizika.

(a) Rizika vyplývající z akcionářské struktury Emitenta

Kontrola Emitenta ze strany České republiky

K 31.12.2006 vlastnila Česká republika prostřednictvím Ministerstva financí České republiky 67,6 % základního kapitálu ČEZ, a. s. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která volí a odvolává 8 z 12 členů dozorčí rady, 4 členy dozorčí rady volí zaměstnanci. Dozorčí rada volí a odvolává členy představenstva. Proto určitá rozhodnutí Emitenta mohou odrážet rozhodnutí vlády České republiky. Emitent nemůže vyloučit, že tato rozhodnutí nebudou mít nepříznivý dopad na jeho podnikání, hospodářskou a finanční situaci.

Možná privatizace Emitenta v budoucnosti

Vláda na svém jednání 19.3.2007 schválila privatizaci až sedmi procent akcií Emitenta s tím, že potřebný výnos z prodeje akcií (cca 31 mld.) půjde do fondu dopravy a poslouží na stavbu silnic a dálnic. V návaznosti na toto rozhodnutí valná hromada Emitenta schválila 23. dubna 2007 možnost nabýt vlastní kmenové akcie celkem v objemu, který nepřekročí 59 221 084 kusů, přičemž nejnižší cena, za kterou může společnost své akcie nabýt, činí 300 Kč za akcii, nejvyšší cena, za kterou může Emitent své akcie nabýt, činí 2 000 Kč za akcii, doba platnosti tohoto usnesení činí 18 měsíců, nabyté vlastní akcie může Emitent použít ke snížení základního kapitálu společnosti, ke splnění závazků, vyplývajících z akciových opčních programů, a to do výše 5 milionů kusů. Do budoucnosti nelze zaručit, že se stávající či budoucí vláda nepokusí o úplnou či další částečnou privatizaci Emitenta. Taková privatizace by mohla mít nepříznivý dopad na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Emitenta.

(b) Regulatorní rizika

Rizika spojená s budoucí regulací a zákonnými požadavky

Jako vlastník a provozovatel jaderných a uhelných elektráren a jako vlastník distribučních společností podléhá Skupina ČEZ rozsáhlým vládním nařízením a jiným předpisům. Skupina ČEZ je povinna dodržovat zejména právní předpisy o jaderné bezpečnosti, předpisy regulující trhy s elektrickou energií a ekologické předpisy platné v České republice a Evropské unii, jakož i další vládní nařízení. Budoucí regulace a zákonné požadavky vlády České republiky nebo Evropské unie budou pravděpodobně vyžadovat podstatné změny v podnikání Skupiny ČEZ nebo mohou tento druh podnikání ovlivnit jiným způsobem, který Skupina ČEZ nemůže předvídat. Jakékoli nové právní předpisy vyžadující restrukturalizaci nebo jinou změnu podnikání Skupiny ČEZ mohou mít nepříznivý dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s oddělením provozu distribuce elektrické energie od provozu výroby a dodávky elektrické energie

Od 1. ledna 2007 je v souladu se zákonem č. 91/2005 Sb., a směrnicemi Evropské unie č. 2003/54/EC a 2004/8, účtově a právně oddělen provoz distribuční soustavy od ostatních činností (např. od výroby elektřiny, obchodování s ní apod.). Proces unbundlingu probíhá nebo proběhl i v ostatních státech, ve kterých Skupina ČEZ působí. Dne 3. 1. 2007 byl úspěšně završen proces právního unbundlingu v Bulharsku zcela naplňující požadavky dané směrnicí 2003/54/ES. V Rumunsku musí dojít k unbundlingu prodeje a distribuce elektřiny v roce 2007.

Za účelem zajištění požadované úrovně nezávislosti je nezbytné (i) oddělit vedení podniku odpovědné za provoz distribuční soustavy od vedení podniku odpovědného za výrobu a dodávku elektrické energie, (ii) přijmout příslušná opatření s cílem zabránit konfliktu zájmů mezi osobami odpovědnými za provoz distribuční soustavy a osobami odpovědnými za výrobu a dodávku elektrické energie, a (iii) zajistit omezení kontroly vykonávané akcionáři nad distribučními společnostmi. Výše uvedená zákonná omezení kontroly Skupiny ČEZ nad distribučními společnostmi by mohla mít nepříznivý dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená se státní podporou poskytovanou vybraným zdrojům energie

Podle zákona č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (dále jen „**Energetický zákon**“), jsou distribuční společnosti povinny nakoupit určité množství elektrické energie vyráběné z ekologicky šetrných zdrojů, např. kombinovaná výroba elektřiny a tepla, výroba elektřiny v malých vodních elektrárnách, v decentralizovaných zařízeních nebo v zařízeních pro využití obnovitelných zdrojů. Tento přístup vede k získávání stále větší státní podpory pro malé energetické zdroje nebo pro zdroje, které jsou přímo připojené k distribuční síti. Skupina ČEZ však provozuje velká energetická zařízení a rozvádí významnou část své elektrické energie do přenosové soustavy a proto nemůže naplno využít státní podpory poskytované pro jinak srovnatelné zdroje energie. Podobný systém podpory existuje i na dalších trzích, kde Skupina ČEZ provozuje výrobní zdroje, nebo zvažuje jejich akvizici či výstavbu. Ačkoli se Skupina ČEZ domnívá, že tyto nákupy elektřiny ze strany distribučních společností budou i nadále tvořit jen nepatrnou část celkových nákupů elektřiny ze strany dodavatelských/distribučních společností, nemůže v této souvislosti zaručit, že se tak skutečně stane a že v důsledku toho neklesnou její tržby z prodeje elektřiny dodavatelským společnostem anebo že nedojde k nepříznivému dopadu na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s případným zvýšením nákladů na likvidaci radioaktivního odpadu

Podle českého práva je Skupina ČEZ povinna odvádět finanční příspěvky na „jaderný účet“ spravovaný Ministerstvem financí České republiky ve výši závislé na množství elektřiny vyrobené Skupinou ČEZ ve svých jaderných elektrárnách. Tyto prostředky spravuje státní instituce Správa úložišť radioaktivních odpadů (dále jen „**Správa úložišť**“) a jsou určeny k zajištění centrální organizace, kontroly a převzetí odpovědnosti za veškerá zařízení sloužící ke konečnému ukládání a likvidaci radioaktivního odpadu. Skupina ČEZ však nemůže zaručit, že nedojde ze strany vlády ke zvýšení těchto příspěvků, které je Skupina ČEZ povinna odvádět na jaderný účet. Navíc pokud finanční prostředky uložené na jaderném účtu nepokryjí náklady na konečnou likvidaci odpadu, Skupina ČEZ bude muset pravděpodobně zaplatit další částky.

Rizika spojená se zvýšením částek uložených na zvláštním vázaném účtu za účelem vyřazení jaderných elektráren z provozu

Podle českého práva je Skupina ČEZ povinna ukládat určité finanční prostředky na zvláštní vázaný účet, a to ve výši odhadovaných nákladů na vyřazení svých jaderných elektráren z provozu. Tyto prostředky mohou být využity pouze pro účely vyřazení jaderných elektráren z provozu s předchozím souhlasem Správy úložišť. Skupina ČEZ nemůže však zaručit, že nedojde ke zvýšení částky finančních prostředků ukládaných na vázaný účet v důsledku vyšších odhadovaných nákladů na vyřazení jaderných elektráren z provozu nebo na základě jiných faktorů, které jsou rozhodující pro určení výše ročních příspěvků ukládaných na vázaný účet. Navíc pokud finanční prostředky uložené na zvláštním vázaném účtu nepokryjí náklady na vyřazení jaderných elektráren z provozu, Skupina ČEZ bude muset pravděpodobně zaplatit další částky.

Rizika vyplývající z případného porušení nebo nezískání nezbytných povolení podle předpisů o ochraně životního prostředí a předpisů o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci

Skupina ČEZ podléhá řadě předpisů o ochraně životního prostředí, jakož i předpisů o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci, která mimo jiné upravují: (i) produkci a uskladnění nebezpečného radioaktivního odpadu, nakládání s takovým odpadem, jeho uvolnění, využití, likvidaci a přepravu; (ii) vypouštění nebezpečných materiálů do země, ovzduší nebo vody; a (iii) vyřazení jaderných elektráren z provozu, asanace lokalit jaderných elektráren, jakož i otázky bezpečnosti a ochrany zdraví veřejnosti a zaměstnanců jaderného závodu. Dohledem nad dodržováním výše uvedených právních předpisů jsou pověřeny regulační orgány České republiky, resp. země, kde Skupina ČEZ provozuje relevantní aktiva. Skupina ČEZ je dále povinna pro své provozování získat ekologická a bezpečnostní povolení od příslušných orgánů státní správy. Některá povolení je nutno pravidelně obnovovat nebo je nutná kontrola podmínek těchto povolení. Skupina ČEZ však není schopna předpovědět, zda bude schopna tato povolení obnovit nebo zda budou nařízeny zásadní změny jejich podmínek. Proto nelze zaručit, že činnost Skupiny ČEZ, v současnosti či v budoucnu, bude vždy v naprostém souladu s těmito právními předpisy, nařízeními a povoleními. Porušení těchto právních předpisů, nařízení či povolení by mohlo mít za následek zastavení provozu závodu, uložení pokut či sankcí anebo zahájení soudního řízení proti Skupině ČEZ. Splnění ostatních závazků vyplývajících z předpisů o ochraně životního prostředí, včetně odstranění radioaktivního nebo jinak nebezpečného materiálu, může být velmi nákladné. Existence ekologických závazků nebo porušení předpisů o ochraně životního prostředí by mohlo vyústit i v negativní publicitu a ve výrazné poškození dobrého jména Skupiny ČEZ. Předpisy o ochraně životního prostředí, jakož i předpisy o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci, jsou složité, podléhají častým změnám a jejich úprava směřuje k větší striktnosti. Zatímco má Skupina ČEZ sestavený rozpočet pro budoucí kapitálové a provozní výdaje za účelem souladu s platnými předpisy o ochraně životního prostředí a předpisy o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci, není vyloučeno, že v budoucnosti dojde ke změně kteréhokoli z těchto právních předpisů nebo k jeho striktnější úpravě. Z výše uvedeného vyplývá, že náklady Skupiny ČEZ na dosažení souladu se stávajícími i budoucími předpisy o ochraně životního prostředí a předpisy o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci, jakož i náklady na splnění svých závazků vyplývajících z uvolnění radioaktivního či jinak nebezpečného odpadu nebo vystavení tomuto odpadu (ať již v minulosti nebo v budoucnosti), by mohly mít nepříznivý dopad na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ.

Rizika spojená s uložením nepředvídaného daňového penále nebo pokuty

Neustále proměnlivý výklad daňových předpisů ze strany finančních úřadů, nesoulad vývoje českého a komunitárního daňového práva, prodloužené lhůty pro splacení dlužných závazků, jakož i možnost uložení vysokých pokut a jiných sankcí, představují pro jakoukoli českou společnost, včetně Emitenta, určité daňové riziko.

(c) Obchodní rizika

Rizika spojená se strategií Skupiny ČEZ

K naplnění vize “Stát se jedničkou na trhu s elektřinou ve střední a jihovýchodní Evropě”, Skupina ČEZ stanovila 3 základní pilíře své dlouhodobé strategie: zvyšování efektivity, zahraniční expanze a obnova výrobních zdrojů. V rámci finanční strategie ČEZ bylo rozhodnuto o optimalizaci kapitálové struktury směrem ke správné praxi (*best practice*) v oblasti utilitních společností. V budoucích letech tudíž ČEZ plánuje zvýšit současné zadlužení Skupiny ČEZ na úkor vlastních zdrojů.

Při realizaci své vize, resp. základních iniciativ zaměřených na podnikání v oblasti výroby, distribuce a dodávky elektrické energie, je Emitent vystaven četným inherentním rizikům spojeným s podnikáním, včetně rostoucí poptávky po elektřině v České republice a v Evropě, rostoucích cen elektřiny, jakož i budoucích nákladů na její výrobu a distribuci, rozvíjející se infrastruktury pro export a import elektřiny v Evropě, budoucí struktury a síly konkurence na území České republiky i mimo něj, politického vývoje v Evropě, zákonných a regulačních požadavků Evropské unie, důvěryhodnosti potenciálních obchodních partnerů ČEZ pro podnikání ve střední a jihovýchodní Evropě, atd.

Pokud by se Skupina ČEZ úspěšně nevypořádala s výše uvedenými rizikovými faktory ovlivňujícími její strategii, respektive by se jí nepodařilo realizovat kteroukoli ze svých klíčových strategií, mohla by mít tato skutečnost negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s liberalizací trhu s elektrickou energií v České republice

Skupina ČEZ působí na maloobchodním i velkoobchodním trhu pro prodej elektrické energie. Dne 1. ledna 2006 došlo k úplné liberalizaci českého maloobchodního trhu s elektřinou. Nyní mají všichni dodavatelé právo nabízet svou elektřinu a všichni zákazníci mají právo vybrat si svého dodavatele elektřiny. V České republice má Skupina ČEZ přímý přístup k 62 % konečných zákazníků na maloobchodním trhu s elektřinou. Zbývajících 38 % českého maloobchodního trhu s elektřinou zásobují dodavatelé mimo Skupinu ČEZ, kteří mají volnost při výběru svých velkoobchodních dodavatelů s cílem uspokojit poptávku ze strany svých zákazníků. V důsledku procesu liberalizace mohou nyní zákazníci nakupovat elektřinu i od jiných dodavatelů než je Skupina ČEZ, v důsledku čehož se očekává pokles jejího tržního podílu. Skupina ČEZ reaguje na tento tlak úpravou své obchodní strategie. Skupina ČEZ však nemá jistotu, že rozhodnutí nezávislých dodavatelů nebo konečných zákazníků nebude mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s mezinárodními transakcemi

ČEZ aktivně působí na trhu fúzí a akvizic ve střední a jihovýchodní Evropě. Skupina ČEZ bude i nadále vyhodnocovat příležitosti v zahraničí a je možné, že své investice rozšíří do těchto zemí nebo na nové trhy. Podnikání na mezinárodních trzích s sebou nese určitý stupeň inherentního rizika (např. neočekávané změny regulačních požadavků, nepřítomnost partnerů pro uzavření společného podniku, obchodní bariéry včetně kontrol dovozu a vývozu, tarifů, cel, poplatků, problémů se zajištěním personálu pro zahraniční provozy a jejich řízením, delších platebních lhůt, potíží s vymáháním pohledávek, politické nestability, vyvlastnění, zestátnění, nebezpečí válek a jiných politických rizik, kolísání devizových kursů, devizových kontrol omezujících nebo zamezujících repatriaci kapitálu, restrikcí nebo zákazů v oblasti dovozu a vývozu technologií a případných nepříznivých daňových dopadů s tím, že kterékoli z těchto rizik by mohlo mít nepříznivý vliv na úspěšnou realizaci mezinárodních transakcí Skupiny ČEZ, jakož i na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika vyplývající z nedostatečné kontroly nad přenosovou soustavou

V období do 1. dubna 2003 vykonávala Skupina ČEZ kontrolu nad elektrizační přenosovou soustavou v České republice prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti ČEPS, a. s. („ČEPS“). V rámci procesu liberalizace českého energetického trhu, resp. v rámci privatizace uskutečněné v České republice, musela Skupina ČEZ prodat svůj majoritní podíl v ČEPS českému státu, čímž ztratila přímou kontrolu nad přenosovou soustavou. Pokud dojde k úpravě cen za přenos elektřiny nebo ke změně jiných souvisejících finančních podmínek, nemůže Skupina ČEZ zaručit, že by případný pokles spotřeby elektrické energie nebo zvýšení nákladů Skupiny ČEZ neměl nepříznivý vliv na její podnikání, obchodní vyhlídky, finanční situaci nebo výsledky provozů. Navíc nemůže Skupina ČEZ poskytnout žádnou záruku, že konkrétní regulační nebo jiný vztah vyplývající z provozování přenosu elektřiny nebude mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s dodávkami uhlí z Mostecké uhelné a. s.

V roce 2005 uzavřel Emitent dohodu, na jejímž základě se snaží o uzavření dlouhodobé kupní smlouvy na dodávku uhlí do roku 2055 s firmou Mostecká uhelná a. s., ze Skupiny Czech Coal. Skupina Czech Coal odmítá dostát svému závazku, a tudíž je Emitent v současnosti nucen obrátit se na soud, aby dlouhodobou kupní smlouvu potvrdil a umožnil tak zahájení obnovy elektrárny v Počeradech. Výsledek soudního řízení je nicméně mimo kontrolu Emitenta a prodlení s dodávkami uhlí ze Skupiny Czech Coal do doby vynesení rozsudku by mohly mít negativní dopad na podnikání Emitenta.

Rizika vyplývající ze soudních sporů o Temelín

V kontextu potenciální újmy z provozu Temelína, navzdory rozhodnutí Evropského soudního dvora ve prospěch Emitenta, pokračuje Zemský soud v Linci v projednání žaloby Horního Rakouska proti Emitentovi. Následně Emitent podal žalobu k soudům v České republice proti Hornímu Rakousku. Výsledky těchto sporů jsou mimo kontrolu Emitenta a mohly by v budoucnu negativně ovlivnit náklady a samotný provoz Temelína, a tudíž i podnikání a finanční a celkovou hospodářskou situaci Emitenta.

(d) Provozní rizika***Rizika spojená s jadernou energií***

V souladu s ustanoveními Vídeňské úmluvy zákon č. 18/1997 Sb. (atomový zákon) stanoví, že provozovatel jaderné elektrárny je zodpovědný za škodu způsobenou v důsledku jaderné havárie až do výše 6 mld. Kč za jednu pojistnou událost. Atomový zákon dále ukládá provozovatelům jaderných elektráren (včetně ČEZ) povinnost uzavřít pojištění odpovědnosti za jaderné škody v minimální výši 1,5 mld. Kč. Skupina ČEZ má pro obě jaderné elektrárny Dukovany i Temelín uzavřené pojistky poskytující pojistné krytí ve stanoveném rozsahu. Bez ohledu na omezení odpovědnosti a na dodatečné pojistné krytí Skupiny ČEZ by případná jaderná havárie v jaderné elektrárně mohla mít závažný negativní dopad na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ, a to zejména v důsledku (a) možného zastavení provozu jaderné elektrárny, kde došlo k jaderné havárii, (b) vzniklé ztráty výrobní kapacity, (c) výdajů nezbytných k přijetí nápravných opatření, (d) nákladů na výměnu vybavení a komponent jaderné elektrárny a (e) negativní reakce veřejnosti. Vzhledem k tomu, že atomový zákon nebyl dosud prověřen v žádném soudním řízení, nemůže Skupina ČEZ zaručit, že by případný výklad soudu byl ve shodě s úpravou její omezené odpovědnosti.

Postupné opotřebení vybavení a komponent elektráren Skupiny ČEZ

Vliv provozů, jakož i přírodních procesů (např. eroze a koroze) na technický stav některého vybavení a určitých komponent elektráren Skupiny ČEZ, se neustále v průběhu času zvyšuje. Zároveň Skupina ČEZ zahájila významný projekt obnovy výrobního portfolia svých provozů za účelem jeho modernizace tak, aby byla naplněna obchodní vize Skupiny ČEZ. Skupina ČEZ má vypracovaný plán kompletní obnovy svých hnědouhelných elektráren, jehož cílem je snížení spotřeby energie o 25 % u náhrad novým zdrojem a o 15 % v případě retrofitu zdroje. Kromě přípravy kompletní obnovy svých elektráren na fosilní palivo má Skupina ČEZ v plánu vytvořit podmínky pro zvýšení životnosti svých jaderných elektráren.

Ačkoliv Skupina ČEZ (a) se snaží dodržovat své postupy ohledně preventivní kontroly a údržby vybavení a komponent jaderných elektráren, včetně oprav a výměn, s cílem předcházet poruchovosti, a (b) realizuje projekt obnovy výrobního portfolia, nemůže však zaručit, že takové její snahy budou úspěšné a že tyto faktory nebudou mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s neplánovými odstávkami provozů

V letech 2003, 2004, 2005 a 2006 činil faktor zatížení jaderné elektrárny Temelín 69 %, 72 %, 66 % a 71 % v uvedeném pořadí (v porovnání s faktorem zatížení jaderné elektrárny Dukovany ve výši 86 %, 88 %, 89 % a 90 % v těchto letech). Relativně nízké hodnoty faktoru zatížení v jaderné elektrárně Temelín byly způsobeny neplánovanými odstávkami temelínských bloků v důsledku poruch vzniklých zejména v nejaderné části elektrárny. Ke stabilizaci provozu Temelína je nastartován program "BEZPEČNĚ 15 TERA", jehož cílem je ve střednědobém horizontu dosáhnout očekávané bezpečné a spolehlivé roční výroby na úrovni 15 TWh. Jakékoli technické poruchy by měly negativní dopad na výkon elektrárny Temelín a tím i na podnikání a finanční a hospodářské výsledky Skupiny ČEZ.

Neplánované odstávky jaderných elektráren Skupiny ČEZ (zejména jejich jaderných reaktorů) způsobují ztrátu ve výrobě elektrické energie. Vzhledem ke svým smluvním závazkům dodávat elektřinu za předem stanovené ceny a v předem stanoveném množství je proto možné, že Skupina ČEZ bude nucena vyrobit elektřinu na dražších zdrojích nebo nakoupit náhradní elektřinu na otevřeném trhu za nevýhodné ceny. Vzhledem ke složitosti provozu jaderných a jiných elektráren není v možnostech Skupiny ČEZ úplně odstranit riziko neplánovaných odstávek nebo s přesností předvídat jejich načasování či dopad. Proto zde není žádná záruka, že tyto faktory nebudou mít negativní dopad na podnikání Skupiny ČEZ a její hospodářskou a finanční situaci.

Rizika spojená s pojištěním Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ má uzavřené omezené pojištění (např. pojištění majetku a strojního vybavení) svých nejdůležitějších aktiv, včetně elektráren Dukovany a Temelín. Skupina ČEZ však nemůže zaručit, že náklady spojené s jadernými haváriemi nebo jinými nepředvídanými událostmi v těchto elektrárnách nebudou mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci, jelikož pojištění Skupiny ČEZ neposkytuje plné krytí veškerých rizik a všech jaderných zařízení.

Rizika spojená s integrací českých regionálních distribučních společností a nových zahraničních cílových skupin do Skupiny ČEZ

Dne 18. ledna 2005 převzala Skupina ČEZ od bulharské vlády majoritní kontrolu ve třech distribučních společnostech v západním Bulharsku. V září roku 2005 získala Skupina ČEZ majoritní podíl v rumunské distribuční společnosti Electrica Oltenia S.A. V květnu roku 2006 získala Skupina ČEZ podíl ve výši 75 % v elektrárně Elektrownia Skawina a podíl ve výši 89 % v elektrárně Elektrociepłownia Elcho. V roce 2006 dále ČEZ získala 100% podíl ve společnosti TPP Varna EAD, tj. druhé největší elektrárně v Bulharsku. Skupina ČEZ prochází procesem plné integrace, v rámci kterého dochází k začlenění distribučních, dodavatelských a podpůrných provozů v České republice, jakož i získaných zahraničních distributorů a výrobců elektřiny do Skupiny ČEZ.

Existuje však určité riziko, že Skupina ČEZ nebude schopna úspěšně identifikovat, naplnit a integrovat své budoucí akvizice. Pokud by taková expanze nebyla úspěšná, Skupině ČEZ by mohly vzniknout velké ztráty na trzích s elektrickou energií a náklady spojené s touto expanzí by mohly snížit její celkové zisky. Ačkoli je Skupina ČEZ přesvědčena o úspěchu svého procesu integrace, nemůže zaručit hladký průběh tohoto procesu a splnění stanovených očekávání i v budoucnosti. Kromě toho nemůže Skupina ČEZ poskytnout žádnou záruku, že tyto faktory nebudou mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

(e) Tržní rizika***Rizika spojená s politickým vývojem v České republice***

Poslední všeobecné volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky se konaly v červnu roku 2006. Výsledkem těchto parlamentních voleb bylo rovné rozdělení 200 poslaneckých křesel mezi levicové politické strany (Česká strana sociálně demokratická a Komunistická strana) se 100 křesly a politickým blokem složeným z Občanské demokratické strany, pravicové strany středu, Křesťanskodemokratické strany a Strany zelených, které získaly rovněž 100 křesel. Ačkoli Občanská demokratická strana uspěla při sestavování vlády spolu s Křesťanskodemokratickou stranou a Stranou zelených, stabilita vlády je stále diskutabilní zejména v souvislosti s vládní reformou veřejných financí a souvisejícím hlasováním o vyslovení důvěry vládě.

Výše uvedené faktory mohou mít nepříznivý dopad na celkovou stabilitu českého státu a tedy i na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ. Skupina ČEZ nemůže nikterak zaručit, že nová vláda bude pokračovat v hospodářské, finanční a regulatorní politice předchozí vlády a že jakékoli změny této politiky nebudou mít závažný negativní dopad na podnikání a hospodářskou a finanční situaci nebo výsledky provozů Skupiny ČEZ. Navíc jakákoli změna vlády může ovlivnit organizační strukturu vedení Ministerstva financí České republiky, popř. představenstva a dozorčí rady Emitenta.

Rizika spojená s výkonností české ekonomiky

Růst zisku Skupiny ČEZ je těsně spojen s výkonností české ekonomiky. I přes svou expanzi na zahraniční trhy pochází většina zisků z prodeje elektřiny ve Skupině ČEZ z domácího trhu. Jakákoli změna hospodářské, regulatorní, správní nebo jiné politiky české vlády, jakož i politický nebo hospodářský vývoj v České republice, nad kterým Skupina ČEZ nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku a tím i na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ nebo na její schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

Rizika spojená s politickým vývojem v ostatních zemích, kde Skupina ČEZ již působí nebo kde plánuje své budoucí obchodní aktivity

Kromě České republiky je v současné době část majetku a provozů Skupiny ČEZ umístěna i v jiných zemích (Polsko, Bulharsko, Rumunsko) a Skupina ČEZ zvažuje expanzi i na další zahraniční trhy. Jakákoli změna hospodářské, regulatorní, správní nebo jiné politiky těchto států, jakož i politický nebo hospodářský vývoj, nad kterým Skupina ČEZ nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na ekonomiku příslušné země a tím i na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ nebo na její schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

Rizika spojená se změnou obchodního vztahu mezi Skupinou ČEZ a dodavatelskými společnostmi v ČR a s konkurenčním prostředím na českém trhu s elektřinou

Skupina ČEZ prodává významnou část své elektřiny třem dodavatelským společnostem (dříve osmi společnostem REAS), přičemž nad jednou z těchto společností vykonává kontrolu. Každý rok uzavírá Skupina ČEZ příslušné smlouvy s dodavatelskými společnostmi. Skupina ČEZ však nemůže zaručit, že dvě dodavatelské společnosti, nad kterými nevykonává kontrolu, budou i nadále nakupovat elektřinu od Skupiny ČEZ ve stejném objemu jako v minulosti anebo za stejné či výhodnější ceny, ani nemůže poskytnout záruku, že nedojde ke změnám v konkurenčním prostředí na českém trhu s elektřinou.

Rizika spojená s prodejem elektřiny na Energetické burze Praha

Dne 17. července 2007 byl zahájen provoz Energetické burzy Praha na českém trhu. Dominantní prodej elektřiny ČEZ mimo Skupinu ČEZ je tudíž realizován na této nově vznikající burze pro relativně malý trh, kde navíc ČEZ plní roli tzv. market makera. Tím je obchod ČEZ vystaven plně působení komoditních a finančních trhů, jejichž vývoj může negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Emitenta.

Finanční a měnová rizika

Většina příjmů Skupiny ČEZ je denominována v cizích měnách, a to především v měnách EUR, BGN, RON, SK a PLN; relevantní náklady jsou v měnách BGN, RON, PLN a Kč. Podíl příjmů v EUR se významně zvýší v souvislosti se zahájením obchodování přes Energetickou burzu Praha, kde bude obchodováno v eurech. Rovněž významná část dluhu Skupiny ČEZ je denominována v cizích měnách, a to zejména v eurech (EUR). Hlavní dluh Skupiny ČEZ denominovaný v eurech je zajištěný proti kursovému riziku prostřednictvím finančního nebo přirozeného FX hedgingu.

V posledních letech se Česká republika potýká se vzrůstajícím deficitem veřejných financí, který by mohl způsobit destabilizaci české koruny oproti cizím měnám, nárůst inflace, jakož i vyšší výpůjční náklady České republiky - a tím i Skupiny ČEZ - vzhledem k nízkému hodnocení dluhové služby (*lower debt rating*). I přes současnou silnou (a stabilní) korunu a nízkou inflaci však Skupina ČEZ nemůže tento stav zaručit i do budoucna. Dalším relevantním rizikovým faktorem je termín přechodu z české koruny na euro. V důsledku vzrůstajícího deficitu veřejných financí České republiky by mohlo dojít k odložení tohoto plánovaného termínu.

Ačkoliv Skupina ČEZ uplatňuje finanční nebo přirozený hedging za účelem řízení měnového a úrokového rizika, nemůže však zaručit, že související rizika nebudou mít negativní dopad na její podnikání a hospodářskou a finanční situaci.

Rizika vyplývající z vysokých fixních nákladů

Pro operativnost (zejména jaderných) elektráren Skupiny ČEZ jsou typické vysoké fixní provozní náklady. Kromě toho některé jaderné náklady Skupiny ČEZ nemají vzhledem ke své jedinečnosti v jaderném průmyslu konkurenci ze strany nejaderných podniků. Schopnost Skupiny ČEZ generovat dostatečný obrát s dostatečnou marží k pokrytí svých fixních nákladů částečně závisí na příznivých cenách elektřiny, jakož i na obchodní a odbytové strategii Skupiny ČEZ. Ceny elektřiny se odvíjejí od řady tržních a dalších faktorů, které jsou mimo kontrolu Emitenta. Jelikož náklady Skupiny ČEZ jsou svou podstatou převážně fixními náklady, nemohou být v obdobích nízkých cen elektřiny snižovány. Proto je za těchto okolností možné, že Skupina ČEZ nestačí ze svých tržeb z prodeje elektřiny anebo ze svých obchodních činností vyprodukovat dostatečné hotovostní toky.

Rizika spojená s emisními povolenkami

V roce 2005 zavedla Evropská unie systém obchodování s povolenkami na emise CO₂ – ETS (*Emission Trading Scheme*). V rámci systému ETS je každému emitentovi přidělen určitý emisní limit národní vládou, které je zase přidělen národní emisní limit pro CO₂ Evropskou komisí. Bezúplatně přidělenými povolenkami příjemce pokryje své skutečné emise CO₂, případný přebytek či nedostatek povolenek řeší prodejem či náhradou emisních kreditů CO₂ na otevřeném trhu za tržní ceny. Alokace emisních povolenek je fixní na určitou obchodní periodu; doposud jsou známy pouze alokace pro první obchodní periodu (2005 – 2007) a rámcově pro druhou obchodní periodu (2008-2012). Pro druhou periodu byl zároveň spuštěn trh s tzv. Kjótskými povolenkami CER/ERU (*certificate of emission reduction/emission reduction units*), jejichž využití je shodné jako u povolenek CO₂, ale objem je shora omezen limity EU a tyto emisní povolenky vznikají na základě skutečně prokázaných úspor emisí v projektech v zemích mimo EU v souladu s definovanými podmínkami EU resp. Kjótského protokolu.

Alokace emisních povolenek pro období po roce 2012 dosud není stanovena, navíc jsou diskutovány a zvažovány různé varianty změn systému alokace včetně případné dražby veškerého objemu povolenek (úplatné nabytí).

Nečekaný nárůst poptávky po elektřině nebo odstávky jaderných elektráren mohou způsobit nepředvídané zvýšení výroby elektřiny v uhelných elektrárnách a nedostatek emisních povolenek CO₂ nebo CER/ERU, což by mělo za následek vznik vícenákladů spojených s nákupem emisních povolenek CO₂ nebo CER/ERU na trhu spolu s negativním dopadem na hotovostní toky Emitenta. Navíc alokace emisních povolenek CO₂ v nadcházejících obchodních periodách, popř. vývoj cen povolenek CO₂ může znamenat zvýšení výrobních variabilních nákladů technologií produkujících vysoké množství CO₂, tedy zejména v hnědouhelných elektrárnách, čímž by se ceny elektřiny nabízené Skupinou ČEZ z těchto zdrojů staly nekonkurenční. Obdobně jakékoli změny regulace emisních povolenek CER/ERU mohou mít negativní dopad na podnikání a finanční a hospodářskou situaci Emitenta.

Exportní rizika

Asi 20 % výrobní produkce Skupiny ČEZ je spojeno s vývozem. Vývoz elektřiny je realizován prostřednictvím přeshraničních přenosových linek, jejichž dostupnost závisí na rozhodnutí majitelů těchto linek - provozovatelů přenosových soustav. Skupina ČEZ však nemůže zaručit, že přeshraniční přenosová kapacita bude vždy dostatečná a že bude dostupná za ceny odpovídající vytyčené obchodní strategii. Jakékoli omezení této přeshraniční přenosové kapacity by mohlo mít negativní dopad na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Skupiny ČEZ.

4.2. Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do následujících kategorií.

Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor by měl především:

- a) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu, nebo v jakémkoliv jeho dodatku či doplnění, přímo nebo odkazem;
- b) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- c) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- d) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především emisním podmínkám, tomuto Prospektu a jeho doplňkům či jiným doplněním) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- e) být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Riziko likvidity

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP. Bez ohledu na kotaci Dluhopisů nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být kótovány na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě kótovaných Dluhopisů než nekótovaných dluhopisů. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného

v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto Prospektu.

Zákonnost koupě

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent ani žádný z obchodníků ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta nebo obchodníky, nebo kteréhokoliv člena jejich koncernů, v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

Změna práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou

Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu ("**tržní úroková sazba**") se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úrokové sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě.

5. ODPOVĚDNÉ OSOBY

5.1. Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tedy společnost ČEZ, a. s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53, IČ: 452 74 649, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581.


5.2. Prohlášení Emitenta

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Emitent dále prohlašuje, že účetní závěrky za poslední dvě účetní období, t.j. k 31. prosinci 2005 a k 31. prosinci 2006 byly ověřeny auditorem.

V Praze, dne 8.8.2007

ČEZ, a. s.



.....
Daniel Beneš
místopředseda představenstva



.....
Tomáš Pleskač
člen představenstva



.....
Petr Vobořil
ředitel divize finance

6. AUDITÓŘI EMITENTA

Účetní závěrka Emitenta za rok 2006 byla auditována:

Auditorská firma:	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Osvědčení č.:	401
Sídlo:	Charles Square Center, Karlovo nám. 10, Praha 2, PSČ 120 00
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Josef Pivoňka
Osvědčení č.:	1963

Účetní závěrka Emitenta za rok 2005 byla auditována:

Auditorská firma:	Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Osvědčení č.:	401
Sídlo:	Charles Square Center, Karlovo nám. 10, Praha 2, PSČ 120 00
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ladislav Langr
Osvědčení č.:	257

7. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

7.1. Obecné informace o nabídce

Emitent pověřil na základě mandátní smlouvy o obstarání emise dluhopisů ze dne 29.6.2007 společností Česká spořitelna, a.s., a Komerční banka, a. s., jako vedoucí spolumanažery Emise a koordinátory nabídky Dluhopisů, činnostmi spojenými se zabezpečením vydání a umístění Dluhopisů. Emitent rovněž pověřil společnost Česká spořitelna, a.s., činnostmi kotečního agenta Emise v souvislosti s přijetím Dluhopisů k obchodu na hlavním trhu BCPP. Činnosti administrátora Emise spojené s vypořádáním primárního úpisu a vyplácením vlastníků Dluhopisů bude vykonávat Komerční banka, a. s.

Dluhopisy tvořící Emisi budou nabídnuty zájemcům v souladu s podmínkami smlouvy o upsání a koupi Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a upisovateli. Emitent nehodlá Dluhopisy veřejně nabízet ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů, kterou Emitent či Vedoucí spolumanažeri učinili či učiní (včetně distribuce tohoto Prospektu včetně jeho případných dodatků vybraným investorům) v České republice, je činěna na základě ustanovení § 35 odst. 2 písm. a) a c) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu., případně na základě obdobné výjimky v souladu s příslušnými zahraničními předpisy. V souladu s tím Emitent a/nebo Vedoucí spolumanažeri nabídli či nabídnou Dluhopisy pouze kvalifikovaným investorům a současně pouze za cenu v hodnotě převyšující částku odpovídající nejméně 50 000 EUR na jednoho investora. Emitent nebude vázán jakoukoliv objednávkou případného investora k upsání nebo koupi takových Dluhopisů, pokud by emisní cena takto poptávaných Dluhopisů činila méně než ekvivalent 50 000 EUR.

7.2. Umístění a upsání Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty na základě tzv. „bookbuilding procesu“, v rámci kterého bude zjištěn Vedoucími spolumanažery zájem ze strany potenciálních investorů do Dluhopisů.

Dluhopisy do celkové výše 7 000 000 000 Kč budou umístěny na základě tzv. „underwriting“, tj. Vedoucí spolumanažeri se zavazují Dluhopisy v tomto objemu umístit mezi investory, případně tyto Dluhopisy, společně a nerozdílně, sami upsat. Dluhopisy nad předpokládaný objem Emise 7 000 000 000 Kč až do maximálního objemu emise 10 000 000 000 Kč budou umístěny na základě tzv. „best efforts“, tj. Vedoucí spolumanažeri vyvinou veškeré přiměřené úsilí, aby takové Dluhopisy byly umístěny na finančním trhu. Dluhopisy budou nabídnuty k úpisu převážně v České republice institucionálním investorům (tuzemským či zahraničním) v souladu s příslušnými právními předpisy. Investoři budou osloveni Vedoucími spolumanažery (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy bude omezena částkou odpovídající 50 000 EUR (viz kapitola 7.1 výše). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k datu emise.

Na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů bude Emitentem po konzultaci s Vedoucími spolumanažery stanoven úrokový výnos Dluhopisů a emisní kurz Dluhopisů k datu emise a dojde k alokaci Dluhopisů jednotlivým investorům. Emitentem nebudou na vrub upisovatelů účtovány žádné náklady.

Detailní podmínky nabídky, provizí, podmínek upsání, metody a lhůty pro splacení a připsání Dluhopisů na účty prvonabyvatelů v zákonné evidenci zaknihovaných cenných papírů, budou stanoveny ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a členy syndikátu upisovatelů Dluhopisů, která bude uzavřena bez zbytečného odkladu po ukončení tzv. bookbuilding procesu a stanovení konečných podmínek nabídky. Smlouva o upsání a koupi dluhopisů bude uzavřena mezi Emitentem a členy syndikátu upisovatelů Dluhopisů bezprostředně před Datem emise a bude obsahovat zejména přehled upisovacích závazků jednotlivých členů syndikátu upisovatelů a popis práv a povinností jednotlivých smluvních stran souvisejících s primárním vypořádáním Dluhopisů a zaplacením emisní ceny. Dle očekávání Emitenta a Vedoucích spolumanažerů bude členem syndikátu upisovatelů Dluhopisů vedle Vedoucích spolumanažerů též společnost HVB Bank Czech Republic, a.s. se sídlem nám. Republiky 3a/č.p. 2090, 110 00 Praha 1. Vypořádání proběhne metodou *delivery-versus-payment*, kdy budou Dluhopisy v datum emise připsány na účty prvonabyvatelů v SCP oproti uhrazení emisní ceny. Emitent oznámí bez zbytečného prodlení konečné podmínky nabídky zasláním potvrzení o konečných podmínkách Emise upisovatelům emise Dluhopisů, a to prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů.

7.3. Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou

kótovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky v České republice (s výjimkou případů, kdy taková nabídka bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž je taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (dále jen "**zákon o cenných papírech USA**") ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA.

Emitent a Vedoucí spoluzájemníci žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

7.4. Přijetí k obchodování a způsob obchodování

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování k datu emise nebo kolem tohoto data. Dluhopisy nejsou obchodovány na žádném jiném tuzemském nebo zahraničním regulovaném trhu nebo burze. Kromě žádosti o přijetí Emise k obchodu na hlavním trhu BCPP Emitent nepožádal ani nehodlá v současné době požádat o přijetí Dluhopisů k obchodu na některém domácím či zahraničním regulovaném trhu nebo burze.

Vedoucí spoluzájemníci jsou oprávněni provádět stabilizaci Dluhopisů a mohou podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které budou považovat za nezbytné a vhodné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Vedoucí spoluzájemníci mohou takovou stabilizaci kdykoliv ukončit. Tuto činnost budou Vedoucí spoluzájemníci vždy provádět pouze v rozsahu, ve kterém nebude odporovat příslušným právním předpisům.

7.5. Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů

Primární vypořádání Dluhopisů k datu emise proběhne metodou *delivery-versus-payment* prostřednictvím společnosti UNIVYC, a. s. (dále jen "UNIVYC"), tak, aby nejpozději k datu emise byli jejich prvonabyvatelé zapsáni ve Středisku cenných papírů (nebo centrálním depozitáři, který Středisko cenných papírů nahradí) jako vlastníci příslušného počtu Dluhopisů.

Za účelem úspěšného primárního vypořádání úpisu Dluhopisů musí upisovatelé Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny administrátora Emise nebo jeho zástupců. Podmínkou řádného vypořádání je, že upisovatel je členem UNIVYCu nebo s některým členem UNIVYCu uzavřel takovou smlouvu, dohodu či jiné ujednání, které mu umožňuje provést vypořádání primárního převodu jím upisovaných Dluhopisů, zejména zaplacení emisní ceny, a to v souladu s pravidly UNIVYCu. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou prvonabyvateli řádně připsány na účet, pokud prvonabyvatel či příslušný obchodník s cennými papíry, který ho bude zastupovat, nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem primárního vypořádání Dluhopisů.

8. EMISNÍ PODMÍNKY

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností ČEZ, a. s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ: 140 53, IČ: 452 74 649, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581 (dále jen "**Emitent**"), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě 7.000.000.000 Kč (sedm miliard korun českých) s možností navýšení objemu Emise až do 10.000.000.000 Kč (deset miliard korun českých), s pevnou úrokovou sazbou, splatné v roce 2010 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**").

Emise Dluhopisů byla schválena usnesením představenstva Emitenta ze dne 28.5.2007 na základě předchozího souhlasu dozorčí rady Emitenta ze dne 28.6.2007.

Emisní podmínky byly schváleny rozhodnutím České národní banky (dále jen "**ČNB**") č.j. Sp/544/249/2007 2007/12901/540 ze dne 10.8.2007, které nabylo právní moci dne 10.8.2007. Dluhopisům byl přidělen identifikační kód ISIN CZ0003501520. Název Dluhopisu je 4,30%/2010.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**"), a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen "**Nařízení**"), prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**"), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB, č.j. Sp/544/249/2007 2007/12901/540 ze dne 10.8.2007, které nabylo právní moci dne 10.8.2007, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude vykonávat společnost Komerční banka, a. s. (dále dle kontextu též jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora.

Činnosti kotačního agenta Emise související s přijetím Dluhopisů k obchodu na regulovaném trhu vykonává společnost Česká spořitelna, a. s. (dále dle kontextu též jen "**Kotační agent**").

Emitent požádal prostřednictvím Kotačního agenta o přijetí Dluhopisů k obchodu na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha, a. s. (dále jen "**BCPP**"), a to nejpozději k Datu emise (jak je tento pojem níže definován). V případě přijetí Emise k obchodování na hlavním trhu BCPP budou Dluhopisy kótovanými cennými papíry.

1. Základní charakteristika Dluhopisů

1.1. Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány v zaknihované podobě, mají formu na doručitele a předpokládaný počet Dluhopisů je 700.000 (sedm set tisíc) kusů, resp. 1.000.000 (jeden milion) kusů při vydání maximálního objemu Emise, jak je uvedeno v článku 2.3 níže, každý ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč (deset tisíc korun českých).

S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva.

1.2. Vlastníci Dluhopisů

Vlastníkem Dluhopisu (dále jen "**Vlastník Dluhopisu**") je osoba, která je podle platných právních předpisů evidována jako vlastník takového Dluhopisu ve Středisku cenných papírů, popřípadě v jiné zákonem stanovené evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů v České republice, která by evidenci ve Středisku cenných papírů nahradila, nebo v evidenci jiné osoby oprávněné nebo pověřené vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s právními předpisy České republiky (Středisko cenných papírů, jakýkoliv jeho právní nástupce nebo jiná osoba oprávněná nebo pověřená vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s právními předpisy České republiky společně dále jen "**Středisko**"), nestanoví-li zákon jinak. Emitent bude pokládat každého Vlastníka Dluhopisu ve všech ohledech za jejich oprávněného vlastníka a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami.

1.3. Převod Dluhopisů

K převodu Dluhopisu dochází registrací převodu ve Středisku v souladu s platnými předpisy Střediska.

Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak v souladu s článkem 7.3 těchto Emisních podmínek mohou být převody Dluhopisů ve Středisku pozastaveny v souvislosti se splacením nebo předčasným splacením Dluhopisů.

1.4. Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje.

1.5. Ohodnocení finanční způsobilosti

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta je k datu uveřejnění těchto Emisních podmínek následující:

- Moody's Investors Service: A2 (dlouhodobý rating);
- Standard & Poor's: A- (dlouhodobý rating.)

Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

1.6. Některé závazky Emitenta

Emitent se zavazuje, že bude vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů a splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisu způsobem a v místě uvedeném v těchto Emisních podmínkách. Emitent se dále zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejně.

2. Objem emise, Emisní kurz, Emisní lhůta, způsob emise Dluhopisů

2.1. Datum emise

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 27.8.2007 (dále jen "**Datum emise**").

2.2. Emisní lhůta

Emisní lhůta pro upisování Dluhopisů začíná běžet 8.8.2007 a skončí 24 (dvacet čtyři) měsíců po Datu emise (dále jen "**Emisní lhůta**"). Dluhopisy mohou být vydány k Datu emise a/nebo v tranších po Datu emise v průběhu Emisní lhůty, případně Dodatečné emisní lhůty (jak je tento pojem definován níže). Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů uvedená v článku 2.3 níže.

2.3. Celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů

K Datu emise zamýšlí Emitent vydat Dluhopisy v celkovém objemu 7.000.000.000 Kč (sedm miliard korun českých). V souladu s § 11 Zákona o dluhopisech je Emitent oprávněn kdykoliv během Emisní lhůty, a po jejím uplynutí kdykoli v průběhu dodatečné emisní lhůty, kterou Emitent uveřejní stejným způsobem jako tyto Emisní podmínky (dále jen "**Dodatečná emisní lhůta**"), vydat Dluhopisy i ve větším objemu, než je shora uvedená předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, a to až do celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů 10.000.000.000 Kč (deset miliard korun českých).

2.4. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 99,93 % jejich jmenovité hodnoty (dále jen "**Emisní kurz**"). Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.

2.5. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise k úpisu a koupi domácím či zahraničním kvalifikovaným investorům (ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu), a to v souladu s příslušnými právními předpisy. S členy syndikátu upisovatelů Dluhopisů hodlá Emitent uzavřít smlouvu o upsání a koupi Dluhopisů, jejímž předmětem bude závazek Emitenta vydat, a závazek potenciálních nabyvatelů upsat a koupit, Dluhopisy za podmínek uvedených ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů.

Činnosti spojené s vydáním Dluhopisů budou jako vedoucí spolumanažeré Emise zajišťovat společnosti Komerční banka, a. s., a Česká spořitelna a. s.

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na majetkové účty jednotlivých prvonabyvatelů ve Středisku proti zaplacení Emisního kurzu. Emisní kurz bude splacen bezhotovostním způsobem na účet Emitenta.

Emitent nehodlá Dluhopisy k Datu emise veřejně nabízet ve smyslu § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, avšak nemůže vyloučit, že po Datu emise budou Dluhopisy veřejně nabízeny jinými osobami v rámci sekundárního trhu.

3. Status

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

4. Negativní závazek

Do doby plného splacení všech svých závazků z Dluhopisů Emitent nezřídí zástavní práva k zajištění svých dluhů (viz definice tohoto pojmu níže) způsobem, který by omezoval jeho práva k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud současně, případně před tím, nebude Emitentův dluh, vyplývající z Dluhopisů, (a) zajištěn zástavou rovnocenně a přiměřeně nebo (b) jinak zajištěn, a to způsobem schváleným Vlastníky Dluhopisů představujícími v souhrnu nejméně dvě třetiny celkové jmenovité hodnoty nesplacených Dluhopisů.

To neplatí o zástavních právech:

- (a) zajišťujících dluhy, s výjimkou dluhů uvedených níže v odstavcích (b) až (g), které svou výší nebo úhrnnou částkou nepřevyšují dvacet procent (20 %) z celkových aktiv Emitenta v době zřízení zástavy, přičemž rozhodující je vždy stav aktiv podle posledních auditovaných finančních výkazů Emitenta; nebo
- (b) existujících v době pořízení majetku Emitentem na takovémto pořízeném majetku; nebo
- (c) zřízených k jakémukoli majetku, pokud zajišťují dluh vzniklý výlučně v souvislosti s nabytím tohoto majetku Emitentem nebo použitý Emitentem výlučně k jeho nabytí; nebo
- (d) vzniklých ze zákona v souvislosti s obvyklou podnikatelskou činností Emitenta, včetně případného zadržovacího práva a případného práva započtení banky či jiného finančního ústavu, pokud takové právo vyplývá ze zákona a týká se zůstatku na běžných účtech nebo termínovaných vkladů Emitenta u této banky nebo tohoto finančního ústavu; nebo
- (e) zřízených na základě rozhodnutí soudu, pokud nároky třetích osob, v jejichž souvislosti bylo takové zástavní právo zřízeno, jsou popírány v dobré víře nebo po dobu odvolacího řízení podaného proti uvedenému rozhodnutí, na jehož základě bylo toto zástavní právo zřízeno; nebo
- (f) zajišťujících splatný dluh vzniklý v souvislosti s jakýmkoli projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž se zástavní práva budou vztahovat, jsou (i) majetkem, který je používán nebo bude používán v souvislosti s projektem, na který se toto projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy nebo pohledávky, které vzniknou z provozu, reklamace dodávky, nedokončení, vyvlastnění, prodeje nebo ztráty nebo poškození takového majetku. Pro účely Emisních podmínek "projektové financování" znamená takové ujednání, jehož účelem je poskytnutí finančních prostředků, které mají být hlavně a z převážné části použity k profinancování projektu na pořízení, výstavbu, rekonstrukci nebo využití jakéhokoli majetku, a podle jehož podmínek osoby poskytující tyto prostředky souhlasí s tím, aby byl takto profinancován majetek a aby příjmy, které mají plynout z jeho užívání, provozu, ztráty nebo poškození, byly hlavním zdrojem pro splacení poskytnutých finančních prostředků, pokud v době sjednání tohoto financování se dalo rozumně předpokládat, že takový projekt vytvoří dostatečné příjmy na řádné splacení převážné části jistiny a veškerých úroků dluhů vzniklých v souvislosti s uvedeným projektem; nebo
- (g) zajišťujících dluhy Emitenta vůči České republice v souvislosti s jakoukoli zárukou nebo podobným ručením, které Česká republika poskytne třetím stranám ve prospěch Emitenta.

V těchto Emisních podmínkách se "dluhem" rozumí:

- (i) částky jistin úvěru a k nim náležejících příslušenství;
- (ii) částky získané emisí dluhových cenných papírů;
- (iii) jmenovitá hodnota, případná částka převyšující jmenovitou hodnotu při splacení a dále úrok z dluhových cenných papírů (ať již vydaných proti úhradě v penězích nebo proti jiné majetkové hodnotě); nebo

- (iv) jakékoli ručení poskytnuté Emitentem za výše uvedené závazky.

5. Výnos

5.1. Způsob úročení, Výnosová období

Výnos Dluhopisů je stanoven pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,30 % ročně (p.a.) a je splatný jednou ročně zpětně, vždy k 27.8. příslušného roku (každý z těchto dní dále jen "**Den výplaty úrokového výnosu**") v souladu s článkem 7 Emisních podmínek. Úrok bude narůstat od Data emise (včetně) a dále vždy od posledního Dne výplaty úrokového výnosu (vždy včetně tohoto dne) do následujícího Dne výplaty úrokového výnosu (vždy bez tohoto dne) (dále jen "**Výnosové období**"), přičemž pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úrokového výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.2 těchto Emisních podmínek). První platba úrokového výnosu bude provedena k 27.8.2008.

5.2. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti Dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti Dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 7.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě uvedené v článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům Dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3. Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší jednoho roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (BCK Standard 30E/360).

5.4. Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a shora uvedené úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek.

6. Splacení a odkoupení

6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 27.8.2010 (dále jen "**Den konečné splatnosti**").

Emitent není oprávněn na základě svého rozhodnutí splatit Dluhopisy přede Dnem konečné splatnosti (s výjimkou rozhodnutí o zániku Dluhopisů dle článku 6.3 těchto Emisních podmínek). Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.2. Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.3. Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet ve svém majetku a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku oznámením doručeným Administrátorovi. V případě rozhodnutí Emitenta o zániku jím odkoupených Dluhopisů práva a povinnosti z takových Dluhopisů bez dalšího zanikají z titulu splynutí práva a povinnosti (závazku) v jedné osobě.

6.4. Domněnka splacení

Všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4 považovány za plně splacené ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů splatné podle ustanovení článku 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. Platební podmínky

7.1. Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům Dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

7.2. Termíny výplat

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách, tj. v Den výplaty úrokových výnosů, Den konečné splatnosti nebo Den předčasné splatnosti (každý z těchto dní dále také jen "**Den výplaty**"). Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad. Pro odstranění pochybností platí, že dojde-li podle předchozí věty k posunu výplaty na nejbližší následující Pracovní den, k posunu příslušného Rozhodného dne nedochází.

"**Pracovním dnem**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice, Středisko a systém pro vypořádání obchodů TARGET a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

7.3. Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů

Jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena osobám, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů ve Středisku ke konci kalendářního dne, který předchází o 1 (jeden) měsíc příslušnému Dni výplaty (dále jen "**Rozhodný den**" a každá taková osoba dále jen "**Oprávněná osoba**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor, přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným kdykoli počínaje první den následující po Rozhodném dni (dále jen "**Datum ex-jistina**"), včetně tohoto dne, až do příslušného Dne výplaty, přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-jistina se Datum ex-jistina ani Rozhodný den neposouvají v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.2 těchto Emisních podmínek). Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina, včetně tohoto dne, přičemž na výzvu Emitenta učiněnou prostřednictvím Administrátora je Vlastník Dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost.

7.4. Platby úrokových výnosů z Dluhopisů

Úrokové výnosy budou vypláceny osobám, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů ve Středisku ke konci kalendářního dne, který předchází o 1 (jeden) měsíc příslušnému Dni výplaty úrokového výnosu (dále také jen "**Rozhodný den**" a každá taková osoba dále také jen "**Oprávněná osoba**"). Pro účely určení příjemce úrokového výnosu z Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor, přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným kdykoli počínaje první den následující po Rozhodném dni (dále jen "**Datum ex-kupón**"), včetně tohoto dne, přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-kupón se Datum ex-kupón ani Rozhodný den neposouvají v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.2 těchto Emisních podmínek).

7.5. Provádění plateb

Emitent bude prostřednictvím Administrátora provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice, podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou a určitou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne starší 3 (tři) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) dále jen "**Instrukce**"). Uplatňuje-li Oprávněná osoba v souladu s mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi jako součást Instrukce doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor nebo příslušný daňový orgán vyžádat. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí mít obsah a formu vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen taktéž nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka), (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby a (iii) úředním překlad jakýchkoliv dokumentů předložených v cizím jazyce do českého jazyka. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

7.6. Včasnost bezhotovostních plateb

Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s článkem 7.5 těchto Emisních podmínek, pak závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad. Emitent ani Administrátor nejsou odpovědní za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo nedodala další dokumenty nebo informace požadované od ní dle článku 7.5 těchto Emisních podmínek, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné nebo nesprávné nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.7. Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková změna nesmí způsobit Vlastníkům Dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno stejným způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

8. Zdanění

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní, případně poplatků, jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

9. Předčasná splatnost Dluhopisů v Případech neplnění závazků

9.1. Případy neplnění závazků

Pokud dojde ke kterékoli z následujících skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále jen "**Případ neplnění závazků**"):

- (a) *Neplacení*
déle než 14 (čtrnáct) dnů po dni splatnosti nebude vyplacena jakákoli část jmenovité hodnoty nebo úrokového výnosu vyplývající z Dluhopisu, nebo
 - (b) *Porušení jiných závazků*
Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoli jiný svůj závazek v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek nebo Smlouvy s administrátorem a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 45 (čtyřicet pět) dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny, nebo
 - (c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta*
 - (i) jakýkoli dluh Emitenta (vyjma závazků vyplývajících z obchodního styku Emitenta) v souhrnné částce přesahující 300.000.000 Kč (tři sta milionů korun českých) (nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně) nebude uhrazen Emitentem v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění, která byla původně stanovena, anebo (ii) jakýkoli takový dluh je prohlášen za splatný před původním datem splatnosti jinak než na základě volby Emitenta nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění závazků, jakkoli označený) na základě volby věřitele, nebo
 - (d) *Platební neschopnost*
 - (i) Emitent podá návrh na prohlášení konkursu ohledně svého majetku, požádá soud o povolení ochranné lhůty nebo navrhne vyrovnání, (ii) na majetek Emitenta je soudem České republiky prohlášen konkurs, (iii) návrh na prohlášení konkursu na majetek Emitenta je soudem České republiky zamítnut pouze z toho důvodu, že Emitentův majetek nepokrývá ani náklady a výdaje spojené s konkursem řízením, nebo
 - (e) *Likvidace*
bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací, nebo
 - (f) *Ukončení podnikání*
Emitent přestane podnikat nebo přestane být oprávněn podnikat ve výrobě nebo prodeji elektřiny;
- pak:
- (x) v případě odstavců (a), (d), (e) a (f) může Vlastník Dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny požádat o splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od toho okamžiku nezcízí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek; nebo
 - (y) v případě odstavců (b) a (c) mohou Vlastníci Dluhopisů představujících alespoň jednu čtvrtinu celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, které dosud nebyly splaceny, prohlásit všechny své nesplacené Dluhopisy za okamžitě splatné a požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž jsou vlastníky a které od toho okamžiku nezcízí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech, a to doručením písemného oznámení v tomto smyslu (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny. Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Dluhopisy, jichž se Oznámení o předčasném splacení týká, se stávají splatnými okamžikem doručení Oznámení o předčasném splacení Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny (dále také jen "**Den předčasné splatnosti**"), ledaže by příslušné neplnění závazků bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů nebo že by takové Oznámení o předčasném splacení bylo dodatečně zrušeno. Rozhodnutí o okamžité splatnosti Dluhopisů Vlastníkem Dluhopisů dle bodu (x) výše může být tímto Vlastníkem Dluhopisů zrušeno ve vztahu k Dluhopisům, jichž se takové Oznámení o předčasném splacení týká, pokud již nedošlo k výplatě či poukázání příslušných dlužných částek tomuto Vlastníkovi Dluhopisů. Rozhodnutí o okamžité splatnosti dle bodu (y) výše může být kterýmkoli Vlastníkem Dluhopisů zrušeno ve vztahu k jeho Dluhopisům písemným oznámením tohoto Vlastníka Dluhopisů doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny dříve než dojde k výplatě či poukázání dlužných částek tomuto Vlastníkovi Dluhopisů a alespoň 3 dny přede dnem původně požadovaného splacení.

9.3 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

10. Promlčení

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. Administrátor a Kotační agent

11.1. Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Komerční banka, a. s. Určená provozovna a výplatní místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

Komerční banka, a. s.
Václavské nám. 42
114 07 Praha 1

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb.

Oznámení o změně Administrátora nebo Určené provozovny nebo o určení dalších obstaravatelů plateb budou Vlastníkům Dluhopisů sdělena stejným způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30 (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za závazky Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

11.2. Kotační agent

11.2.1. Kotační agent

Kotačním agentem je Česká spořitelna, a. s.

11.2.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností kотаčního agenta Emise jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

12. Schůze Vlastníků Dluhopisů, změny Emisních podmínek

12.1. Působnost a svolání schůze Vlastníků Dluhopisů

12.1.1. Právo svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat Schůzi, je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s Emisními podmínkami. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy něco jiného. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpisu z příslušné evidence Emise, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze Dluhopisů, jak je uvedeno v bodech (i) a (ii).

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě:

- a) návrhu změny Emisních podmínek; to neplatí, pokud se jedná pouze o takovou změnu, ke které podle platných právních předpisů není zapotřebí souhlasu Vlastníků Dluhopisů;
- b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Obchodní zákoník**"));
- c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku (dle příslušných ustanovení Obchodního zákoníku) bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je;
- d) návrhu na uzavření smlouvy o prodeji podniku nebo jeho části, smlouvy o nájmu podniku nebo jeho části (dle příslušných ustanovení Obchodního zákoníku), bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení pohledávek z Dluhopisů;
- e) je-li Emitent v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
- f) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na oficiálním trhu; a
- g) návrhu jiných změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit závazky vyplývající z Dluhopisů;

avšak vždy pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují i v té době platné právní předpisy.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, kdy by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoli Případu neplnění závazků.

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem uvedeným v článku 13. Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČ a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze a datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. a), též návrh takové změny, a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi (viz článek 12.2.1 těchto Emisních podmínek). Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání; rozhodování o návrzích usnesení, které nebyly uvedeny na programu Schůze v oznámení o jejím svolání, je přípustné, pouze jsou-li na Schůzi přítomni všichni Vlastníci Dluhopisů, kteří jsou oprávněni na této Schůzi hlasovat.

12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní, účast dalších osob

12.2.1. Osoby oprávněné k účasti na Schůzi a hlasovat na ní

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisu, který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Střediska ke Konci účetního dne bezprostředně předcházejícímu dni konání příslušné

Schůze (taková osoba bude pro účely konání Schůze považována za Vlastníka Dluhopisu ke dni konání Schůze), případně ta osoba, která prokáže potvrzením od osoby, která byla jako Vlastník Dluhopisu evidována v evidenci Střediska ke Konci účetního dne bezprostředně předcházejícímu dni konání Schůze, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být o obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K převodům Dluhopisů uskutečněným v průběhu dne konání Schůze se nepřihlíží.

"**Koncem účetního dne**" se pro účely těchto Emisních podmínek považuje okamžik, po němž Středisko provede, v souladu s pro něj závaznými právními předpisy, registraci převodu Dluhopisů až k následujícímu dni.

12.2.2. Hlasovací právo

Každý Vlastník Dluhopisu má tolik hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů v jeho vlastnictví k celkové jmenovité hodnotě všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, přičemž s Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta, které nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášedischopnosti Schůze.

Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (dle článku 12.3.3), nemůže Společný zástupce vykonávat hlasovací právo s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasy se nezapočítávají do celkového počtu hlasů pro účely usnášedischopnosti Schůze.

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, Společný zástupce (není-li jinak osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášedischopnost

Schůze je usnášedischopná, pokud se jí účastní Vlastníci Dluhopisů (oprávnění v souladu s článkem 12.2 hlasovat), jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, jejichž vlastníci jsou oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou přítomných Vlastníků Dluhopisů, s nimiž je spojeno právo na příslušné Schůzi hlasovat, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem.

12.3.3. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej společným uplatněním práv všech Vlastníků Dluhopisů spojených s Dluhopisy nebo ochranou jejich zájmů s tím, že je vázán usneseními Schůze, anebo kontrolou plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta (taková osoba dále jen "**Společný zástupce**"). Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo zvolit jiného Společného zástupce, přičemž zvolení nového Společného zástupce má vůči dosavadnímu Společnému zástupci účinky jeho odvolání (nebyl-li odvolán samostatným usnesením Schůze). Usnesení Schůze stanoví, v jakém rozsahu je Společný zástupce oprávněn činit úkony jménem Vlastníků Dluhopisů.

12.3.4. Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 (a) nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných Vlastníků Dluhopisů. Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže získají prostou většinu hlasů přítomných Vlastníků Dluhopisů, s nimiž je v souladu s článkem 12.2 shora spojeno hlasovací právo.

12.3.5. Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášedischopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. V případě, že byla Schůze svolána Emitentem, může Emitent rozhodnout, že taková Schůze bude odročena na dobu a místo, které určí předseda této Schůze. O konání náhradní Schůze platí obdobně ustanovení o konání řádné Schůze.

12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se změnami dle článku 12.1.2, pak osoba, která byla oprávněna k účasti a hlasování na Schůzi a podle zápisu z této Schůze pro přijetí takového usnesení nehlasovala nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále jen "**Žadatel**"), může požadovat předčasné splacení jmenovité hodnoty a poměrné části výnosu Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezcízí. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů od uveřejnění takového usnesení Schůze písemným oznámením (dále jen "**Žádost**") zasláným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatné 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost Administrátorovi doručena (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

V Žádosti je nutné uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit do Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 Emisních podmínek.

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze kterákoli ze záležitostí uvedených v článku 12.1.2 písm. (b) až (g) výše a Schůze s takovými změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, je povinen předčasně splatit jmenovitou hodnotu a poměrnou část výnosu Dluhopisů těm Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále jen "**Žadatel**"). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále jen "**Žádost**") zasláným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Výše uvedené částky se stávají splatné 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost Administrátorovi doručena (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit do Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 Emisních podmínek.

12.4.3. Zápis z jednání Schůze

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze a to způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek a způsobem, jakým uveřejnil tyto Emisní podmínky.

Pokud Schůze projednávala usnesení o změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. Oznámení

Jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webové stránce Emitenta www.cez.cz. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

14. Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a

Vlastníky Dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

9. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI / NABÍDCE; POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

9.1. Zájem osob zúčastněných na Emisi / nabídce

Komerční banka, a. s., působí jako administrátor Emise.

Vedoucí spolumanažerů dále přijali závazek vynaložit veškeré přiměřené úsilí k vyhledání potenciálních koncových investorů a Dluhopisy jim nabídnout a případně podle svého uvážení též Dluhopisy, jak je blíže popsáno v sekci „Upisování a prodej“ shora, sami upsat.

9.2. Použití výtěžku Emise

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů k datu emise bude odpovídat částce emisního kurzu zaplaceného za Dluhopisy vydávané k datu emise, přičemž od takového emisního kurzu budou odečteny náklady na právní poradce Emitenta a Vedoucích spolumanažerů, auditora Emitenta, SCP, BCPP, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu. Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů budou pohybovat kolem 0,15 – 0,20 % z předpokládaného objemu emise Dluhopisů k datu emise.

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů bude Emitentem použit na další rozvoj podnikatelských aktivit Emitenta.

Pokud burzovní výbor pro kotaci rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP, budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na hlavním trhu BCPP 50 000 Kč a roční náklady na obchodování a vypořádání Dluhopisů na hlavním trhu BCPP 0,05 % z objemu emise Dluhopisů, maximálně však 300 000 Kč.

10. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

10.1. Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen bez výzvy k upisování akcií na základě zakladatelské listiny rozhodnutím Fondu národního majetku České republiky. Ke dni 1. 1. 2006 přešel v souladu s ustanovením § 2 zákona č. 178/2005 Sb., o zrušení Fondu národního majetku České republiky a o působnosti Ministerstva financí, majetek Fondu národního majetku České republiky, tedy i jím vlastněné akcie ČEZ, a. s., na stát; správu státního akciového podílu vykonává od tohoto data Ministerstvo financí České Republiky. Hlavním předmětem podnikání Emitenta je výroba, distribuce a prodej elektřiny. Zároveň se zabývá výrobou, rozvodem a prodejem tepla a těžbou, zpracováním a prodejem hnědého uhlí.

V roce 2003 vznikla spojením Emitenta s distribučními společnostmi (Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s., a Západočeská energetika, a.s.) skupina, která se stala jedním z nejvýznamnějších energetických uskupení regionu střední a východní Evropy. Skupina ČEZ patří do evropské desítky největších energetických koncernů a je nejsilnějším subjektem na českém trhu s elektřinou. V České republice je Skupina ČEZ největším výrobcem elektřiny a tepla, na většině území provozovatelem distribuční soustavy a nejsilnějším subjektem na velkoobchodním i maloobchodním trhu s elektřinou. Většina výrobních kapacit je soustředěna v mateřské společnosti ČEZ, a. s.

Akvizice distribučních firem v Bulharsku a Rumunsku (2005), jakož i elektráren v Polsku a Bulharsku (2006) otevřely Skupině ČEZ cestu na nové trhy. V roce 2005 navíc Skupina ČEZ prohloubila svoji vertikální integraci akvizicí svého největšího dodavatele hnědého uhlí společnosti Severočeské doly a.s. V průběhu roku 2006 přibýly do Skupiny ČEZ nové dceřiné společnosti v Srbsku, Kosovu, Republice srbské v Bosně a Hercegovině a na Ukrajině. Na počátku roku 2006 Skupina ČEZ dokončila v České republice oddělení výroby a distribuce elektřiny tzv. unbundling. Skupina ČEZ vytvořila oddělené společnosti ČEZ Distribuce, a. s. (distribuce elektřiny) a ČEZ Prodej, s.r.o., (prodej elektřiny konečným zákazníkům) a převedla do nich odpovídající aktiva z bývalých regionálních distribučních společností. Proces unbundlingu probíhal současně s postupnou deregulací a otevřením českého energetického trhu. V roce 2007 představenstvo ČEZ, a. s., po udělení předchozího souhlasu dozorčí rady přijalo rozhodnutí o fúzi sloučením s distribučními společnostmi (Severočeská energetika, a.s., Severomoravská energetika, a. s., Středočeská energetická a.s., Východočeská energetika, a.s., a Západočeská energetika, a.s.). Celý proces bude dokončen v průběhu roku 2007 provedením zápisu fúze sloučením do Obchodního rejstříku, s tím, že rozhodný den fúze byl stanoven na 1.1.2007, účinnost fúze je od 1.10.2007. Pro vyloučení pochybností, vzhledem k tomu, že v daném případě byl návrh smlouvy o fúzi již založen do sbírky listin Emitenta vedené Městským soudem v Praze (a to 22. května 2007), nebude Emitent v souvislosti s chystanou fúzí ČEZ a distribučních společností svolávat schůzi Vlastníků Dluhopisů.

V Bulharsku byly zahájeny přípravy na povinný unbundling, které úspěšně vyvrcholily začátkem roku 2007 jeho provedením. V Rumunsku očekáváme dokončení unbundlingu v průběhu roku 2007.

V druhé polovině roku 2007 začne Emitent působit v roli tvůrce trhu na Pražské Energetické Burze.

10.2. Základní údaje o Emitentovi

<i>Obchodní firma:</i>	ČEZ, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 1581
<i>IČ:</i>	45 27 46 49
<i>Vznik Emitenta:</i>	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 6. května 1992
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky
<i>Sídlo:</i>	Česká republika, Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53
<i>Telefonní číslo:</i>	+ 420 211 041 111

Základní kapitál: Základní kapitál Emitenta zapsaný v obchodním rejstříku ke dni 31.12.2006 59 221 084 300 Kč. Základní kapitál je rozvržen na celkem 592 210 843 kusů kmenových akcií o nominální hodnotě 100 Kč.

Upsaný kapitál byl v plné výši splacen.

Stanovy: Stávající znění stanov Emitenta bylo schváleno rozhodnutím valné hromady dne 23. dubna 2007. Stanovy jsou v souladu s Obchodním zákoníkem uloženy ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Zakladatelská listina: V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 30. dubna 1992 bylo rozhodnuto o schválení stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady. Zakladatelská listina je v souladu s Obchodním zákoníkem uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Předmět činnosti: V souladu s § 56 Obchodního zákoníku je Emitent právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Emitenta je uveden v čl. 5 stanov Emitenta (výčet předmětu podnikání viz kapitolu 12.1. tohoto Prospektu).

Tab. č. 1 Akcie Emitenta

Cenný papír	ISIN	Datum emise	Objem	Podoba	Jmenovitá hodnota	Trh	Obchodován od
Emise akcií *	CZ0005112300	15.2.1999	59,2 mld. Kč	zaknihovaná na majitele	100 Kč	BCPP BCPP hlavní trh RM-Systém GPW	22. 6. 1993 25. 1. 1994 23. 2. 1999 25. 10. 2006

* K 15.2.1999 byly sloučeny a následně rozštěpeny akcie dvou předchozích emisí s jmenovitou hodnotou 1 000 resp. 1 100 Kč na akcie s nominální hodnotou 100 Kč. Počet vydaných akcií 592 210 843 kusů. Nesplacená částka za vydané akcie: 0. Podle zjištění ČEZ, a. s., s jeho akciemi rovněž zahájily obchodování třetí osoby (angl. unsponsored listing) ve Spolkové republice Německo na trhu XETRA provozovaném Deutsche Börse Group a burzách v Mnichově, Frankfurtu nad Mohanem, Berlíně a Stuttgartu.

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

10.3. Platební schopnost Emitenta

(a) Rating Emitenta

Emitent obdržel v říjnu 2006 od ratingové agentury Standard & Poor's dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni "A-" se stabilním výhledem z předchozího „BBB+“.

Ratingová agentura Moody's potvrdila v říjnu 2006 dlouhodobé ratingové hodnocení Emitenta na úrovni „A2“ se stabilním výhledem.

(b) Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

Pro správné hodnocení platební schopnosti Emitenta cenného papíru je nezbytné, aby potenciální investoři zvážili také všechny závazky, které pro Emitenta vyplývají z nesplacených úvěrů a dluhových cenných papírů. Protože podnikání Emitenta je financováno především prostřednictvím dlouhodobých i krátkodobých finančních úvěrů a investičních nástrojů, uvádí Emitent na tomto místě přehled o závazcích z úvěrů a jím emitovaných cenných papírů, které byly vykázány v poslední řádné účetní závěrce Emitenta sestavené k 31. březnu 2007 nebo které Emitentovi vznikly po tomto datu.

Dlouhodobé úvěry Emitenta**Tab. č. 2 Přijaté bankovní a jiné úvěry a jejich splatnost – dlouhodobé úvěry**

Věřitel	Měna	Maximální výše	Ocenění dluhu	Datum splatnosti	Způsob zajištění
		úvěru v příslušné měně	k 31. 12. 2006		
		(mil.)	(mil. Kč)		
Citibank International	USD	317	695	2007	státní záruka, měnové zajištění 95% jistiny
Evropská investiční banka	USD	55	618	2007	-
Evropská investiční banka	EUR	44	663	2013	-
Evropská investiční banka	CZK	3 441	1 853	2012-2013	zajištění úrokové sazby do 15.3.2007 - 89% jistiny
Fortis Bank	USD	55	207	2007	státní záruka
Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj	USD	246	200	2007	státní záruka, měnové zajištění 68% jistiny
Dlouhodobé úvěry celkem	-	-	4 236	-	-
<i>z toho: část splatná do konce roku 2007</i>	-	-	<i>2 055</i>	-	-
Dlouhodobé úvěry bez části splatné do 1 roku	-	-	2 181	-	-

Zdroj: ČEZ, a.s.

Krátkodobé úvěry Emitenta**Tab. č. 3 Přijaté bankovní a jiné úvěry a jejich splatnost – krátkodobé úvěry**

Zadlužení k 31. 12. 2006 (mil. Kč)	
Krátkodobé bankovní úvěry	0
Část dlouhodobých úvěrů splatná do konce roku 2007	2055
Krátkodobé bankovní úvěry celkem	2055

Zdroj: ČEZ, a.s.

Všechny čerpané krátkodobé a dlouhodobé úvěry i závazky z emitovaných cenných papírů jsou Emitentem spláceny vždy ve lhůtě splatnosti v souladu s uzavřenou smluvní dokumentací.

Ostatní významné závazky Emitenta**Tab. č. 4 Nesplacené dluhopisy Emitenta k 31.7.2007**

Cenný papír	ISIN	Datum emise	Úrok	Splatnost	Podoba	Jmenovitá hodnota	Objem	Manažer	Administrátor
6. emise dluhopisů	CZ0003501066	26.1.1999	nulový kupón ¹⁾	2009	zaknihovaná na doručitele	1 000 000 Kč	4,5 mld. Kč	Ing Barings Capital Markets	Citibank, a.s.
7. emise dluhopisů	CZ0003501058	26.1.1999	9,22% ²⁾	2014	zaknihovaná na doručitele	1 000 000 Kč	2,5 mld. Kč	ING Barings Capital Markets	Citibank, a.s.
9. emise dluhopisů	CZ0003501348	23.6.2003	3,35% ³⁾	2008	zaknihovaná na doručitele	10 000 Kč	3,0 mld. Kč ⁴⁾	Československá obchodní banka, a. s	Československá obchodní banka, a. s

3. emise euroobligací	XS0193834156 ^{5), 8)}	8.6.2004	4,625% ⁶⁾	2011	zaknihovaná na doručitele	1 000 EUR 10 000 EUR 100 000 EUR	400 mil. EUR	BNP Paribas, Merrill Lynch	J.P. Morgan Corporate Trustee Services Limited ⁷⁾
4. emise euroobligací	XS0271020850 ⁸⁾	17.10.2006	4,125%	2013	zaknihovaná na doručitele	50 000 EUR	500 mil. EUR	Deutsche Bank Société Générale Corporate & Investment Banking	Deutsche Bank Luxembourg S.A.

1) Výnos je určen rozdílem mezi emisní (1 862 905 005 Kč) a nominální (4 500 000 000 Kč) hodnotou dluhopisu.

2) Od roku 2006 dluhopisy úročeny pohyblivou sazbou ve výši CPI + 4,2 %.

3) Emisní kurz dluhopisů: 100,05 %.

4) Dluhopisový program v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 30 mld. Kč s dobou trvání programu 10 let a splatností kterékoli emise vydané v rámci programu nejvýše 10 let.

5) Emitované prostřednictvím CEZ FINANCE B.V.

6) V souvislosti se změnou daňového režimu a podpisem předběžné cenové dohody s nizozemským daňovým úřadem (APA - Advance Pricing Agreement) došlo ke změně způsobu financování CEZ Finance B.V. Od začátku prosince 2005 je financována z úrokového rozdílu mezi vydanými dluhopisy a poskytnutými půjčkami. Tento rozdíl je 0,0686 % p.a.

7) V roce 2001 došlo ke spojení Chase Manhattan Trustees Limited a The Chase Manhattan Bank. Současný název administrátora je JPMorgan Chase Bank.

8) Euroobligace jsou kótovány na burze v Lucemburku

Zdroj: ČEZ, a.s.

Společnost Severočeské doly vlastní část 9. emise dluhopisů v nominální hodnotě 130 mil. Kč, takže dlouhodobý dluh vykazovaný Skupinou ČEZ je o tuto částku nižší. Společnost ČEZ, a. s., nevydala žádné dluhopisy s právem výměny za akcie. Podle emisních podmínek nejsou dluhopisy ručeny ani státem, ani žádnou bankou. Žádná společnost Skupiny ČEZ vyjma ČEZ, a. s., nevydala dluhopisy, které by dosud nesplatila. V říjnu 2006 byla vydána 4. emise eurobondů ve výši 500 mil. EUR a zároveň splacena 2. emise eurobondů ve výši 200 mil. EUR.

(c) Zástavní a obdobná práva na majetku Emitenta

K 31. 12 2006 není majetek Emitenta zatížen zástavními právy, která by byla z hlediska Emitenta či jeho schopnosti dostát závazkům z Dluhopisů podstatná.

10.4. Investice

(a) Hlavní investice Emitenta

Hlavní pozornost v oblasti investiční výstavby byla v roce 2006 a 2007 věnována modernizaci a rozvoji jaderných elektráren, skladům použitého paliva z jaderných elektráren, obnově výrobní základny uhelných elektráren, investicím do distribuční sítě a do těžby surovin.

Jaderná elektrárna Dukovany

V Jaderné elektrárně Dukovany směřovaly investiční projekty do modernizace elektrárny a zvýšení efektivity výroby elektrické energie. Mezi nejdůležitější patřily: výměna podružných rozváděčů zajištěného napájení 0,4 kV pro napájení důležitých spotřebičů, rekonstrukce průtočných částí nízkotlakých dílů parních turbín na 4. bloku (nové rotory se zdokonalenými lopatkami sníží měrnou spotřebu tepla turbosoustrojí minimálně o 3,5 %), záměna budicích soustav a pokračující obnova systému kontroly a řízení na všech blocích. Dne 11.1.2007 došlo po ukončení generálních oprav ke zvýšení dosažitelného výkonu generátoru na čtvrtém bloku v Elektrárně Dukovany z 2 x 220 MW na 2 x 228 MW. Na třetím bloku byla shodná úprava realizována již k 1.5.2005, pro první blok je připravena na rok 2007 a pro druhý blok na rok 2008. V současné době pokračují v elektrárně práce na obnově systému kontroly a řízení.

V říjnu 2006 byl uveden do provozu sklad použitého paliva v areálu Jaderné elektrárny Dukovany, jehož kapacita umožňuje provoz elektrárny po dobu čtyřiceti let. Palivo bude uskladněno v suchých kontejnerech Castor 440/84M.

Jaderná elektrárna Temelín

Cílem investičních projektů bylo především zvýšení úrovně jaderné bezpečnosti a spolehlivosti provozu. K nim patřily například rekonstrukce vysokotlakého dílu turbíny, komplexní záměna skříní panelů silového řízení, výměna niklových těsnění za tzv. hřebínková a likvidace objektů zařízení staveniště a rekultivace ploch (cca 200 ha ploch bývalého zařízení staveniště). Dne 6.11.2006 nabylo právní moci kolaudační rozhodnutí pro stavební objekty související s prvním a druhým blokem Jaderné elektrárny Temelín. Toto rozhodnutí vydal Krajský úřad Jihočeského kraje. Od 3.2.2006 došlo po ukončení běžné opravy ke zvýšení dosažitelného výkonu prvního bloku z 830 MW na 975 MW, od 1.1.2007 po ukončení generální opravy ke zvýšení zpět na původních 1 000 MW.

V Jaderné elektrárně Temelín pokračovala příprava skladu použitého paliva. Proti vydanému územnímu rozhodnutí byly ze strany občanských iniciativ podány námitky a odvolání, které bude řešit Ministerstvo pro místní rozvoj ČR. Na základě výběrového řízení byla v roce 2006 podepsána smlouva na dodávku obalových souborů pro použité palivo z Jaderné elektrárny Temelín. V lokalitě Skalka pokračovaly činnosti nezbytné pro eventuální obnovení přípravy skladu použitého paliva jako záložního řešení pro uložení použitého paliva z Jaderné elektrárny Temelín.

Komplexní obnova Elektrárny Tušimice II

V dubnu 2006 vydal Stavební úřad v Kadani stavební povolení pro Komplexní obnovu Elektrárny Tušimice II. Generálním dodavatelem byla vybrána společnost ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. V průběhu roku 2006 probíhal výběr dodavatelů s následným uzavřením smluv pro všechny hlavní technologické komponenty. V říjnu nabyly právní moci změny integrovaného povolení pro období výstavby. V souladu s uzavřenými smlouvami probíhaly práce tak, že obnova prvních dvou bloků byla zahájena v červnu 2007. V předstihu byla realizována nutná provizoria pro zajištění odstavení prvních dvou bloků do komplexní obnovy. V současné době pokračuje komplexní obnova elektrárny Tušimice II výrobou rozhodujících komponent nejdůležitějších částí stavby.

Výstavba nového hnědohelného zdroje 660 MW v Ledvicích

V květnu 2006 byl schválen záměr stavby nového bloku 660 MW s nadkritickými parametry, prvního svého druhu v České republice. Současně s jeho uvedením do provozu v roce 2012 mají být odstaveny bloky 2 a 3, každý s jednotkovým výkonem 110 MW. Spolu se zpracovanou dokumentací vlivu na životní prostředí bylo v červenci 2006 podáno oznámení záměru stavby na Ministerstvo životního prostředí České republiky. V září 2006 zahájila po přidělení zakázky společnost ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. jako generální dodavatel práce na koncepčním projektu a v říjnu 2006 práce na projektové přípravě. Dne 15.2.2007 bylo Ministerstvem životního prostředí České republiky vydáno souhlasné stanovisko k záměru Nový zdroj 660 MW v Elektrárně Ledvice. Termín zprovoznění nového zdroje v Elektrárně Ledvice je plánován na rok 2012 a odvisí od zajištění dodavatelských kapacit. V současné době probíhají výběrová řízení na dodavatele.

Další projekty pro výrobu elektrické energie

V lednu 2007 schválilo představenstvo ČEZ, a. s., záměr stavby Komplexní obnovy Elektrárny Prunéřov II. V závěru roku 2006 byla zahájena příprava výstavby paroplynového zdroje v lokalitě Úžín v Ústeckém kraji. Rovněž probíhají přípravné práce na záměru stavby pro nový zdroj pro elektrárnu Počerady.

Dalším projektem je navýšení instalovaného výkonu elektrárny Gacko (Republika srpská, Bosna a Hercegovina), jehož cílem je rozvoj stávající elektrárny Gacko I (300 MW), otevření nového pole uhelného dolu Gacko včetně rozšíření stávající kapacity těžby a výstavba nové elektrárny Gacko II. Příprava projektu bude zahájena v roce 2007 zpracováním podrobné studie proveditelnosti projektu.

V první polovině roku 2007 bylo rovněž provedeno odsíření a modernizace polské elektrárny Skawina.

Investice do těžby surovin

V oblasti těžby surovin investovala akciová společnost Severočeské doly v roce 2006 celkem 1,3 mld. Kč. V programu byly akce vyplývající z báňských postupů lomů, ale také pořízení nové těžební techniky, rekonstrukce a modernizace stávající těžební techniky, technologických postupů a obnova pomocné mechanizace. V dubnu byla dokončena nejdůležitější investice – pořízení rýpadla SchRs 1320 s rozpočtovými náklady téměř 1 mld. Kč. V listopadu byla dokončena intenzifikace těžby skrývky na 4. řezu Dolů Bílina severní část, od původně plánované skrývky na jižní části bylo upuštěno a byla nahrazena částí 2.A řezu v části severní, který byl dokončen v červenci 2007. Rozpočtové náklady obou projektů se pohybují v řádech několika set milionů Kč.

Předmětem staveb je vybudování nové trasy pásové dopravy a oprava stávajících dopravníků. Modernizace ústřední drtírny uhlí Tušimice a nakládacího zásobníku II byla ukončena v září.

Investice do distribuční sítě

Hlavní aktivity směřovaly převážně do oblasti staveb sítí velmi vysokého napětí, vysokého napětí a nízkého napětí, kde se jedná převážně o rekonstrukci a obnovu kabelových a vrchních sítí vysokého a nízkého napětí, dále o výstavbu distribučních transformačních stanic vn/nn, unifikaci a stavby vyvolané požadavky zákazníků. Do této oblasti investovaly společnosti Skupiny ČEZ v roce 2006 7,7 mld. Kč, z toho v České republice 5,7 mld. Kč a v jihovýchodní Evropě 2,0 mld. Kč.

Ekologické investice

Na investice k ochraně životního prostředí vynaložily společnosti Skupiny ČEZ celkem 502,0 mil. Kč. Společnost ČEZ, a. s., investovala zejména do modernizace elektroodlučovačů a odsíření. V Dolech Nástup Tušimice byla dokončena modernizace čistírny odpadních vod a úprava vyrovnávací nádrže čistírny důlních vod. Dalšími stavbami této kategorie je čištění a vypouštění důlních vod na Dole Bilina a snížení prašnosti dokončením instalace odsávání na třídírně druhů úpravny uhlí Ledvice. Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. je jednou z nejmodernějších elektráren v Polsku, která již dnes splňuje veškeré emisní limity. Z tohoto důvodu nebyly v roce 2006 realizovány žádné investice do ekologizace. Elektrárna Skawina vynaložila v roce 2006 na ekologizaci 19,3 mil. PLN. V únoru 2007 byla zahájena výstavba odsíření elektrárny, které bude uvedeno do chodu v prosinci 2007.

Investice do informačního systému

V roce 2006 investovala Skupina ČEZ do informačních systémů více než 1,3 mld. Kč. Mezi nejvýznamnější investice patří zahájení implementace systému pro podporu procesů výstavby, provozu, údržby a řízení distribuční soustavy, která bude dokončena v roce 2007, a rozvoj zákaznického systému. Další významnou částí investic do informačního systému Skupiny ČEZ je zahájení implementace nových systémů v zahraničních akvizicích, a to jak realizace jednotných korporátních systémů na podporu ekonomických procesů v Rumunsku a Bulharsku, tak jednotných zákaznických systémů v každé z těchto akvizic.

Ostatní investice

V kategorii ostatní investice byl největší objem prostředků vložen do nákupu strategického pozemku a nemovitosti v Ervěnicích společností Západočeská energetika, a.s., a zahájení prací na výstavbě Centra pozitronové emisní tomografie v Brně společností Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.

(b) Budoucí investice Emitenta a zdroje jejich financování

V souvislosti s naplňováním programu obnovy zdrojů je budoucí investiční strategie ČEZ zaměřena na obnovu jeho výrobní základny, tak aby bylo dosaženo dlouhodobé konkurenceschopnosti. ČEZ vypracoval plán obnovy hnědouhelných elektráren. V současné době se ČEZ rovněž zaměřuje také na ostatní technologie výroby elektřiny – jadernou, plyn a černé uhlí. Důraz je v současné době kladen především na zvýšení spolehlivosti jaderné elektrárny Temelín; pokračování v pracích týkající se obnovy stávajících elektráren; další investice do bulharských a rumunských distribučních společností; redukce energetických ztrát; dokončení integrace na českém trhu; posouzení investičních příležitostí v oblastech střední a východní Evropy, tak aby byl ČEZ schopen flexibilně reagovat na vývoj poptávky po elektrické energii.

Očekávaný CAPEX pro obnovované elektrárny bude činit přibližně 25 – 30 milionů Kč za MW instalované kapacity, a pro nové elektrárny zhruba 40 – 45 milionů Kč za MW instalované kapacity. Celkový relevantní CAPEX tak dosáhne až 140 mld. Kč. U obnovených elektráren bude zvýšena hrubá efektivita z 36 % na 41 %; hrubá efektivita nových elektráren bude dosahovat 45 %. ČEZ rovněž uvažuje výstavbu dvou hnědouhelných jednotek, každé o výkonu 660 MW. Toto rozhodnutí bude záviset na výsledku jednání s Mosteckou uhelnou a.s., která se brání dodržení dohody z roku 2005 o uzavření dlouhodobého kontraktu na dodávky uhlí. ČEZ se v této souvislosti obrátil na soud a čeká na jeho rozhodnutí.

Výše uvažovaný CAPEX bude financován především z vlastních zdrojů a částečně též dluhovým financováním.

Obnova výrobních zdrojů v roce 2007 byla zahájena realizací prvního projektu, kdy 1. 6. 2007 byla odstavena část (2 x 200 MW) elektrárny Tušimice s cílem postupné obnovy všech čtyř bloků. U ostatních projektů (obnova Prunéřov, nový zdroj Ledvice) bude pokračovat kontraktace a inženýrské práce.

11. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v následujícím textu, jsou odvozené z auditované nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006 a účetní období od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005, z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za účetní období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006 a účetní období od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.

Neauditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období od 1. ledna 2007 do 31. března 2007 byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví.

Auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006 a účetní období od 1. ledna 2005 do 31. prosince 2005 byly vypracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví.

Níže uvedené tabulky uvádějí vybrané finanční a ostatní významné údaje Emitenta a Skupiny ČEZ za rok 2006 a 2005, případně za roky 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 a 2006, dále za 1. čtvrtletí 2007 a 2006.

Tab. č. 5 Přehled hlavních ukazatelů Skupiny ČEZ

	Jednotka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Index 2006/2005 (%)
Instalovaný výkon	MW	10 146	11 146	12 297	12 297	12 298	14 392	117,0
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	52 162	54 118	61 399	62 126	60 016	65 532	109,2
Prodej elektřiny	GWh	50 910	53 174	69 005	67 662	74 432	85 674	115,1
Nákup elektřiny	GWh	3 972	4 274	15 932	14 254	25 936	31 025	119,6
Prodej tepla	TJ	10 473	9 550	10 942	10 008	9 790	11 274	115,2
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	8 011	7 677	23 098	22 768	29 905	31 161	104,2
Provozní výnosy	mil. Kč	56 055	55 578	87 264	102 670	125 083	159 580	127,6
<i>z toho: tržby z prodeje elektřiny</i>	<i>mil. Kč</i>	<i>53 300</i>	<i>52 938</i>	<i>78 974</i>	<i>92 183</i>	<i>115 949</i>	<i>148 295</i>	<i>127,9</i>
EBITDA	mil. Kč	24 117	22 944	33 561	39 627	50 126	64 344	128,4
EBIT	mil. Kč	14 751	11 223	15 048	19 785	29 403	40 064	136,3
Čistý zisk	mil. Kč	9 123	8 421	10 213	14 268	22 282	28 756	129,1
<i>z toho: čistý zisk přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku</i>		9 123	8 421	9 594	13 213	21 438	27 697	129,2
Čistý zisk na akcii - základní	Kč/akcie	15,4	14,3	16,2	22,3	36,3	47,0	129,4
Čistý zisk na akcii - zředěný	Kč/akcie	15,4	14,2	16,2	22,3	36,2	46,8	129,2
Dividenda na akcii (hrubá)*	Kč/akcie	2,0	2,5	4,5	8,0	9,0	15,0	166,7
Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	4,9	3,7	4,5	6,0	8,6	11,2	129,6
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) netto	%	6,9	6,0	6,3	7,9	12,3	14,9	121,1
Celková aktiva	mil. Kč	229 027	231 465	296 638	299 250	324 209	368 655	113,7
Vlastní kapitál (vč. menšinových podílů)	mil. Kč	136 726	143 675	171 075	178 447	191 289	207 653	108,6
Finanční dluh	mil. Kč	48 539	39 964	38 846	41 819	38 739	48 442	125,0
Čistý dluh / vlastní kapitál	%	33,8	24,9	20,9	19,1	12,4	9,0	72,3
Čistý dluh / EBITDA	%	191,8	155,8	100,8	83,0	43,8	27,2	62,2
Investiční výdaje	mil. Kč	-15 706	-10 419	-26 381	-16 925	-15 671	-23 745	151,5
Finanční investice**	mil. Kč	-	-	-28 373	-18 166	-12 258	-21 925	178,9
Provozní cash flow	mil. Kč	22 205	19 001	38 329	36 641	43 895	62 908	143,3

* Vyplacená za předchozí rok. Dividenda za rok 2006, schválená na řádné valné hromadě 23. 4. 2007 činí 20 Kč za akcii.

** Akvizice dceřiných a přidružených podniků bez nakoupených peněžních prostředků (v rámci těchto akvizic)

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Tab. č. 6 Přehled hlavních ukazatelů Skupiny ČEZ za 1. čtvrtletí 2007 a 2006

Hlavní údaje	Jednotka	I. Q 2007	I. Q 2006	Index 2007/200606
Výroba elektřiny (brutto)	GWh	18 765	16 763	111,9%
Prodej elektřiny	GWh	20 906	19 611	106,6%
Prodej tepla	TJ	4 283	4 602	93,1%
Provozní výnosy	mil. Kč	44 124	40 653	108,5%
Provozní náklady (bez odpisů)	mil. Kč	-22 383	-20 249	110,5%
z toho: emisní povolenky	mil. Kč	493	615	80,2%
EBITDA	mil. Kč	21 741	20 404	106,6%
- segment Střední Evropa	mil. Kč	20 773	19 025	109,2%
- segment Jihovýchodní Evropa	mil. Kč	968	1 379	70,2%
Odpisy	mil. Kč	-5 423	-5 582	97,2%
EBIT	mil. Kč	16 318	14 822	110,1%
Čistý zisk	mil. Kč	12 977	10 371	125,1%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá	%	15,4	13,3	115,8%
Poměr tržní ceny a výnosu (P/E)	1	23,3	19,9	117,1%
EBIT marže	%	37,0	36,5	101,4%
EBITDA marže	%	49,3	50,2	98,2%
Čistý dluh / EBITDA	1	0,13	0,26	49,6%
Čistý dluh / vlastní kapitál	%	4,1	7,5	53,9%
Investice (CAPEX)	mil. Kč	4 271	2 352	181,6%
Finanční investice	mil. Kč	132	35	377,1%
Provozní cash flow	mil. Kč	17 754	12 439	142,7%
Fyzický počet zaměstnanců	osob	31 072	29 817	104,2%

Zdroj: Souhrnná zpráva Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2007

Vývoj výnosů, nákladů a zisku

Vývoj zisku za rok 2006 odráží příznivý vývoj jak v provozní, tak ve finanční oblasti hospodaření. Provozní zisk meziročně vzrostl o 10,1 mld. Kč (o 51,3 %) díky vyšším tržbám za elektřinu o 28,1 mld. Kč (o 43,0 %), které byly doprovázeny nárůstem provozních nákladů o 18,3 mld. Kč (o 38,0 %). Tržby za silovou elektřinu vzrostly především vlivem nárůstu objemu prodané elektrické energie o 21,1 %, ale i díky vyšší průměrné ceně. Tržby za podpůrné a ostatní služby související s prodejem elektřiny vzrostly o 1,1 mld. Kč (o 17,2 %).

Růst nákladů na nákup elektřiny a souvisejících služeb o 18,5 mld. Kč souvisí zejména s vyšším objemem tradingu. Spotřeba paliva rostla o 1,1 mld. Kč (o 8,2 %) především díky vyšší ceně paliva a jeho vyšší spotřebě způsobené nárůstem objemu vyrobené energie. Osobní náklady vzrostly o 0,1 mld. Kč (o 2,8 %). Odpisy klesly o 0,4 mld. Kč (o 3,1 %). Zisk z emisních povolenek dosáhl 3,1 mld. Kč, což je meziroční nárůst o 2,1 mld. Kč (o 199,2 %). Na meziroční zlepšení ve finanční oblasti o 1,9 mld. Kč měly rozhodující vliv přijaté dividendy (5,1 mld. Kč, meziroční nárůst o 1,0 mld. Kč). Pozitivní vývoj salda kurzových ztrát a zisků (o 1,7 mld. Kč) byl způsoben především posílením kurzu tuzemské měny vůči dolaru i euru. Pokles úroků z jaderných rezerv o 0,4 mld. Kč je způsoben změnou diskontní sazby ze 7 % v roce 2005 na 4,5 % v roce 2006.

Struktura majetku a kapitálu

Celková výše aktiv (bilanční suma) ČEZ, a. s., se meziročně zvýšila o 37,2 mld. Kč na 311,4 mld. Kč. Netto hodnota dlouhodobého hmotného majetku meziročně poklesla o 10,2 mld. Kč zejména vlivem odpisování. Dlouhodobý finanční majetek vzrostl o 26,3 mld. Kč, čímž jeho podíl na celkových aktivech dosáhl téměř 35 %. Hlavní zvýšení souvisí s akvizicemi v Polsku a Bulharsku, dále s nárůstem podílu v Severočeské energetice, a. s., a v Severočeských dolech a. s. Oběžná aktiva vzrostla z 15,6 mld. Kč na 33,5 mld. Kč. Rozhodující vliv na nárůst oběžných aktiv měl růst peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů o 14,0 mld. Kč v souvislosti s plánovanými akvizicemi. Zdrojem peněžních prostředků bylo zejména čerpání eurobondů a cashpoolový účet, na který jsou převáděny volné peněžní prostředky dceřiných společností. Pohledávka z titulu daně z příjmů klesla o 1,4 mld. Kč na 0 mil. Kč. Pohledávky za odběrateli vzrostly o 1,4 mld. Kč. Ostatní finanční aktiva vzrostla o 3,8 mld. Kč zejména vlivem nárůstu pohledávek z derivátů.

Vlastní kapitál vzrostl meziročně o 16,5 mld. Kč (o 9,5 %) zejména vlivem čistého zisku roku 2006. Dlouhodobé závazky vzrostly o 6,3 mld. Kč díky vydání nové emise eurobondů, splacení dlouhodobých úvěrů a přesunů

Yankee bondů do krátkodobých závazků¹. Krátkodobé závazky vzrostly o 13,9 mld. Kč. Největší podíl na jejich růstu mají obchodní a jiné závazky, které vzrostly o 11,2 mld. Kč, což bylo způsobeno především zavedením cash poolingů v rámci Skupiny ČEZ. Část dluhů splatných do jednoho roku poklesla o 2,0 mld. Kč vlivem splacení druhé emise eurobondů v hodnotě 5,9 mld. Kč, zatímco Yankee bondy v hodnotě 3,8 mld. Kč byly vzhledem k jejich splatnosti v roce 2007 mezi krátkodobé dluhy přesunuty. Závazky z titulu daně z příjmů meziročně vzrostly o 4,3 mld. Kč.

Peněžní toky

Čistý peněžní tok z provozní činnosti vzrostl meziročně o 11,9 mld. Kč na 44,1 mld. Kč. Přijaté dividendy vzrostly o 1,0 mld. Kč a zaplacená daň z příjmů klesla o 2,9 mld. Kč. Opačným směrem působila zejména změna stavu ostatních oběžných aktiv o 2,7 mld. Kč.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost vzrostly o 9,6 mld. Kč (o 39,9 %). Hlavními výdaji bylo pořízení dceřiných podniků (polské elektrárny, elektrárna ve Varně, navýšení podílu ve společnostech Severočeská energetika, a.s., a Severočeské doly a.s.). Čistý peněžní tok z finanční činnosti dosáhl kladné hodnoty ve výši 4,0 mld. Kč, což je oproti roku 2005 zvýšení o 12,3 mld. Kč.

Hlavním důvodem je skutečnost, že čerpání půjček bylo o 5,8 mld. Kč vyšší než jejich splacení – zejména z důvodu nové emise eurobondů z října 2006. V meziročním srovnání je patrný velký rozdíl jak ve splacení půjček, tak v jejich čerpání, když v roce 2005 nebyly čerpány žádné úvěry a splaceno bylo pouze 1,9 mld. Kč. Výplata dividend (8,8 mld. Kč) se meziročně zvýšila o 3,5 mld. Kč. Nově přibyla položka změna stavu závazků/pohledávek ze skupinového cash poolingů, která dosáhla výše 8,3 mld. Kč.

Tab. č. 7 Individuální výsledky Emitenta a českých plně konsolidovaných dceřiných společností Skupiny ČEZ (1. část)

Společnost	Provozní výnosy		Provozní náklady		EBITDA		Odpisy	
	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005
	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%
ČEZ, a. s.	95 970	141,9	-66 292	138,1	43 023	128,9	-13 345	96,9
ČEZ Distribuce, a. s.	29 138	621,7	-28 728	660,9	6 621	525,8	-6 211	631,7
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	1 879	-	-1 664	-	400	-	-184	-
ČEZ Logistika, s.r.o.	3 229	524,9	-2 804	458,6	428	-	-2	325,8
ČEZ Měření, s.r.o.	1 311	223,3	-1 083	245,5	238	154,2	-11	125,1
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	201	109,0	-208	171,7	90	72,8	-98	159,9
ČEZ Prodej, s.r.o.	68 556	681,2	-67 351	671,9	1 585	-	-380	654,4
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	813	-	-708	-	270	-	-166	-
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	1 045	154,5	-856	163,6	190	123,5	0	133,1
ČEZData, s.r.o.	3 203	192,2	-3 388	207,9	1 303	245,5	-1 487	301,0
ČEZnet, a.s.	1 576	135,6	-1 048	119,1	948	170,3	-420	152,9
Energetické opravny, a.s.	486	128,2	-474	128,4	20	107,3	-8	90,4
Energetika Vítkovice, a.s.	2 580	112,1	-2 412	108,6	273	162,0	-104	120,3
I & C Energo a.s.	1 257	146,2	-1 174	149,8	105	109,3	-23	112,8
MSEM, a.s.	628	101,3	-585	98,5	66	127,8	-23	88,6
PPC Úžín, a.s.	-	-	-1	-	-1	-	-	-
SD - I. strojírenská, a.s.	763	172,6	-744	175,0	30	108,8	-12	105,1
SD - Autodoprava, a.s.	458	105,6	-421	104,5	116	99,6	-79	92,4
SD - Kolejová doprava, a.s.	278	102,1	-263	102,0	48	101,9	-33	101,5
Severočeská energetika, a. s.	801	8,1	-796	8,9	64	4,2	-59	10,5
Severočeské doly a.s.	8 932	111,7	-5 561	104,2	4 365	121,0	-994	104,9

¹ Emise Yankee bondů ve výši 178 mil. USD (200 mil. USD, z toho 22 mil. USD zpětně odkoupeno emitentem), vydaná dne 17.7.1997 byla splacena ke dni 17. 7. 2007.

Severomoravská energetika, a. s.	517	3,4	-516	3,8	32	1,3	-31	3,8
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	10	3,4	-9	2,7	3	-	-2	83,0
Středočeská energetická a.s.	458	3,9	-398	3,6	105	7,9	-45	6,5
ŠKODA PRAHA a.s.	1 276	127,0	-1 343	141,7	-61	-	-6	71,5
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	692	-	-680	-	12	-	-	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	809	96,0	-736	95,4	163	105,7	-91	107,8
VČE - montáže, a.s.	377	96,7	-350	99,2	41	78,7	-14	93,2
Východočeská energetika, a.s.	461	4,9	-379	4,5	118	8,5	-35	7,0
Západočeská energetika, a.s.	422	7,2	-467	8,7	-	-	-44	12,7

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Tab. č. 7 Individuální výsledky Emitenta a českých plně konsolidovaných dceřiných společností Skupiny ČEZ (2. část)

Společnost	Čistý zisk		Aktiva celkem		Vlastní kapitál		Fyzický počet zaměstnanců	
	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005	2006	Index 2006/2005
	mil. Kč	%	mil. Kč	%	mil. Kč	%	osob	%
ČEZ, a. s.	25 803	146,3	311 377	113,6	190 822	109,5	6 404	99,0
ČEZ Distribuce, a. s.	365	-	76 500	129,5	49 631	130,9	1 150	132,3
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	163	-	6 222	-	4 432	-	1 719	-
ČEZ Logistika, s.r.o.	325	-	1 113	226,5	529	259,3	192	117,1
ČEZ Měření, s.r.o.	174	170,1	618	126,2	405	126,3	980	96,4
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	-12	-50,5	1 777	149,2	1 414	148,3	84	158,5
ČEZ Prodej, s.r.o.	914	-	20 356	129,0	6 494	146,1	222	120,7
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	105	-	3 449	599,1	3 152	584,0	323	293,6
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	145	126,8	458	157,7	272	214,1	831	94,8
ČEZData, s.r.o.	-223	-	4 001	145,4	1 750	179,7	438	144,6
ČEZnet, a.s.	411	189,1	3 094	121,8	2 565	126,2	270	105,5
Energetické opravny, a.s.	8	105,9	212	118,3	87	108,8	457	98,3
Energetika Vítkovice, a.s.	125	195,1	1 118	101,0	684	96,5	656	100,6
I & C Energo a.s.	54	127,6	690	118,1	350	117,6	1 096	103,4
MSEM, a.s.	34	158,2	533	80,4	372	61,7	245	86,0
PPC Úžín, a.s.	-1	-	109	-	109	-	1	-
SD - 1. strojírenská, a.s.	14	113,7	220	130,0	105	115,0	588	101,6
SD - Autodoprava, a.s.	29	114,1	486	107,6	416	107,4	393	99,2
SD - Kolejová doprava, a.s.	11	108,2	433	98,7	341	98,8	191	101,1
Severočeská energetika, a. s.	-8	-0,9	7 741	88,7	7 563	99,9	456	85,7
Severočeské doly a.s.	2 639	131,3	24 697	109,6	15 826	111,3	3 525	99,2
Severomoravská energetika, a. s.	826	66,4	10 301	80,1	10 228	95,1	19	2,0
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	0	-0,8	20	48,4	-19	98,7	6	33,3
Středočeská energetická a.s.	-55	-5,0	8 338	96,6	8 105	102,7	20	3,3
ŠKODA PRAHA a.s.	-127	-	1 692	130,3	712	89,8	344	90,3
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	10	-	2 430	-	10	-	33	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	42	112,9	1 504	121,7	806	105,5	986	104,0
VČE - montáže, a.s.	20	74,2	262	102,5	133	104,8	223	86,4
Východočeská energetika, a.s.	-200	-	7 817	91,4	7 752	95,0	13	2,2
Západočeská energetika, a.s.	-499	-	4 846	62,1	4 723	62,6	20	4,4

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Tab. č. 8 Přehled hlavních ukazatelů Skupiny ČEZ podle oborových segmentů za rok 2006

	Jednotka	Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní		Celkem	
		2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	47 376	64 286	72 906	88 457	2 738	3 476	2 063	3 361	125 083	159 580
Tržby mezi segmenty**	mil. Kč	22 872	37 849	2 480	4 535	5 260	5 456	6 592	11 029	-	-
Výnosy celkem	mil. Kč	70 248	102 135	75 386	92 992	7 998	8 932	8 655	14 390	125 083	159 580
EBITDA	mil. Kč	33 642	43 778	11 239	13 434	3 607	4 363	1 638	2 769	50 126	64 344
EBIT	mil. Kč	19 734	29 685	6 579	8 261	2 660	3 369	430	-1 251	29 403	40 064
Investice (CAPEX)	mil. Kč	8 198	10 553	5 243	7 419	1 239	1 866	2 215	5 358	16 851 *	22 545 *
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	7 174	8 756	13 765	13 092	3 554	3 525	5 412	5 788	29 905	31 161

*/ z toho eliminace vzájemných vztahů -44 mil. Kč, resp. -2 651 mil. Kč z titulu poskytnutých záloh na investice v rámci skupiny

**Mezisegmentové tržby jsou v konsolidovaných údajích (ve sloupci celkem) beze zbytku eliminovány

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Tab. č. 9 Přehled hlavních ukazatelů Skupiny ČEZ podle územních segmentů za rok 2006

	Jednotka	Střední Evropa		Jihovýchodní Evropa		Celkem	
		2005	2006	2005	2006	2005	2006
Tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	110 648	136 312	14 435	23 268	125 083	159 580
Tržby mezi segmenty*	mil. Kč	106	153	3	4	-	-
Výnosy celkem	mil. Kč	110 754	136 465	14 438	23 272	125 083	159 580
EBITDA	mil. Kč	48 132	60 171	1 994	4 173	50 126	64 344
EBIT	mil. Kč	28 590	37 798	813	2 266	29 403	40 064
Investice (CAPEX)	mil. Kč	16 059	20 065	792	2 480	16 851	22 545
Fyzický počet zaměstnanců k 31. 12.	osob	22 243	22 638	7 662	8 523	29 905	31 161

*Mezisegmentové tržby jsou v konsolidovaných údajích (ve sloupci celkem) beze zbytku eliminovány

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

12. HLAVNÍ ČINNOSTI EMITENTA

12.1. Předmět podnikání

Podle čl. 5 Stanov Emitenta je předmětem podnikání Emitenta:

- výroba elektřiny,
- distribuce elektřiny
- obchod s elektřinou
- výroba tepelné energie
- rozvod tepelné energie
- projektování elektrických zařízení
- instalace a opravy elektronických zařízení,
- instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- automatizované zpracování dat,
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení,
- testování, měření a analýzy,
- reprografické služby,
- výroba demineralizované vody
- provádění rozborů olejů, vody a uhlí
- pronájem a půjčování věcí movitých
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (maloobchod nebo velkoobchod)
- montáž, opravy, rekonstrukce, revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení, kotlů a tlakových nádob, periodické zkoušky nádob na plyny,
- kovoobráběčství,
- technické činnosti v dopravě
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- vodoinstalátérství,
- izolatérství,
- poskytování software,
- ubytovací služby,
- hostinská činnost
- provozování vodovodů a kanalizací,
- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, oxidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, vysoce toxické, toxické, karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,
- poradenská činnost v energetice
- analýzy vzorků spodní vody,
- dekontaminační práce,
- výroba stavebních materiálů
- zastupování v celním řízení,
- provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy,
- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako hořlavé, zdraví škodlivé, žíravé, dráždivé, senzibilující,
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti,
- psychologické poradenství a diagnostika,
- provozování kulturních a kulturně-vzdělávacích zařízení,
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci,
- technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany,
- inženýrská činnost v investiční výstavbě,
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných),
- kopírovací práce,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob,
- zprostředkování obchodu a služeb,
- činnost pojišťovacího makléře v registru pojišťovacích zprostředkovatelů,
- montáž měřidel,
- reklamní činnost a marketing.

12.2. Hlavní činnosti Emitenta

Hlavní činností Emitenta je výroba, distribuce a prodej elektrické energie a s tím související podpora elektrizační soustavy. V roce 2006 vyrobila Skupina ČEZ celkem 65 532 GWh elektrické energie, z toho v České republice 62 536 GWh, což reprezentuje přibližně 74 % z celkového množství vyrobené elektřiny na území České republiky.

Následující dvě tabulky zobrazují množství vyrobené elektrické energie a instalovaný výkon v jednotlivých typech elektráren Skupiny ČEZ. K největšímu zvýšení instalovaného výkonu oproti roku 2005 došlo v kategorii uhelných elektráren (o 2 088 MW) v důsledku nových akvizic uhelných zdrojů elektráren ELCHO a Skawina (Polsko) a Varna (Bulharsko).

Následující dvě tabulky poskytují členění výroby elektřiny společnosti ČEZ podle metody produkce elektrické energie a instalované kapacity.

Tab. č. 10 Tvorba elektrické energie podle metody produkce

	2004	2005	2006
	<i>GWh</i>	<i>GWh</i>	<i>GWh</i>
Uhelné elektrárny	34 002	33 099	37 027
Jaderné elektrárny	26 325	24 728	26 046
Vodní, Solární a Větrné elektrárny	1 799	2 189	2 459
Celkem	62 126	60 016	65 532

Zdroj: ČEZ, a. s.

Tab. č. 11 Tvorba elektrické energie podle instalované kapacity

	Instalovaná kapacita	Instalovaná kapacita	Tvorba elektrické energie	Celková produkce
	<i>(MW)</i>	<i>(%)</i>	<i>(GWh)</i>	<i>(%)</i>
Uhelné elektrárny	8 695	60	37 027	56
Jaderné elektrárny	3 760	26	26 046	40
Vodní, Solární a Větrné elektrárny	1 937	14	2 459	4
Celkem	14 392	100	65 532	100

Zdroj: ČEZ, a. s.

12.3. Výroba elektrické energie v uhelných elektrárnách

Skupina ČEZ vlastní a provozuje 19 uhelných elektráren, které v roce 2006 vyrobily 37 027 GWh elektrické energie. Tyto elektrárny mají odlišné stáří a Skupina ČEZ disponuje plánem na jejich pravidelné opravy a renovace. Od 1. ledna 1999 jsou veškeré elektrárny provozovány v souladu s požadavky zákona č. 86/2002 Sb., o ochraně ovzduší a o změně některých dalších zákonů. K 31. prosinci 2003 Skupina ČEZ rovněž instalovala odsiřovací zařízení do všech uhelných elektráren a rovněž i instalovala, nebo renovovala zařízení, která redukuje emise popela na všechny uhelné elektrárny. Kromě toho bylo od roku 1991 uzavřeno celkem 1810 MW kapacity uhelných elektráren.

Jednotlivé uhelné elektrárny jsou situovány v rozličných lokalitách napříč Českou republikou a největší koncentrace se nachází v hnědouhelných těžebních oblastech na severozápadě země, 2 uhelné elektrárny jsou v Polsku (ELCHO, Skawina) a jedna v Bulharsku (Varna).

Instalované výkony uhelných elektráren a roky uvedení do provozu Skupiny ČEZ a Energetiky Vítkovice, a.s. jsou uspořádány v následující tabulce.

Tab. č. 12 Struktura uhelných elektráren Skupiny ČEZ

Lokace	Instalovaná kapacita (MW)	Začátek provozu (MW)
Pruněřov I a II	4 x 110	1967 – 1968
	5 x 210	1981 - 1982
Tušimice II	4 x 200	1974 - 1975
Mělník II a III	2 x 110	1971
	1 x 500	1981
Tisová I a II	3 x 57	1959
	1 x 12,8	1960
	1 x 112	1961
	1 x 55	1958
Hodonín	1 x 50, 1 x 55	1954 - 1958
Chvaletice	4 x 200	1977 - 1978
Dětmarovice	4 x 200	1975 – 1976
Ledvice II a III	3 x 110	1966 – 1969
Počerady	5 x 200	1970 - 1977
Poříčí	3 x 55	1957 – 1958
Dvůr Králové*	1 x 6,3	1955
	1 x 12	1963
Energetika Vítkovice	2 x 16, 1 x 25, 1 x 22	1983 - 1995
ELCHO	2 x 119,2	2003
Skawina	4 x 110; 3 x 50	1957
Varna	6 x 210	1968 – 1969, 1977 -1979
Celková instalovaná kapacita	8 691	

*Teplárna Dvůr Králové je organizační jednotka elektrárny Poříčí

Druhy a zdroje uhlí

K produkci elektrické energie se využívá v elektrárnách Skupiny ČEZ převážně hnědé uhlí (85,2 %). Černé uhlí využívají k výrobě elektrické energie elektrárna Dětmarovice, část elektrárny Poříčí II, elektrárna Ostrava – Vítkovice a zahraniční elektrárny Skupiny ČEZ (ELCHO, Skawina, Varna). V České republice ČEZ využívá při výrobě elektrické energie dodávek hnědého uhlí od tří hlavních dodavatelů a jednoho dodavatele černého uhlí. Elektrárna Varna využívá importované černé uhlí a polské elektrárny spotřebovávají uhlí těžené v Polské republice

Většina uhelných elektráren Skupiny ČEZ je situováno v Severozápadních Čechách v hnědouhelné pánvi. Přepavní pásy z blízkých dolů dodávají uhlí přímo do tří elektráren *Ledvice I a II*, *Tisová I, II* a *Tušimice II*. Přeprava paliva do elektráren Počerady, Pruněřov a Hodonín se provádí báňskou drahou (vlečkou), do mimopánevních elektráren Mělník, Chvaletice, Poříčí a Dětmarovice se palivo přepravuje po železnici. Do elektrárny Varna se palivo přepravuje námořní dopravou.

Kontrakty s dodavateli uhlí

V roce 2006 spotřebovala Skupina ČEZ od všech dodavatelů i z vlastních zdrojů celkem 32,5 mil. tun energetického uhlí. Hnědým uhlím byla pokryta spotřeba uhlí z 85 % (27,7 mil. tun) a černým uhlím z 15 % (4,8 mil. tun).

V České republice byly dodávky energetického uhlí pro uhelné elektrárny ČEZ, a. s., v roce 2006 uskutečněny na základě ročních kupních smluv a dodatků vycházejících ze střednědobých smluv. Největšími dodavateli energetického uhlí jsou Severočeské doly a.s., Czech Coal a.s., Sokolovská uhelná, právní nástupce, a.s., a OKD, a.s.

Dlouhodobé smlouvy jsou uzavřeny se společnostmi Severočeské doly a.s. na období do roku 2052 (smlouva o budoucích kupních smlouvách) a se Sokolovskou uhelnou, a. s., na období do roku 2027 (kupní smlouva).

Střednědobé kupní smlouvy jsou uzavřeny s akciovou společností Severočeské doly a.s. na roky 2006–2010, s Czech Coal a.s. na roky 2006–2012, se Sokolovskou uhelnou, právní nástupce, a.s., na roky 2005–2009 a se společností Lignit Hodonín, s.r.o., na roky 2005–2010.

Se společností Mostecká uhelná, a. s., je uzavřena dohoda, na jejímž základě se ČEZ snaží o uzavření dlouhodobé kupní smlouvy; platnost této dohody je rozporována Mosteckou uhelnou, a. s. a ČEZ se rozhodl její naplnění vymáhat soudní cestou.

Hlavním dodavatelem uhlí pro polskou elektrárnu ELCHO je na základě dlouhodobé smlouvy společnost Kompania Węglowa SA z Katowic, která těží v dole Ziemowit. Elektrárnu Skawina zásobuje více dodavatelů, mezi největší patří KWK Piast, KWK Myslowice a Katowicki Węgiel. Dodávky se uskutečňují na bázi jednoročních kontraktů a objednávek.

Bulharská elektrárna ve Varně spaluje černé uhlí. Převážná část se dováží z Ruska a Ukrajiny. V závěru roku 2006 došlo ke zvýšení ceny nakupovaného uhlí v důsledku přerušení dodávek z Ruska a Ukrajiny. Vlivem porušení kontraktů se zmíněnými zeměmi bylo nutné nakoupit uhlí mimo nasmlouvané kontrakty s dopadem do zvýšení ceny elektřiny o 22 – 25 %. S cílem omezit riziko závislosti na jednom regionu se začalo rovněž dovážet uhlí z Vietnamu.

Náklady na fosilní palivo

Celkové externí náklady Skupiny ČEZ na fosilní palivo v roce 2006 dosáhly částky 8 482 miliónů Kč., což představuje 7 % z celkových provozních nákladů skupiny ČEZ.

Finální dispozice s uhelným odpadem

Podle zákona č. 185/2001 Sb., o odpadech, který nabyl platnosti od 1. ledna 2002, a ostatních příslušných regulačních omezení, Skupina ČEZ ukládá uhelný popel na skládku odpadů a do nepoužívaných šachet existujících dolů. Skupina ČEZ prodává některé zbytky uhelného popela odběratelům, kteří jej využívají při výrobě stavebních materiálů. Kromě toho Skupina ČEZ rovněž prodává část sádrovce zbylého po odsiřovacím procesu určitým výrobcům stavebních materiálů. Ačkoli tyto aktivity nepředstavují z obchodního hlediska znatelný přínos, představují důležitý element v environmentálních aktivitách společnosti.

Zdroje výrobních materiálů

Skupina ČEZ vybírá dodavatele žíravého uhličitánu sodného, kyseliny sírové, kyseliny chlorovodíkové, technických plynů, turbínových a transformátorových olejů a jiných výrobních materiálů na základě tendrů. Nákup těchto materiálů je ve Skupině ČEZ centralizovaný.

12.4. Výroba elektrické energie v jaderných zdrojích

Skupina ČEZ v současné době vlastní a provozuje dvě jaderné elektrárny situované v *Dukovanech*, na jižní Moravě v okrese *Třebíč* a *Temelín*, v jižních Čechách v okrese *České Budějovice*. V roce 2006 vyprodukovaly jaderné elektrárny Skupiny ČEZ 26 046 GWh elektrické energie, což představuje 40 % z celkové vyrobené elektrické energie.

12.5. Jaderné elektrárny

Jaderná elektrárna Dukovany

Stavba jaderné elektrárny Dukovany byla zahájena již v r.1974, ale stavební práce se rozjely naplno až od r.1978. Její čtyři bloky byly dokončeny a zahájily výrobu elektrické energie postupně od února 1985 do června 1987. Elektrárna je od té doby v nepřetržitém provozu. Jaderná elektrárna využívá čtyři reaktory typu VVER 440-213 s celkovou instalovanou kapacitou 1 760 MW. Tyto velice spolehlivé reaktory jsou provozovány nejen v České republice, ale i ve Finsku, Maďarsku, Bulharsku, Slovensku, Ukrajině a Rusku. Dobré provozní zkušenosti s reaktory typu VVER, které jsou ekvivalentní k technologii PWR (americká technologie) vedou dnešní investory k novým stavbám jaderných elektráren tohoto typu (a jeho modernizovaným verzím) v mnoha zemích ve světě. Tlakovodní reaktor (chladičem je obyčejná voda pod tlakem) je spolehlivý, bezpečný a jedná se o nejběžnější typ komerčně využívaného reaktoru po celém světě.

V roce 2006 překročila roční výroba elektrárny Dukovany poprvé ve své historii hranici 14 milionů megawatthodin. Čtyři bloky o celkovém současném výkonu 1 776 MW (od 11.1.2007 došlo ke zvýšení instalovaného výkonu na 4. bloku z 2 x 220 MW na 2 x 228 MW) vyrobily rekordních 14 025 421 MWh elektrické energie. Nejvýznamnějším faktorem v dosažení tohoto rekordu je zvýšení výkonu třetího reaktorového bloku, jehož modernizace proběhla v průběhu roku 2005. Dalším významným faktorem bylo zkrácení délky odstávek v roce 2006. Podle současných hledisek bude Jaderná elektrárna Dukovany provozovat nejméně do r 2027. Je zde však potenciál na další prodloužení jejího provozu.

Skupina ČEZ během minulých deseti let neustále vylepšovala bezpečnostní standardy v jaderné elektrárně Dukovany ve shodě s požadavky SÚJB² a doporučení mezinárodních odborných institucí (MAAE³, NEA⁴, WANO⁵) s ohledem na její další provoz. Skupina ČEZ rovněž v rámci svého modernizačního programu neustále analyzuje a implementuje doporučení pramenící z domácích i mezinárodních auditů.

Kromě toho Skupina ČEZ přijala a implementovala opatření vedoucí k vylepšení efektivity výroby a k rozšíření životnosti hlavních výrobních komponent.

Jaderná elektrárna Dukovany uskutečnila v roce 2006 řadu velkých investic do modernizace elektrárny a zvýšení efektivity výroby elektrické energie:

- *rekonstrukce průtočných částí nízkotlakých (NT) dílů parních turbín na 4. reaktorovém bloku.* Nové rotory se zdokonalenými lopatkami sníží měrnou spotřebu tepla turbosoustrojí minimálně o 3,5 %. (Na 3. reaktorovém bloku byla tato investice již realizována, pro 1. blok je tato investice plánována na podzim 2007, na druhém bloku pak na přelom dubna a května 2008)
- *záměna budících soustav hlavních turbogenerátorů* – zvyšuje spolehlivost a provozuschopnost bloků.
- *obnova systému kontroly a řízení (SKŘ modul 1, 2)* – program představuje největší ze současných investičních projektů. Práce v roce 2006 navázaly na přípravné práce z r. 2005 a probíhaly v souladu s plánem za provozu i v průběhu standardních odstávek pro výměnu paliva. Na 3. bloku byly zrealizovány úpravy vyplývající ze souběžných modifikací elektrárny. Na 2. bloku byla instalována zařízení bezpečnostních systémů na dvou divizích a pokračovala příprava monitorovacího systému. Na 1. bloku bylo uvedeno do zkušebního souběžného provozu zařízení bezpečnostních systémů a hlavní části blokového počítače do standardního („ostrého“) provozu. Na 4. bloku byly provedeny přípravné montáže, které usnadní a urychlí instalaci nových zařízení v následujících odstávkách.
- *obnova systému kontroly a řízení (SKŘ modul 3–5)* – program M3–M5 je samostatným pokračováním celkové obnovy SKŘ EDU. Představuje obnovu automatik a regulačních obvodů primárního i sekundárního okruhu, včetně náhrady olejové regulace turbíny. Po schválení záměru stavby představenstvem byla v letošním roce zpracována zadávací dokumentace pro výběr dodavatele a bylo zahájeno výběrové řízení. Byla provedena klasifikace funkcí SKŘ z pohledu jaderné bezpečnosti a zkesleny technologické algoritmy řízení obnovovaného zařízení.
- *využití projektových rezerv bloků EDU* – v květnu 2006 byl schválen záměr stavby, který má zvýšit efektivitu využívání zařízení EDU, a tak dosáhnout výkonu EDU 2000 MW. Generálním dodavatelem díla bude ŠKODA PRAHA a. s. Realizace bude prováděna postupně na všech blocích.

² Státní úřad pro jadernou bezpečnost

³ Mezinárodní agentura pro atomovou energii

⁴ Nuclear Energy Agency

⁵ Světová organizace provozovatelů jaderných elektráren

V průběhu realizace bude vyměněna popř. upravena řada hlavních komponent např. průtočné části vysokotlakých dílů turbíny, dýzy a vysokotlaké odlučovače, statory a rotory generátorů, blokové transformátory a bude zavedeno i modernizované palivo.

- *sklad použitého paliva* byl dokončen a slavnostně otevřen 16. 10. 2006
- *výměna podružných rozváděčů zajištěného napájení 0,4 kV* pro napájení důležitých spotřebičů. Realizace probíhá postupně při odstávkách jednotlivých bloků. V roce 2006 byla zrealizována výměna na čtyřech systémech, v roce 2007 bude akce ukončena na zbývajících dvou systémech

SÚJB poskytuje licence na provoz, které lze prodloužit na základě podané žádosti. Následující tabulka ukazuje status licencí v jaderné elektrárně Dukovany.

Tab. č. 13 Přehled provozních licencí v jaderné elektrárně Dukovany

Blok	Licence platná do:
1	31. prosince 2015
2	31. prosince 2016
3	31. prosince 2007
4	31. prosince 2007

Jaderná elektrárna Dukovany je spolehlivým zdrojem ČEZ, a. s., a v roce 2006 vyrobila 14 025 421 MWh elektrické energie. Celkově, od svého založení, již vyrobila téměř 274 mil. MWh elektrické energie. V letech 2004, 2005 a 2006 byla průměrná hodnota využití dosažitelného výkonu bloku (Load Factor) přibližně 88 %, 89 % a 90 %. Jaderná elektrárna Dukovany je mezinárodně hodnocena svými ukazateli mezi 20 % nejlepších jaderných elektráren na světě a její technická míra poruchovosti dosahuje 0,8 % (v porovnání se světovým průměrem cca 4,0 %).

Jaderná elektrárna Temelín

Nejvýznamnější kapitálovou investicí Skupiny ČEZ posledních let byla výstavba a uvedení do provozu nového jaderného zdroje – elektrárny *Temelín*. Podle původního záměru byla jaderná elektrárna *Temelín* budována jako zdroj o instalovaném výkonu 4x1000 MW. Z hlediska technické koncepce se jedná o tlakovodní elektrárnu VVER 1000 s reaktory typu V-320.

Smlouvy týkající výstavby jaderné elektrárny Temelín byly uzavřeny v roce 1986. Jako generální dodavatel technologie byla vybrána společnost ŠKODA PRAHA a.s. Pro realizaci stavební části jaderné elektrárny *Temelín* včetně vnějších objektů a infrastruktury stavby byla vybrána firma Vodní stavby Bohemia, a.s. Oba tyto kontrakty byly uzavřeny podle tehdejší legislativy, platné již od roku 1964, podle které měl vlastnický nárok na elektrárnu přejít na zadavatele až po jejím dokončení. V polovině roku 1995 vyjednal ČEZ, a. s., změnu smluvní dohody se společností ŠKODA PRAHA a.s. tak, aby byla ve shodě se současným obchodním zákoníkem, podle kterého přejde na ČEZ, a. s., vlastnictví již v průběhu výstavby a rovněž, aby aktualizoval rozsah plánované práce na elektrárně a její náklady. Smlouva se společností Vodní stavby Bohemia, a.s. byla zachována v nezměněné podobě a v souladu s ní přešel vlastnický titul na výstavbu na společnost ČEZ v roce 2002 (1. blok) a v roce 2003 (2. blok).

Následkem zvýšené nejistoty ohledně energetické politiky České republiky, která nastala po pádu komunismu v roce 1989, byla výstavba jaderné elektrárny Temelín opožděna. V lednu 1990 vláda pozastavila výstavbu 3. a 4. bloku a následně v březnu 1990 rozhodla o dostavbě 1. a 2. bloku elektrárny. V březnu 1993 potvrdila nová vláda samostatné České republiky dokončení prvních dvou bloků elektrárny (v nových politických a především ekonomických podmínkách došlo k přehodnocení potřebnosti výkonu 4000 MW na 2000 MW v České republice).

Současně ve snaze postavit nový jaderný zdroj při naplnění v co nejvyšší možné míry západních standardů nařídila vláda zásadní změny projektu jaderné elektrárny Temelín. Významnou roli v posouzení kvality projektu a návrzích na zlepšení hrály odborné komise pod hlavičkou Mezinárodní komise pro atomovou energii.

Na základě těchto doporučení ČEZ, a. s., rozhodl zrealizovat mimo jiné dvě základní změny projektu, a to vyměnit stávající řídicí a kontrolní systém za modernější a navrhnout nové palivo tak, aby se docílilo jeho lepšího využití a zvýšila se možnost regulovat výkon zdroje (manévrovatelnost bloků). Následně po tomto

rozhodnutí inicioval ČEZ, a. s., tender a vybral společnost The Westinghouse Electricity Company LLC (dále jen WEC) k dodávce SKŘ a jaderného paliva. Mezi řadou zlepšení a inovací, které logicky přicházely v průběhu výstavby, se tyto dvě staly zásadní a posunuly jadernou elektrárnu *Temelín* na vysokou úroveň především v oblastech zvýšení provozní a jaderné bezpečnosti.

Implementace SKŘ (systému kontroly řízení) od WEC do ruského projektu a zajištění jeho kompatibility s původní technologií byla první svého druhu a představovala velmi náročnou, jak technickou tak i organizační výzvu, která nebyla úplně v roce 1993 předvídána. Původní termíny dokončení jednotlivých bloků vycházely z průběžné doby výstavby unifikovaného bloku 60 měsíců. Následkem konstrukčních změn a rozsáhlých úprav v plánech projektu došlo proto k několika odložením a úprav plánovaného termínu dokončení. Nicméně skloubení ruského projektu a americké dodávky řídicího systému proběhlo úspěšně.

V srpnu 1998 si vláda České republiky vyžádala nezávislou revizi projektu jaderné elektrárny *Temelín* týkající se mimo jiné vynaložených nákladů, uzavřených dodavatelských smluv, rizik ohrožující dokončení elektrárny, sociálních dopadů a alternativních možností výroby elektrické energie. Tato zpráva nestanovila žádné jasné doporučení týkající se případného nedokončení, či přerušení výstavby. Tato zpráva rovněž zdůrazňovala rizikové faktory, zvláště pak v souvislosti s vývojem poptávky po elektrické energii v České republice v budoucnu. Na základě této zprávy rozhodl kabinet vlády České republiky 14. května 1999, aby oba bloky ETE byly dokončeny, s podmínkou nepřekročení nákladů v rozpočtu ve výši CZK 98,6 miliard a zavezením jaderného paliva do obou bloků do září roku 2000 a prosince roku 2001.

Hlavní data uvádění 1. bloku jaderné elektrárny *Temelín* do provozu:

2000 5. červenec SÚJB vydal povolení k zahájení zavezení paliva do reaktoru,
 2000 9. říjen SÚJB vydal povolení k náběhu reaktoru,
 2000 13. říjen spuštěna řízená štěpná reakce (dosaženo MSKS),
 2000 31. říjen SÚJB vydal povolení k energetického spouštění,
 2000 21. prosinec turbogenerátor poprvé připojen do rozvodné sítě,
 2001 3. květen zahájení revize zařízení s cílem odstranit problémy turbosoustrojí (ukončeno v srpnu 2001),
 2002 11. leden dosáhl reaktor 100 % nominálního výkonu,
 2002 25. květen ukončena etapa energetického spouštění na hladině 100%
 2002 26. květen zahájeno komplexní vyzkoušení – 144 hodinový průkazný chod,
 2002 10. červen zahájen zkušební provoz,
 2004 11. říjen vydáno povolení SÚJB k provozu („komerční provoz“),
 2004 12. říjen zahájen „komerční“ provoz.

Hlavní data uvádění 2. bloku jaderné elektrárny *Temelín* do provozu:

2002 5. březen SÚJB vydal povolení k zahájení zavezení paliva do reaktoru,
 2002 29. květen SÚJB vydal povolení k náběhu reaktoru,
 2002 31. květen spuštěna řízená štěpná reakce (dosaženo MSKS),
 2002 25. červen SÚJB vydal povolení k energetického spouštění,
 2002 29. prosinec turbogenerátor poprvé připojen do rozvodné sítě,
 2003 3. březen dosáhl reaktor 100 % nominálního výkonu,
 2003 5. duben ukončena etapa energetického spouštění na hladině 100%
 2003 12. duben zahájeno komplexní vyzkoušení – 144 hodinový průkazný chod,
 2003 18. duben zahájen zkušební provoz,
 2004 11. říjen povolení SÚJB k provozu („komerční provoz“),
 2004 12. říjen zahájen „komerční“ provoz.

Kolaudační rozhodnutí pro stavební objekty související s 1. a 2. blokem jaderné elektrárny *Temelín* obdržel ČEZ, a. s., 11.6.2006, od Krajského úřadu Jihočeského kraje. Rozhodnutí nabylo právní moci dnem 6. 11. 2006.

Významné investiční akce realizované v roce 2006 pro zvýšení jaderné bezpečnosti provozních ukazatelů jaderné elektrárny *Temelín*:

- *rekonstrukce vysokotlakého dílu turbíny* – záměna čtvrtého stupně v oběžné i v rozváděcí části. Cílem bylo zvýšení spolehlivosti vysokotlakého dílu turbíny. Současně probíhala příprava na modernizaci celého vysokotlakého dílu turbosoustrojí prvního i druhého bloku, a to s cílem zvýšit projektové hodnoty výkonu turbín a jejich spolehlivost.
- *komplexní záměna skříní panelů silového řízení pro ovládání lineárních krokových pohonů řídicích tyčí reaktoru*. Realizací akce došlo ke snížení poruchovosti a podstatně byly rozšířeny kvantitativní i kvalitativní možnosti diagnostiky zařízení.
- *výměna niklových těsnění za tzv. hřebínková na komponentech primárního okruhu (na pomocných přírubách hlavního cirkulačního čerpadla)*. Důvodem pro záměnu těsnění je snížení opotřebení a namáhání těsnících ploch a možnost opakovaného použití těsnění.
- *modernizace plnorozsahového simulátoru* – uzavřena smlouva o dílo pro aktualizaci hardware a software tohoto systému.
- *likvidace objektů zařízení staveniště a rekultivace ploch* – byly provedeny a ukončeny práce na cca 200 ha ploch bývalého zařízení staveniště jaderné elektrárny Temelín.
- *příprava skladu použitého jaderného paliva* – proběhlo výběrové řízení na dodávku obalových souborů pro sklad jaderné elektrárny Temelín a bylo požádáno o vydání územního rozhodnutí.

Významné investiční akce realizované v roce 2007 pro zvýšení jaderné bezpečnosti provozních ukazatelů jaderné elektrárny Temelín:

- *nové VT díly turbosoustrojí* – realizace během generálních odstávek bloků v roce 2007. Díky vyšší konstrukční účinnosti nových VT dílů dojde po realizaci této změny ke zvýšení elektrického výkonu turbogenerátoru. Cílem těchto kroků je navýšení výkonu Jaderné elektrárny Temelín na 2041 MW.
- *implementace modifikovaných palivových souborů od firmy WEC* – realizace během odstávek 2007. Modifikace palivových souborů zvýší jejich odolnost vůči prostředí aktivní zóny.

Následující tabulka uvádí platnost licencí obdržené od SÚJB.

Tab. č. 14 Přehled provozních licencí v jaderné elektrárně Temelín

Blok	Licence platná do:
1	11. října 2010
2	31. května 2012

V roce 2006 jaderná elektrárna Temelín vyrobila 12 021 GWh elektrické energie. Od počátku provozu bylo v JE Temelín vyrobeno 54 412 GWh elektrické energie. Využití dosažitelného výkonu (Load Factor) činil v letech 2004, 2005 a 2006 přibližně 72 %, 66 % a 71 %. Nižší využití v roce 2005 bylo způsobeno neplánovanými výpadky, které byly způsobeny převážně díky poruchám v rotoru turbogenerátoru. Vadný rotor byl opraven v lednu 2006 a ČEZ očekává v budoucnu růst stupně využití jaderné elektrárny Temelín. Během roku 2007 budou VT díly rotoru turbogenerátoru obou bloků vyměněny za nové. V roce 2005 byla technická míra poruchovosti 1,9 % zapříčiněna převážně díky problémům s rotorem.

V současné době ČEZ provozuje elektrárny Dukovany a Temelín na základě adaptivního udržovacího modelu založeného na osmiletém cyklu, což znamená, že jednou za osm let proběhne v každém bloku generální údržba. Tento model pro případ jaderné elektrárny Temelín konkrétně znamená snížení existujících odstávek z 50 dnů na 30 dnů do 2010.

Dne 31. července 2001 Rakouská spolková země Horní Rakousko podala žalobu u Zemského soudu v Linci proti společnosti ČEZ, podle které požadovala, aby se společnost ČEZ zdržela všech kroků mající za následek negativní dopady pramenící z provozu jaderné elektrárny Temelín. Později byla analogická žaloba podána rakouskými občany. Dne 17. dubna 2002 soud uvedené žaloby zamítl s odůvodněním, že jaderné elektrárny situované mimo Rakousko nespádají do jeho jurisdikce. Soudní rozhodnutí bylo dále podpořeno stejným rozhodnutím Evropského soudního dvoru v červnu 2006. Nicméně, v červnu 2006, rakouský Nejvyšší soud konstatoval, že na základě aplikace rakouského práva rakouské soudy disponují jurisdikcí nad jadernou elektrárnou Temelín a vrátil věc k projednání zpět na první instanci. K věci obě strany zaslaly na výzvu soudu doplňující podání. K postupu rakouského Nejvyššího soudu připravil ČEZ, a. s., stížnost proti Rakousku k Evropské komisi, která bude odeslána v průběhu srpna 2007. ČEZ a. s., rovněž podal v červnu 2007 na Horní Rakousko protižalobu o zdržení se zásahů do vlastnického práva u soudu v Českých Budějovicích.

Skupina ČEZ nemůže poskytnout žádné záruky za přerušení provozu jaderné elektrárny Temelín vyplývající z povahy mimo kontrolu managementu. Skupina ČEZ nemůže rovněž poskytnout žádné záruky, že tyto přerušení nebudou mít nepříznivý dopad na podnikání společnosti ČEZ, její finanční, ekonomickou či obchodní situaci.

12.6. Výroba elektrické energie ve vodních elektrárnách

Skupina ČEZ provozuje 35 hydroelektrických elektráren, které v roce 2006 vygenerovaly 2,25 TWh elektrické energie, což představuje přibližně 3 % celkové výroby elektrické energie Skupiny ČEZ.

Devět z těchto elektráren jsou situovány na přehradách řeky *Vltavy* a tvoří tak kaskádu řízenou centrálním kontrolním systémem. Vodní elektrická energie představuje pro skupinu ČEZ důležitý a efektivní zdroj dodávky elektrické energie ve špičce. V posledních letech spotřeba elektrické energie v České republice měla v době špičky rostoucí tendenci. Další rozvoj vodní výroby elektrické energie je podmíněn topografickým uspořádáním země a Skupina ČEZ v současné době nestaví a ani nemá žádné plány na výstavbu nové vodní elektrárny.

Vodní elektrárny nevypouštějí do ovzduší žádné emise. Tyto elektrárny rovněž reprezentují velmi levný zdroj elektrické energie, především pak ve vysoce vytíženém čase.

Vodní elektrárny Skupiny ČEZ mohou být v dobách záplav poškozeny. Při povodních v roce 1997 byla vodní elektrárna *Dlouhé Stráně* a tři uhelné elektrárny *Dětmarovice*, *Hodonín* a *Dvůr Králové* částečně poškozeny. Celková škoda byla vyčíslena na 27,5 miliónu Kč. Při povodních v roce 2002 bylo sedm z devíti vodních elektráren Skupiny ČEZ situovaných na kaskádě řeky *Vltava* a jedna uhelná elektrárna *Mělník* poškozeny a celkové škody dosáhly 766 miliónu Kč. Tyto škody byly hrazeny z pojištění Skupiny ČEZ. V důsledku povodní v roce 2002 klesl objem vyrobené elektrické energie v tomto roce ve čtyřech vodních elektrárnách z 157 GWh na 74 GWh a v uhelné elektrárně *Mělník* z 175 GWh na 74 GWh. Povodně v roce 2004 neměly na vodní elektrárny Skupiny ČEZ žádný vliv.

Tab. č. 15 Hydroelektrárny Skupiny ČEZ

Lokace	Instalovaná kapacita (MW)	Typ elektrárny	Začátek provozu
Lipno I.	2 x 60	Akumulační	1959
Orlík	4 x 91	Akumulační	1961 – 1962
Kamýk	4 x 10	Akumulační	1961
Slapy	3 x 48	Akumulační	1954 – 1955
Štěchovice I.	2 x 11,25	Akumulační	1943 – 1944
Vrané	2 x 6,94	Akumulační	1936
<i>Střekov</i>	3 x 6,5	<i>Akumulační</i>	<i>1936</i>
Lipno II.	1 x 1,5	Malá Vodní	1957
Hněvkovice	2 x 4,8	Malá Vodní	1992
Kořensko I.	2 x 1,9	Malá Vodní	1992
Mohelno	1 x 12; 1 x 0,56	Malá Vodní	1977, 1999
Dlouhé Stráně II.	1 x 0,16	Malá Vodní	2000
Kořensko II.	1 x 0,94	Malá Vodní	2000
Želina	2 x 0,315	Malá Vodní	1994
<i>Přelouč</i>	<i>2 x 0,68; 2 x 0,49</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1927,</i> <i>rekonstrukce</i> <i>2005</i>
<i>Spálov</i>	<i>2 x 1,2</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1926</i>
<i>Hradec Králové</i>	<i>3 x 0,25</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1926</i>
<i>1953Prácheň</i>	<i>1 x 9,75</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1953</i>
<i>Pastviny</i>	<i>1 x 3</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1938</i>
<i>Obříství</i>	<i>2 x 1,679</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1995</i>
<i>Les Království</i>	<i>2 x 1,06</i>	<i>Malá Vodní</i>	<i>1923,</i> <i>rekonstrukce</i> <i>2005</i>

<i>Předměřice nad Labem</i>	1 x 2,1	<i>Malá Vodní</i>	1953
<i>Pardubice</i>	1 x 1,96	<i>Malá Vodní</i>	1978
<i>Spytihněv</i>	2 x 1,3	<i>Malá Vodní</i>	1951
<i>Brno – Kníničky</i>	1 x 3,1	<i>Malá Vodní</i>	1941
<i>Veselí nad Moravou</i>	1 x 0,12; 1 x 0,15	<i>Malá Vodní</i>	1914, 1927
<i>Brno – Komín</i>	2 x 0,106	<i>Malá Vodní</i>	1923
<i>Vydra</i>	2 x 3,2	<i>Malá Vodní</i>	1939
<i>Hracholusky</i>	1 x 2,55	<i>Malá Vodní</i>	1964
<i>Čeňkova pila</i>	1 x 0,09	<i>Malá Vodní</i>	1912
<i>Černé jezero</i>	1 x 1,5; 1 x 0,04; 1 x 0,37	<i>Malá Vodní</i>	1930, 2004, 2005
Skawina/Skawinka	1 x 1,6	<i>Malá Vodní</i>	1961
Štěchovice II	1 x 45	<i>Přečerpávací</i>	1947 – 1949, rekonstrukce 1996
Dalešice	4 x 112,5	<i>Přečerpávací</i>	1978
Dlouhé Stráně I	2 x 325	<i>Přečerpávací</i>	1996
Celková instalovaná kapacita	1 934		

Pozn: Položky označené kurzívou jsou vlastněny v rámci skupiny ČEZ. Z celkové instalované kapacity je 93 MW je vyráběno v rámci Skupiny ČEZ, ale mimo ČEZ

12.7. Výroba elektrické energie ve větrných a solárních elektrárnách

Skupina ČEZ v současnosti vlastní čtyři 400 kW větrné elektrárny u *Nového Hrádku*, které nejsou v provozu a připravuje se jejich renovace.

Skupina ČEZ rovněž vlastní tři větrné elektrárny v lokalitě *Mravenečník*, v blízkosti vodní elektrárny *Dlouhé Stráně*, s instalovanou kapacitou 220 kW, 315kW a 630 kW. Elektrárna není od počátku roku 2007 v provozu a představenstvo společnosti ČEZ rozhodlo o jejím prodeji.

Skupina ČEZ provozuje jednu solární elektrárnu, která byla postavena v říjnu 2003 v lokalitě jaderné elektrárny *Dukovany* s instalovanou výrobní kapacitou 1 x 10kW. Tato solární elektrárna byla původně instalována v lokalitě *Mravenečník*.

V roce 2006 Skupina ČEZ vygenerovala ve větrných a solárních elektrárnách celkem 0,2 GWh elektrické energie.

12.8. Výroba tepla

V obecné rovině platí, že teplo je vedlejším produktem při výrobě elektrické energie. ČEZ prodává teplo obcím, municipalitám, místním teplárnám a průmyslovým zákazníkům. V současné době ČEZ dodává teplo ze všech svých uhelných elektráren a z uhelné elektrárny provozované společností Energetika Vítkovice a.s. Teplo je dodáváno k zákazníkům prostřednictvím tepelného potrubí provozovaného společností ČEZ a jinými společnostmi. Dodávky tepla společnostmi Skupiny ČEZ odběratelům ve výši 11 274 TJ se oproti roku 2005 zvýšily o 15 % zejména vlivem rozšíření Skupiny ČEZ o elektrárny v Polsku. Dodávky tepla společnostmi Skupiny ČEZ v České republice odběratelům ve výši 9 443 TJ se oproti roku 2005 snížily o 4 %. Nižší prodej tepla byl při prakticky stejném počtu odběratelů způsoben zejména klimatickými vlivy a pokračujícím poklesem poptávky po dodávkovém teple u obyvatelstva i v podnikatelské sféře. V roce 2006 činily tržby za prodej tepla 2,3 miliard Kč.

12.9. Prodej a obchodování s elektrickou energií

Skupina ČEZ v roce 2006 rozšířila svou působnost a stala se aktivním obchodníkem v evropském kontextu. ČEZ, a. s., aktivně obchoduje s elektrickou energií a emisními povolenkami CO₂. Z geografického pohledu obchoduje ČEZ, a. s., na trzích střední a jihovýchodní Evropy, kde postupně vybudovala obchodní infrastrukturu

a získal příslušné licence na obchod s elektřinou. Účastní se rovněž aukcí na přeshraniční přenosovou kapacitu na většině hranic v tomto regionu.

Následující tabulka poskytuje přehled opatřené a dodané elektrické energie za poslední dva roky končící 31. prosincem 2005 a 2006.

Tab. č. 16 Bilance opatřené a dodané elektrické energie (GWh)

	2005	2006	Index 2006/2005 (%)
Opatřeno:			
Vlastní výroba (brutto)	60 016	65 532	109,2
Nákup na domácích trzích Skupiny ČEZ *	23 671	21 576	91,2
Nákup na zahraničních trzích a dovoz	1 458	9 449	648,1
Celkem	85 145	96 557	113,4
Dodáno			
Prodej konečným odběratelům v distribuční síti	36 185	41 142	113,7
Prodej obchodníkům a ostatní prodej	30 064	27 135	90,3
Prodej na zahraničních trzích a vývoz	8 183	17 397	212,6
Dodáno celkem	74 433	85 674	115,1
Ztráty v distribuční síti vč. ostatní a vlastní spotřeby	10 712	10 883	101,6
Celkem	85 145	96 557	113,4

* Domácími trhy Skupiny ČEZ se rozumí Česká republika, Polsko, Bulharsko a Rumunsko

Celkové externí prodeje Skupiny ČEZ činily 85 674 GWh elektřiny, což představuje 15% nárůst oproti roku 2005. V roce 2006 došlo k nárůstu prodejů konečným odběratelům v distribuční síti o 14 % v důsledku vyšší spotřeby na českém trhu a v důsledku toho, že společnost Electrica Oltenia S.A. byla v roce 2005 zahrnuta v bilanci pouze ve čtvrtém čtvrtletí. Nárůsty vývozu a dovozu souvisejí s růstem tradingových aktivit na trzích střední a jihovýchodní Evropy, které vedou k neustálé optimalizaci obchodních toků a tudíž k růstu importu a exportu. Čisté saldo vývozu a dovozu vzrostlo meziročně o 18 %.

12.10. Prodej elektrické energie

Prodej elektřiny koncovým zákazníkům dosáhl 44 TWh a meziročně vzrostl o 14,8 %. Společnost ČEZ Prodej, s.r.o., prodala v České republice 32 TWh elektrické energie pro konečnou spotřebu (z toho 2 TWh ve Skupině ČEZ – zejména ČEZ Distribuci, a. s., na ztráty v distribuční síti). Meziročně to znamenalo pouze mírné snížení prodejů o 0,6 TWh, ke kterému dochází v důsledku rostoucí konkurence na liberalizovaném trhu. Podíl ČEZ Prodej, s.r.o., na koncovém trhu činil 53,4 %.

Distribuční společnosti v Bulharsku a Rumunsku prodaly celkem 12,1 TWh, tj. o 3,1 TWh (o 34,5 %) více než v roce 2005, díky rostoucí poptávce v obou zemích a zejména zařazení rumunské společnosti do konsolidačního celku až v říjnu roku 2005.

Skupina ČEZ prodává elektrickou energii za ceny stanovené na základě dohod se smluvními partnery. Od roku 2002 již nejsou velkoobchodní ceny regulovány státem. Většina objemu byla až do letošního roku prodávána za ceny stanovené ve dvou druzích aukcí – Virtuální aukce a Velkoobchodní aukce. Se spuštěním Energetické burzy Praha (17.7.2007) se tento mechanismus mění a tržním místem bude již pouze burza a brokerské platformy, čímž se zvýší transparentnost trhu.

12.11. Distribuce elektřiny

ČEZ Distribuce, a. s., zvýšila objem distribuované elektřiny společnostmi Skupiny ČEZ na 33,1 TWh (tj. o 2 %) ve shodě s celkovým růstem poptávky po elektřině v České republice. Objem distribuované elektřiny v Bulharsku činil 9,8 TWh a v Rumunsku 8,5 TWh. Zvýšeným úsilím se podařilo v roce 2006 snížit ztráty z distribuované elektřiny.

12.12. Dovoz, vývoz a mezinárodní směna elektrické energie

Vývoj celkové bilance střední Evropy a s ním spojený cenový růst a dostupnost přeshraničních přenosových kapacit má za následek pokračující trend přesunu exportních toků uskutečňovaných ČEZ, a. s., ze západu na východ, tedy převážně na Slovensko a do Maďarska. V roce 2006 bylo exportní saldo ve výši 8,2 TWh (na úrovni přenosové soustavy), přičemž objem dodávek do Německa činil 6,3 TWh a obchody východním směrem 5,4 TWh (z toho 3,5 TWh bylo následně realizováno prostřednictvím swapů s místem dodání v České republice).

Kontraktace na rok 2007 proběhla na většině zahraničních trhů v průběhu roku 2006 formou bilaterálních obchodů, obchodů přes brokerské platformy nebo účastí ČEZ, a. s., v aukcích pořádaných ostatními účastníky trhu. Kontraktace na rok 2007 zajistila vývoz z České republiky na trhy Slovenska a Maďarska formou ročních kontraktů. Na podzim 2006 proběhla také roční kontraktace v Polsku, která zahrnuje jak čistě obchodní operace na volném trhu, tak i kontraktaci dodávek z Elektrárny Skawina.

12.13. Prodej podpůrných služeb

ČEZ, a. s., nadále prodává podpůrné služby poskytované svými elektrárnami převážně provozovateli přenosové soustavy ČEPS, a.s., přičemž v roce 2006 byly uskutečněny i menší dodávky těchto služeb obdobné společnosti ve Slovenské republice. V oblasti podpůrných služeb je ČEZ, a. s., vystaven silící konkurenci, což je příčinou i mírně klesajícího podílu na českém trhu, který v roce 2006 činil 63,1 %.

Elektrárny ELCHO, Skawina a Varna jsou ve svých zemích dodavateli podpůrných služeb národním provozovatelům přenosových soustav.

12.14. Emisní povolenky CO₂

ČEZ, a. s., aktivně obchoduje s emisními povolenkami při zohlednění cenového vývoje a potřeb elektráren. Obchody s povolenkami probíhají na burze ECX (futures obchody) a od roku 2005 a v průběhu roku 2006 byly zahájeny také na burze PowerNext (spotové obchody).

Na zařízeních, která Skupina ČEZ provozuje a která emitují skleníkové plyny, proběhl úspěšně verifikační proces výkazu emisí skleníkových plynů za roky 2005 i 2006. Tento verifikační proces provedla auditorská společnost DET NORSKE VERITAS AS.

Při klesající ceně povolenky byl zejména v průběhu druhého a třetího čtvrtletí roku 2006 prodán, přímo či prostřednictvím forwardových obchodů, celý očekávaný přebytek prvního obchodovacího období.

Z výsledků prodeje elektřiny, resp. z plánované bilance výroby roku 2007 (částečný přesun výroby jaderných elektráren do výroby uhelných elektráren), vyplynul následně určitý nedostatek povolenek pro rok 2007, který je průběžně řešen jejich nákupem na trhu. Celkově pozitivní ekonomický dopad této operace vyplývá z výrazného cenového rozdílu povolenek prodaných v roce 2006 a nakoupených v roce 2007.

Rovněž ostatní společnosti Skupiny ČEZ, které jsou zahrnuty do EU ETS, tedy společnosti Energetika Vítkovice, a.s., v České republice a Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. a Elektrownia Skawina S.A. v Polské republice, zahrnuly emisní povolenky do svých optimalizačních procesů. Na základě výsledné optimalizace identifikovaly svou celkovou bilanci povolenek za fázi NAP I. Přebytečné povolenky byly zobchodovány již v průběhu roku 2006 ve formě kontraktů s vypořádáním v roce 2006 i v roce 2007. Dramatický pokles cen emisních povolenek ke konci roku 2006 tak neovlivní negativním způsobem hospodaření společností. Zpětné nákupy emisních povolenek v roce 2007 pro případ potřeby výroby budou realizovány za výrazně nižší ceny.

Tab. č. 17 Vybrané údaje o množství emisních povolenek

Lokace	2005	2006
	(milionu tun)	
Přidělené nabytých v rámci akvizice.....	37,5	42,7*
Spotřebované	-33,3	-39,1**
Prodané	-3,1	-10,5
Nakoupené	0,8	3,7
Přenesené na další období	1,9	-3,3

* Z toho přiděleno 42,1 mil. t, 0,6 mil. t povolenky z roku 2005 nabyté v rámci akvizice.

** Z toho v polských elektrárnách před datem akvizice 1,8 mil. t.

Výrobní zařízení Energetika Vítkovice, a.s., získalo na období 2005-2007 roční přiděl povolenek 655 tis. Tun, Elektrárna ELCHO 1 725 tis. Tun a Elektrárna Skawina obdržely 2 895 tis. tun. Elektrárny ČEZ, a. s. získaly v období 2005-2007 přiděl povolenek 36 867 tis. tun za rok. Příděl plně pokrývá výrobní potřebu.

Obchodování s emisními povolenkami vytváří pozitivní motivaci pro ČEZ, aby implementoval různá opatření vedoucí ke snížení produkovaných emisí.

12.15. Těžba uhlí

Jednou z plně konsolidovaných společností Skupiny ČEZ jsou *Severočeské doly a.s.*, která je největší těžební společností hnědého uhlí v České republice. V roce 2006 činil podíl společnosti *Severočeské doly a.s.* na trhu těžby hnědého uhlí 45,9 %. Mezi její hlavní těžební doly patří *Doly Nástup Tušimice* a *Doly Bílina*. V roce 2006 *Severočeské doly a.s.* vytěžily celkem 22,5 milionu tun hnědého uhlí, což představuje 3,1 % nárůst oproti minulému roku. Celkové tržby z prodeje dosáhly 9 373 milionu Kč. Extrakce uhlí na jednoho zaměstnance meziročně vzrostla o 4,8 %, a to jednak v důsledku poklesu počtu zaměstnanců a jednak v důsledku vyšší meziroční těžby. Skupina ČEZ spotřebovala 16,8 miliónu tun (74,7 %) z celkové produkce společnosti, což představuje pokles o 3,6 %. Dodávky zákazníkům mimo Skupinu ČEZ vzrostly o 20,5 % na celkových 5,7 miliónu tun.

12.16. Strategické investiční cíle ČEZ

Skupina ČEZ zaměřuje svůj strategický rozvoj na obnovu svého výrobního portfolia, aby zachovala svoji konkurenceschopnost i v dlouhém období. Mezi hlavní cíle v nejbližší budoucnosti patří zvýšení spolehlivosti jaderné elektrárny Temelín skrze vylepšení turbín v obou blocích, dále pak obnova a výstavba nových hnědouhelných bloků, investice do těžby surovin a distribuční sítě v České republice i v Bulharsku a Rumunsku. Cílem je snížení ztrát při distribuci elektrické energie a zhodnocení investičních příležitostí ve střední a východní Evropě tak, aby byl ČEZ schopen flexibilně reagovat na vývoj v poptávce po elektrické energii. V Bosně a Hercegovině Skupina ČEZ investuje do rozvoje těžby uhlí, ekologických zlepšení stávající elektrárny a stavby nové elektrárny. Další rozsáhlou oblastí Skupiny ČEZ jsou též investice do implementace nových informačních systémů v zahraničních akvizicích s cílem sjednotit korporátní a zákaznické procesy v nových společnostech.

12.17. Investice do stálých aktiv

Následující tabulka uvádí výdaje v peněžních tocích spojených se zvýšením stálých aktiv (zahrnující i kapitalizované úroky) od roku 2004 do 2006 (konsolidované údaje dle IFRS).

Tab. č. 18 Peněžní výdaje na pořízení stálých aktiv

	2004	2005	2006
	<i>mil Kč</i>	<i>mil Kč</i>	<i>mil Kč</i>
Budovy a zařízení	13 676	15 901	21 092
z toho: jaderné palivo	1 771	2 605	2 147
Nehmotná fixní aktiva	1 288	1 367	1 453
Finanční investice	222	242	1 113
Dopad akvizic fixních aktiv na závazky	1 739	(1 839)	87
Celkem	16 925	15 671	23 745

12.17.1. Jaderná energie

V Jaderné elektrárně Dukovany směřovaly investiční projekty do modernizace elektrárny a zvýšení efektivity výroby elektrické energie. Mezi nejdůležitější patřily: výměna podružných rozváděčů zajištěného napájení 0,4 kV pro napájení důležitých spotřebičů, rekonstrukce průtočných částí nízkotlakých dílů parních turbín na 4. bloku (nové rotory se zdokonalenými lopatkami snižují měrnou spotřebu tepla turbosoustrojím minimálně o 3,5 %), záměna budících soustav a pokračující obnova systému kontroly a řízení na všech blocích. Dne 11.1.2007 došlo po ukončení generálních oprav ke zvýšení dosažitelného výkonu generátoru na čtvrtém bloku v Elektrárně Dukovany z 2 x 220 MW na 2 x 228 MW. Na třetím bloku byla shodná úprava realizována již k 1. 5. 2005, pro druhý blok je připravena na rok 2007 a pro první blok na rok 2008.

Sklad použitého paliva v Jaderné elektrárně Dukovany

V říjnu 2006 byl uveden do provozu sklad použitého paliva v areálu Jaderné elektrárny Dukovany, jehož kapacita umožňuje provoz elektrárny po dobu čtyřiceti let. Palivo bude uskladněno v suchých kontejnerech Castor 440/84M.

Jaderná elektrárna Temelín

Cílem investičních projektů bylo především zvýšení úrovně jaderné bezpečnosti a spolehlivosti provozu. K nim patřily například rekonstrukce vysokotlakého dílu turbíny, komplexní záměna skříní panelů silového řízení, výměna niklových těsnění za tzv. hřebínková a likvidace objektů zařízení staveniště a rekultivace ploch (cca 200 ha ploch bývalého zařízení staveniště). Dne 6. 11. 2006 nabylo právní moci kolaudační rozhodnutí pro stavební objekty související s prvním a druhým blokem Jaderné elektrárny Temelín. Toto rozhodnutí vydal Krajský úřad Jihočeského kraje. Od 3.2.2006 došlo po ukončení běžné opravy ke zvýšení dosažitelného výkonu prvního bloku z 830 MW na 975 MW, od 1.1.2007 po ukončení generální opravy ke zvýšení zpět na původních 1 000 MW.

Sklad použitého paliva v Jaderné elektrárně Temelín

Pokračovala příprava skladu použitého paliva v Jaderné elektrárně Temelín. Proti vydanému územnímu rozhodnutí byly ze strany občanských iniciativ podány námitky a odvolání, které bude řešit Ministerstvo pro místní rozvoj ČR. Na základě výběrového řízení byla v roce 2006 podepsána smlouva na dodávku obalových souborů pro použité palivo z Jaderné elektrárny Temelín. V lokalitě Skalka pokračovaly činnosti nezbytné pro eventuální obnovení přípravy skladu použitého paliva jako záložního řešení pro uložení použitého paliva z Jaderné elektrárny Temelín.

12.17.2. Klasická energetika

Obnova výrobní základny

V dubnu 2006 vydal Stavební úřad v Kadani stavební povolení pro Komplexní obnovu Elektrárny Tušimice II. Generálním dodavatelem byla v dubnu vybrána společnost ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. V průběhu roku 2006 probíhal výběr dodavatelů s následným uzavřením smluv pro všechny hlavní technologické komponenty. V říjnu nabyly právní moci změny integrovaného povolení pro období výstavby. V souladu s uzavřenými smlouvami probíhaly práce tak, aby obnova prvních dvou bloků mohla být zahájena v červnu 2007. V předstihu byla realizována nutná provizoria pro zajištění odstavení prvních dvou bloků do komplexní obnovy.

V květnu 2006 byl schválen záměr stavby nového bloku 660 MW s nadkritickými parametry v Ledvicích, prvního svého druhu v České republice. Současně s jeho uvedením do provozu v roce 2012 mají být odstaveny bloky 2 a 3, každý s jednotkovým výkonem 110 MW. Spolu se zpracovanou dokumentací vlivu na životní prostředí bylo v červenci 2006 podáno oznámení záměru stavby na Ministerstvo životního prostředí České republiky. V září 2006 zahájila po přidělení zakázky společnost ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. jako generální dodavatel práce na koncepčním projektu a v říjnu 2006 práce na projektové přípravě. Dne 15.2.2007 bylo Ministerstvem životního prostředí České republiky vydáno souhlasné stanovisko k záměru Nový zdroj 660 MW v Elektrárně Ledvice. Termín zprovoznění nového zdroje v Elektrárně Ledvice je plánován na červen 2012 za předpokladu včasného zajištění dodavatelských kapacit.

V lednu 2007 schválilo představenstvo ČEZ, a. s., záměr stavby Komplexní obnovy Elektrárny Pruněřov II. V závěru roku 2006 byla zahájena příprava výstavby paroplynového zdroje v lokalitě Úžín v Ústeckém kraji. Dalším projektem je navýšení instalovaného výkonu elektrárny Gacko (Republika srbská, Bosna a Hercegovina),

jehož cílem je rozvoj stávající elektrárny Gacko I (300 MW), otevření nového pole uhelného dolu Gacko včetně rozšíření stávající kapacity těžby a výstavba nové elektrárny Gacko II. Příprava projektu bude zahájena v roce 2007 zpracováním podrobné studie proveditelnosti projektu.

Ekologické investice

Na investice k ochraně životního prostředí vynaložily společnosti Skupiny ČEZ celkem 502,0 mil. Kč. Společnost ČEZ, a. s., investovala zejména do modernizace elektroodlučovačů a odsíření. V Dolech Nástup Tušimice byla dokončena modernizace čistírny odpadních vod a úprava vyrovnávací nádrže čistírny důlních vod. Dalšími stavbami této kategorie je čištění a vypouštění důlních vod na Dole Bílina a snížení prašnosti dokončením instalace odsávání na třídírně druhů úpravny uhlí Ledvice.

Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. je jednou z nejmodernějších elektráren v Polsku, která již dnes splňuje veškeré emisní limity. Z tohoto důvodu nebyly v roce 2006 realizovány žádné investice do ekologizace. Elektrárna Skawina vynaložila v roce 2006 na ekologizaci 19,3 mil. PLN. V únoru 2007 byla zahájena výstavba odsíření elektrárny, které bude uvedeno do chodu v prosinci 2007.

Investice do informačního systému

V roce 2006 investovala Skupina ČEZ do informačních systémů více než 1,3 mld. Kč. Mezi nejvýznamnější investice patří zahájení implementace systému pro podporu procesů výstavby, provozu, údržby a řízení distribuční soustavy, která bude dokončena v roce 2007, a rozvoj zákaznického systému. Další významnou částí investic do informačního systému Skupiny ČEZ je zahájení implementace nových systémů v zahraničních akvizicích, a to jak realizace jednotných korporátních systémů na podporu ekonomických procesů v Rumunsku a Bulharsku, tak jednotných zákaznických systémů v každé z těchto akvizic.

13. RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K EMITENTOVÍ

13.1. Trhy, na kterých Emitent soutěží

Polská republika

Energetický sektor

Privatizace energetických aktiv v Polsku byla pozastavena s probíhající změnou energetické koncepce. Očekává se vznik větších energetických celků. ČEZ, a. s., je připraven reagovat na nové podmínky a zúčastnit se obnoveného privatizačního procesu.

Členové Skupiny ČEZ

Skupina ČEZ je v Polsku vlastníkem dvou elektráren v Horním Slezsku a Małopolsku. Obě byly zakoupeny v květnu 2006 od společnosti PSEG Europe B. V. Za 75,2% podíl na hlasovacích právech v Elektrárně ELCHO zaplatil ČEZ, a. s., 202,5 mil. EUR a v Elektrárně Skawina za 74,82% podíl 180 mil. EUR. ČEZ vlastní tyto elektrárenské společnosti prostřednictvím struktury 3 holandských společností, jak je uvedeno níže. Od druhé poloviny roku 2006 dochází postupně k začlenění obou společností do Skupiny ČEZ v oblasti tradingu a vnitropodnikového systému poskytování služeb.

Instalovaný výkon černouhelné Elektrárny Skawina k 31. 12. 2006 činil 590 MW, v roce 2007 se předpokládá snížení o 100 MW v důsledku špatného technického stavu dvou turbín (2 x 50 MW). V rámci kombinované výroby elektřiny a tepla zásobuje elektrárna teplem a horkou vodou město Skawina a západní část Krakova; její podíl na trhu s teplem v krakovské aglomeraci přesahuje 20 %. Elektřinu dodává lokálním distribučním společnostem. Černouhelná Elektrárna ELCHO, nacházející se severozápadně od Katovic ve městě Chorzów, vyrábí kombinovaně elektřinu a teplo ve dvou moderních blocích o celkovém instalovaném výkonu 238 MW. Odběratelem elektřiny je ze 100 % provozovatel polské přenosové soustavy PSE na základě dlouhodobého kontraktu, teplo dodává lokální distribuční společnosti PEC Katowice S.A. Její podíl na trhu s teplem v katovické oblasti je 37 %. Polsko přijalo v polovině roku 2007 novou legislativu, na jejímž základě dojde ke zrušení dlouhodobých kontraktů na odběr elektrické energie včetně výše uvedeného se současným poskytnutím kompenzace dotčeným výrobcům v rozsahu a za podmínek stanovených touto novou legislativou.

ČEZ, a. s., založil v Polsku v průběhu roku 2006 jako jediný zakladatel ještě společnost CEZ Polska Sp. z o.o., jejímž základním cílem je poskytovat servisní a manažerské služby členům Skupiny ČEZ na území Polska a působit jako podpora při další akviziční činnosti.

V květnu 2007 vznikla 100% dceřiná společnost CEZ Trade Polska, Sp. z o.o., která se bude zabývat tradingem s el. energií na území Polska s tím, že postupně převezme obchodní aktivity stávající organizační složky ČEZ, a.s. v Polsku.

Nizozemské království

V Nizozemsku má ČEZ, a. s., registrovány čtyři společnosti ve 100% vlastnictví. První z nich, CEZ Finance B.V., byla založena v roce 1994 a jejím prostřednictvím ČEZ, a. s., před vstupem České republiky do Evropské unie emitoval své zahraniční dluhopisy. Další tři společnosti – CEZ Silesia B.V., CEZ Chorzow B.V. a CEZ Poland Distribution B.V. – ČEZ, a. s., nabyly v souvislosti s pořízením podílů v polských elektrárenských společnostech Elektrociplownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. a Elektrownia Skawina S.A. Model

Vlastnictví polských elektráren prostřednictvím těchto společností převzal ČEZ, a. s., od prodávajícího.

Spolková republika Německo

V Německu působí reprezentační společnost CEZ Deutschland GmbH. Společnost s původním názvem rpg Energiehandel GmbH působila na německém trhu v oblasti obchodu s elektrickou energií. Po převzetí větší části této činnosti mateřskou společností ČEZ, a. s., se činnost společnosti zaměřuje na prezentaci Skupiny ČEZ v Německu s podporou případných akvizičních příležitostí. Ode dne 21. 2. 2006 nese název CEZ Deutschland GmbH.

Maďarská republika

Společnost CEZ Hungary Ltd. – CEZ Magyarország Kft., jež je 100% dceřinou společností ČEZ, a. s., získala v březnu 2006 licenci k obchodování s elektrickou energií a v průběhu roku začala fakticky vykonávat běžnou obchodní činnost. Aktivně se účastní obchodů s elektrickou energií na maďarském trhu.

Bulharská republika

Energetický sektor

V říjnu 2006 byla dokončena privatizace uhelné Elektrárny Varna, kterou získal ČEZ, a. s. V druhé polovině roku bulharská Privatizační agentura postupně vyhlásila tendry na privatizaci tepláren Plovdiv, Varna a Ruse. ČEZ, a. s., se kvalifikoval na všechny tendry, ale finální nabídku podal pouze na teplárnu Varna, kde nakonec zvítězil francouzský zájemce.

Členové Skupiny ČEZ

Dne 3. 1. 2007 byl úspěšně završen proces právního unbundlingu v Bulharsku, zcela naplňující požadavky dané směrnicí 2003/54/ES.

Ze tří distribučních společností vlastněných Skupinou ČEZ v západním Bulharsku byly k výše uvedenému datu převedeny části podniků zabývající se prodejem elektřiny zákazníkům na společnost ČEZ ELECTRO BULGARIA AD, která jako jediná zajišťuje dodávku elektřiny. Ve třech distribučních společnostech tak po tomto datu zůstala zachována pouze činnost distribuce. Na druhé pololetí 2007 se připravuje jejich fúze do jedné distribuční společnosti.

Dne 2. 10. 2006 nabyt ČEZ, a. s., 100% podíl v Elektrárně Varna, představující svým instalovaným výkonem 1 260 MW (6 x 210 MW) největší uhelnou elektrárnu Skupiny ČEZ. Kupní cena činila 206 mil. EUR a zároveň byl v souladu s kupní smlouvou navýšen základní kapitál o 100 mil. EUR. Souběžně s kupní smlouvou přijal ČEZ, a. s., závazek vložit 40 mil. EUR do investičního fondu, který bude zaměřen na investice do obnovitelných zdrojů, na zvyšování energetické účinnosti a na infrastrukturní projekty v Bulharsku. Investiční fond by měl mít smluvně podepřeny investice do cílových projektů do 4 let od uzavření smlouvy, na jejímž základě převzal ČEZ uvedený závazek zřídit investiční fond.

V prosinci roku 2006 bylo rozhodnuto o centralizaci sdílených služeb v oblasti informačních technologií, obsluhy zákazníků, lidských zdrojů, správy majetku a dalších podpůrných služeb do společnosti ČEZ Bulgaria EAD od roku 2007 a nově byla založena společnost ČEZ LABORATORIES BULGARIA EOOD pro činnosti spojené s ověřováním elektroměrů. V roce 2006 již plně fungoval držitel licence na obchod s elektrickou energií ČEZ Trade Bulgaria EAD.

V červenci roku 2007 Bulharská státní energetická společnost NETC vyzvala společnost ČEZ a dalších 5 evropských energetických společností k předložení nabídky na koupi 49% podílu v bulharské jaderné elektrárně Belene. Vítěz tendru se stane strategickým partnerem bulharské vlády v nově zakládané společnosti BPC (Belene Power Company), která bude elektrárnu vlastnit, provozovat, financovat i řídit. Stát si ve společnosti ponechá 51%. V lokalitě Belene, ležící na Dunaji přibližně 250 km severně od Sofie, by měly být postaveny 2 nové reaktory o celkovém výkonu 2000 MW. Termín k předložení nabídek je do 1.10.2007.

Rumunsko

Energetický sektor

Ve čtvrtém čtvrtletí 2005 začala privatizace distribuční společnosti Electrica Muntenia Sud S.A., zabezpečující elektřinu pro hlavní město Bukurešť a přilehlé okresy. ČEZ, a. s., se stal kvalifikovaným zájemcem o 67,5% podíl, tendr však nakonec vyhrál jiný zájemce.

Očekávaná privatizace tří zbývajících distribučních společností Electrica Muntenia Nord S.A., Electrica Transylvania Sud S.A. a Electrica Transylvania Nord S.A. s celkovým počtem zákazníků 3,3 milionu podle vyjádření některých představitelů rumunské vlády začne v roce 2007. Totéž platí pro privatizaci palivoenergetických komplexů Turceni, Rovinari a Craiova s celkovým instalovaným výkonem 4 240 MW. Rumunské zákonodárství vyžaduje oddělení regulované činnosti distribuce do 30.6.2007.

Členové Skupiny ČEZ

V roce 2006 působila v Rumunsku distribuční společnost Electrica Oltenia S.A. Ke dni 15.3.2007 z ní byla vyčleněna (metodou obdobnou rozdělení odštěpením, kterou definuje český obchodní zákoník) prodejní společnost CEZ Vanzare S.A. Původní společnost Electrica Oltenia S.A. se nyní zabývá pouze distribucí

elektrické energie. Byla přejmenována na CEZ Distributie S.A. a byl snížen její základní kapitál a jmenovitá hodnota akcií. Těmito změnami byl dokončen unbundling v Rumunsku.

V zemi ještě působí společnost CEZ Romania S.R.L., jejímž primárním cílem je poskytovat servisní a manažerské služby členům Skupiny ČEZ a jež slouží i jako podpora týmu akvizic pro případné další akvizice. Do zřízení samostatné společnosti CEZ Trade Romania S.R.L. v březnu 2007 zajišťovala též na základě získané licence obchodování s elektrickou energií. Rok 2006 byl prvním rokem jejího plného fungování. Přípravuje se částečná centralizace sdílených služeb, které budou poskytovány společnostmi CEZ Servicii S.A. a CEZ Romania SRL ostatním společnostem v rámci Skupiny ČEZ v Rumunsku, a to v rozsahu projednaném s minoritními akcionáři společností CEZ Distributie S.A., CEZ Vanzare S.A. a CEZ Servicii S.A., jimiž jsou společnosti Electrica S.A. a Fondul Proprietatea S.A.

Kosovo

Dne 24.7.2006 byla v Kosovu registrována společnost New Kosovo Energy L.L.C. Úkolem společnosti je vytvořit Skupině ČEZ příznivé podmínky pro účast ve výběrovém řízení, vyhlášeném v srpnu 2006 ministerstvem energetiky a hornictví, na energetické projekty v Kosovu.

ČEZ, a. s., vyjádřil v listopadu 2006 zájem o účast v tendru v konsorciu s AES (American Energy Systems). Toto konsorcium je mezi čtyřmi kvalifikovanými zájemci vyhlášenými dne 28. 12. 2006. Kosovská strana předpokládá podání konečných nabídek v průběhu roku 2007 a dokončení jednání s vítězným zájemcem do konce roku 2007. Očekávané náklady na projekt jsou odhadovány na 3 mld. EUR (cca 85 mld. Kč). Dne 30. 10. 2006 společnost ČEZ, a. s., obdržela licenci na obchodování s elektrickou energií v Kosovu.

Republika Srbsko

Společnost ČEZ Srbija DOO se zabývá především vyhledáváním akvizičních příležitostí. V současné době je její prioritou v této oblasti zejména sledování vývoje projektu Kolubara. Společnost získala také licenci pro obchodování s elektrickou energií na území Srbska.

Ruská federace

Za účelem zabezpečení a realizace investičních aktivit v Ruské federaci koupil ČEZ, a. s., dne 15. 2. 2006 100% obchodní podíl ve společnosti ZAO "TransEnergo". Prostřednictvím této společnosti se účastní některých výběrových řízení v Ruské federaci.

Společnost ČEZ, a. s. jedná se společností RAO JES o možnostech vzájemné spolupráce, včetně možnosti založení společného podniku, s regionální výrobní společností OAO TGK-4. V případě dokončení uvedených jednání dojde v Rusku k založení další dceřiné společnosti - společného podniku s uvedeným ruským partnerem

Skupina ČEZ aktivně působí i v dalších zemích jihovýchodní Evropy, bez dopadu do konsolidačního celku, kde jsou průběžně monitorovány příležitosti pro investice.

Republika srpská v Bosně a Hercegovině

Dne 22. 12. 2006 byl zaregistrován společný podnik NERS d.o.o., Gacko s místním partnerem Mješoviti Holding „Elektroprivreda“ Republike Srpske Trebinje-Matično preduzeće akcionarsko društvo Trebinje. Jeho účelem je nabytí a následné provozování elektrárny Gacko I (300 MW) včetně přílehlajícího dolu a dalších aktiv (vápencový lom Ponikva apod.) a dále výstavba nové elektrárny Gacko II ve stejné lokalitě.

Bosensko-srbský partner vloží do společného podniku stávající elektrárnu a lignitový důl, ČEZ, a. s., vloží či jinak zajistí finanční prostředky na výstavbu nového zdroje. Předpokládaná výše investice činí 1,4 mld. EUR (cca 39 mld. Kč).

Výsledky nejsou zatím účetně konsolidovány, protože z hospodářského hlediska nebyly v roce 2006 významné.

Federace Bosny a Hercegoviny v Bosně a Hercegovině

V červenci 2006 byl Ministerstvem energetiky, hornictví a průmyslu Federace Bosny a Hercegoviny vyhlášen tendr na strategického partnera pro osm společných projektů v oblasti energetiky. Odhadovaná celková výše investice bude téměř 2 mld. Kč. V říjnu 2006 vybrala meziresortní komise 4 investory z 37 přihlášených do užšího výběru na investora pro realizaci projektů zaměřených na uhelné elektrárny, mezi nimi i ČEZ, a. s. Pro realizaci projektů zaměřených na vodní elektrárny nebyl ČEZ, a. s., vybrán.

Ukrajina

Dne 12. 12. 2006 byla zaregistrována společnost ČEZ Ukraine CJSC. Společnost byla založena za účelem podpory projektů ČEZ, a. s., na Ukrajině.

Chorvatská republika, Republika Slovinsko

V těchto zemích jsou průběžně monitorovány příležitosti pro investice. Možné akviziční a expanzní příležitosti jsou monitorovány i v dalších zemích střední a jihovýchodní Evropy se zvláštním zřetelem na země, ve kterých Skupina ČEZ již v současnosti aktivně působí.

Slovensko

V červnu 2007 vznikla společnost 100% dceřiná společnost ČEZ Slovensko, s.r.o., jejíž hlavní činností má být trading s el. energií. Tato společnost postupně převezme aktivity stávající organizační složky ČEZ, a.s. na Slovensku.

13.2. Tržní podíly

Tab. č. 19 Výroba elektrické energie v České republice v roce 2006

	Stav k 31.12.2006	
	brutto GWh	%
Skupina ČEZ	62 536	74
Ostatní výrobci v ČR	21 752	26
Celkem v ČR	84 288	100

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

13.3. Postavení Emitenta na trhu

Skupina ČEZ dosáhla silného postavení na trzích střední Evropy a aktivně obchoduje v České republice, Německu, Polsku, Maďarsku, Rakousku a na Slovensku. Pro podporu obchodních aktivit v Německu, Polsku, Maďarsku a na Slovensku je využívána síť zahraničních obchodních zastoupení, která mají právní formu organizačních složek nebo dceřiných společností vlastněných Emitentem. V roce 2006 představovaly dodávky na německý trh z České republiky celkem 6,3 TWh. Emitent dále aktivně obchoduje na německém trhu a využívá tohoto trhu pro optimalizaci svého portfolia krátkodobými prodeji i nákupy. Obdobně působí Emitent, respektive jeho obchodní zastoupení, i na slovenském a maďarském trhu. Suma ročních prodejů východním směrem z České republiky představovala v roce 2006 celkem 5,4 TWh, z toho 3,5 TWh bylo uskutečněno prostřednictvím swapů s místem dodání v České republice. Na obou těchto trzích Emitent, respektive jeho obchodní zastoupení, aktivně obchoduje s optimalizačním motivem a nakupuje a prodává elektrickou energii v reakci na vývoj trhu a objemové potřeby svého portfolia.

V roce 2006 Emitent významně posílil své postavení na polském trhu především díky akvizici elektrárenských společností. V závěru roku 2006 tak již kontraktace na rok 2007 zahrnuje nejen čistě obchodní operace na volném trhu, ale také dodávky elektrárenské společnosti Elektrownia Skawina S.A. Nejvýznamnějším trhem pro Emitenta však stále zůstává Česká republika. Český trh s elektřinou je od 1. 1. 2006 plně liberalizován. Ceny na velkoobchodním trhu jsou tvořeny na základě nabídky a poptávky s významným podílem jednoletých

bilaterálních kontraktů. 17. července 2007 zahájila obchodování Pražská energetická burza; lze očekávat, že se stane hlavním cenotvorným mechanismem pro velkoobchodní trh s elektřinou v ČR. Obchody s denním předstihem nebo spotové operace a operace na bilančním trhu reprezentují méně než dvě procenta celkového obchodu s elektřinou.

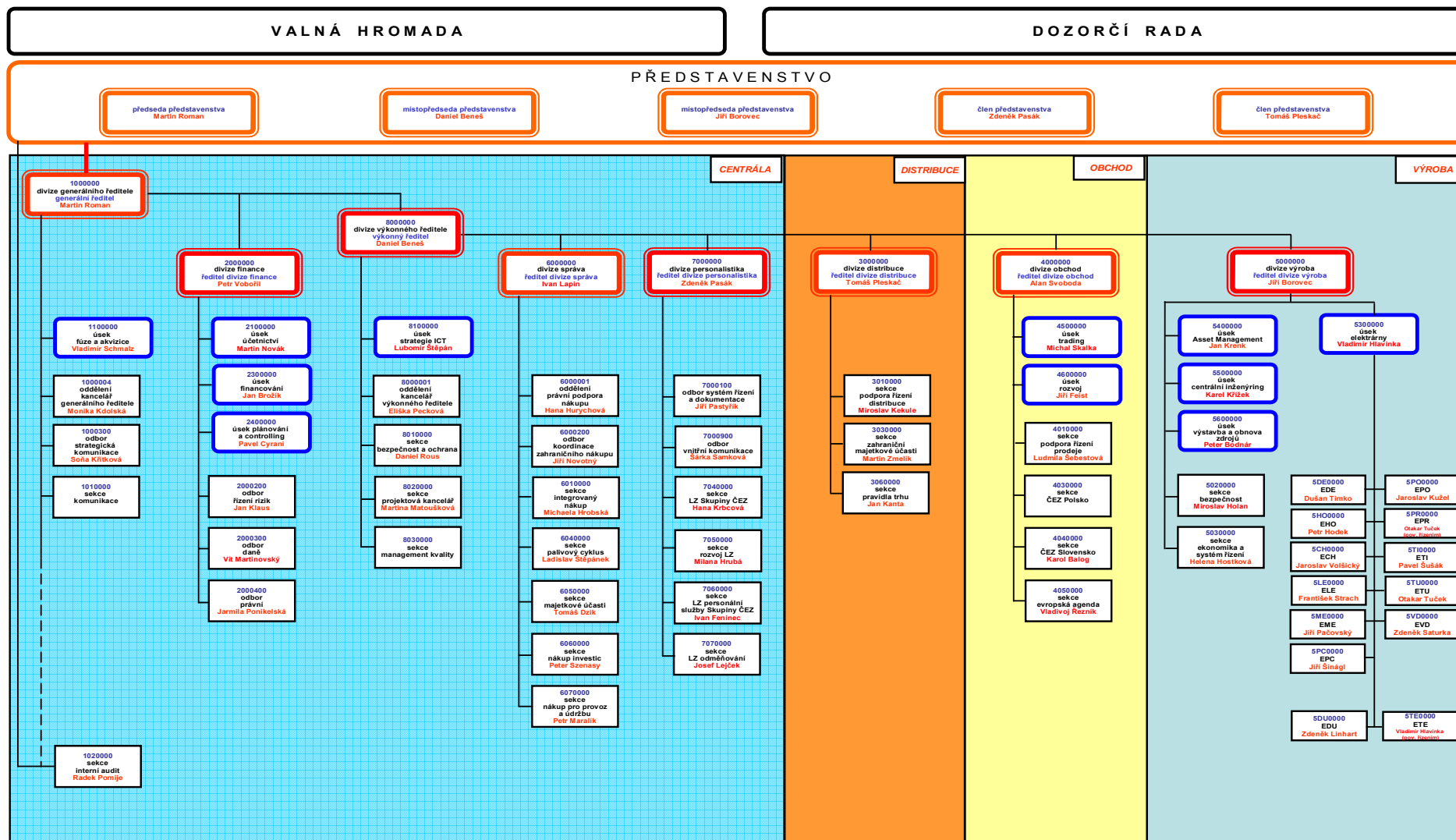
Na trhu aktivně operuje přes 20 obchodníků. Více než polovina dodávky elektrické energie může být dodána jinými dodavateli, než je Skupina ČEZ, a cena elektrické energie je vysoce korelována s cenou v sousedním Německu. Podpůrné služby jsou prodávány prostřednictvím aukcí pro širokou škálu produktů a různé časové úseky. Tento segment patří k nejvíce soutěžním v České republice, kde nezávislí výrobci nabízejí více než 30 % potřebné kapacity podpůrných služeb. Pravidlo přístupu třetích stran k přenosovým a distribučním sítím je plně implementováno. Oddělení regulované činnosti distribuce elektrické energie od ostatních činností uskutečnila Skupina ČEZ rok před termínem uloženým zákonem.

14. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

K 1. 7 .2007 byla organizační struktura Emitenta tvořena osmi divizemi – divize generálního ředitele, divize finance, divize výkonného ředitele, divize správa, divize personalistika, divize distribuce, divize obchod a divize výroba. Divize výroba řídí třináct organizačních jednotek, tj. deset uhelných elektráren (Mělník, Tisová, Poříčí, Dětmorovice, Chvaletice, Ledvice, Tušimice, Počerady, Hodonín, Pruněřov), organizační jednotku provozující akumulaci, průtočné a přečerpávací vodní elektrárny a dvě jaderné elektrárny (Dukovany a Temelín).

Schéma č. 1 Organizační struktura Emitenta k 1.7.2007

ZÁKLADNÍ ORGANIZAČNÍ SCHÉMA AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI ČEZ K 1. 7. 2007



Zdroj: ČEZ, a. s.

14.1. Skupina ČEZ

Skupina ČEZ působí ve střední a jihovýchodní Evropě. Většina výrobních kapacit je soustředěna v mateřské společnosti ČEZ, a. s. V květnu 2006 byl získán majoritní podíl v polských elektrárenských společnostech Elektrownia Skawina S.A. a Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. V následujících měsících ČEZ, a. s., dokončil akvizici elektrárny v bulharské Varně, která se stala největší uhelnou elektrárnou v portfoliu zdrojů. V průběhu roku 2006 přibyly do Skupiny ČEZ nové dceřiné společnosti v Srbsku, Kosovu, Republice srbské v Bosně a Hercegovině, v Ruské Federaci a na Ukrajině. V lednu 2005 ČEZ akvíroval 67% podíl ve společnostech Elektrorazpredelenie Stolichno AD, Elektrorazpredelenie Pleven AD, Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD, které prodávají a distribuují elektřinu v Bulharsku; v září 2005 ČEZ získal 51% ve společnosti Electrica Oltenia S. A., která prodává a distribuuje elektřinu v Rumunsku. Byly zahájeny přípravy na povinný unbundling v Bulharsku, které úspěšně vyvrcholily začátkem ledna 2007 jeho provedením. Značný pokrok byl učiněn i v případě sousedního Rumunska, kde byl unbundling dokončen v březnu 2007. Mezi další činnosti Skupiny ČEZ patří těžba hnědého uhlí prostřednictvím největší dceřiné společnosti Severočeské doly a.s. a dalších surovin, dále telekomunikace, informatika, jaderný výzkum, projektování, výstavba a údržba energetických zařízení a zpracování vedlejších energetických produktů.

Dceřiné a přidružené společnosti a ostatní majetkové podíly k 31.12.2006, resp. 30.6.2007, jsou uvedeny v následujícím přehledu.

Tab. č. 20 Majetkové účasti Emitenta k 30. 6. 2007

Společnost - Podíl	Podíl v mil. Kč	Počet akcií v %
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00
Severomoravská energetika, a. s.	12 818	100,00
Západočeská energetika, a.s.	9 944	100,00
Severočeská energetika, a.s.	9 905	100,00
TEC Varna EAD	8 804	100,00
Východočeská energetika, a.s.	7 803	100,00
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00
PPC Úžín, a.s.	170	100,00
Energetické opravny, a.s.	75	100,00
I & C Energo a.s.	55	100,00
CEZ FINANCE B.V.	54	100,00
CEZ Deutschland GmbH ¹⁾	47	100,00
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00
CEZ Trade Polska, Sp. z o.o.	14	100,00
CEZ Trade Romania S.R.L.	13	100,00
CEZ Polska Sp. z o.o.	9	100,00
ČEZ Slovensko, s.r.o.	9	100,00
ČEZ Srbija DOO	8	100,00
CEZ Trade Bulgaria EAD	8	100,00
New Kosovo Energy L.L.C.	6	100,00
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	5	100,00
ZAO TransEnergo	5	100,00
CEZ Romania S.R.L.	4	100,00
CEZ Bulgaria EAD	3	100,00
ČEZ Ukraine CJSC	3	100,00
CEZTel, a.s.	1	100,00
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	1	100,00
Středočeská energetická a.s.	6 301	97,91
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	5 827	67,00
Elektrorazpredelenie Pleven AD	1 760	67,00
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	1 101	67,00
CEZ ELECTRO BULGARIA AD	1	67,00
OSC, a.s.	12	66,67
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	464	60,80

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05
CEZ Vanzare S.A.	284	51,01
Electrica Oltenia S.A.	5 068	51,01
Nove elektrane Republike Srpske d.o.o.	50	51,00
CEZ Servicii S.A.	27	51,00
SIGMA - ENERGO s.r.o.	1	51,00
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00
VLTAVOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00
Coal Energy, a.s.	10	20,00
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	550	18,30
ČEZ Prodej, s.r.o.	212	11,95
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	0,18

¹⁾ Společnost rpg Energiehandel GmbH byla v únoru 2006 přejmenována na CEZ Deutschland GmbH.

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Tab. č. 21 Majetkové účasti Emitenta k 31. 12. 2006

Společnost - Podíl	Podíl v mil. Kč	Počet akcií v %
Severočeské doly a.s.	14 112	100,00
Severomoravská energetika, a. s.	12 818	100,00
Západočeská energetika, a.s.	9 944	100,00
Severočeská energetika, a.s.	9 905	100,00
TEC Varna EAD	8 804	100,00
Východočeská energetika, a.s.	7 803	100,00
CEZ Silesia B.V.	5 774	100,00
CEZ Poland Distribution B.V.	5 156	100,00
ČEZnet, a.s.	2 288	100,00
ČEZData, s.r.o.	2 103	100,00
ŠKODA PRAHA a.s.	987	100,00
ČEZ Měření, s.r.o.	217	100,00
ČEZ Logistika, s.r.o.	200	100,00
PPC Úžín, a.s.	170	100,00
Energetické opravny, a.s.	75	100,00
I & C Energo a.s.	55	100,00
CEZ FINANCE B.V.	54	100,00
CEZ Deutschland GmbH ¹⁾	47	100,00
CEZ Hungary Ltd.	35	100,00
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	20	100,00
CEZ Polska Sp. z o.o.	9	100,00
ČEZ Srbija DOO	8	100,00
CEZ Trade Bulgaria EAD	8	100,00
New Kosovo Energy L.L.C.	6	100,00
ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o.	5	100,00
ZAO TransEnergo	5	100,00
CEZ Romania S.R.L.	4	100,00
CEZ Bulgaria EAD	3	100,00
ČEZ Ukraine CJSC	3	100,00
CEZTel, a.s.	1	100,00
CEZ Laboratories Bulgaria EOOD	1	100,00
Středočeská energetická a.s.	6 301	97,91
Elektrorazpredelenie Stolichno AD	5 827	67,00
Elektrorazpredelenie Pleven AD	1 760	67,00
Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	1 101	67,00
CEZ ELECTRO BULGARIA AD	1	67,00
OSC, a.s.	12	66,67
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	464	60,80
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	185	52,46

LOMY MOŘINA spol. s r.o.	169	51,05
Electrica Oltenia S.A.	5 068	51,01
Nove elektrane Republike Srpske d.o.o.	50	51,00
SIGMA - ENERGO s.r.o.	1	51,00
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	200	40,00
VLTAŤOTÝNSKÁ TEPLÁRENSKÁ a.s.	42	32,00
Coal Energy, a.s.	10	20,00
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	550	18,30
ČEZ Prodej, s.r.o.	212	11,95
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	10	0,18

¹⁾ Společnost rpg Energiehandel GmbH byla v únoru 2006 přejmenována na CEZ Deutschland GmbH.

Zdroj: ČEZ, a.s.

Struktura Skupiny ČEZ- klíčové společnosti:

V roce 2003 se součástí Skupiny ČEZ stalo pět regionálních distribučních společností - Středočeská energetická, Západočeská energetika, Severočeská energetika, Východočeská energetika a Severomoravská energetika.

Tyto společnosti zajišťovaly původně kromě distribuce elektřiny koncovým spotřebitelům také obchodní funkce. V průběhu roku 2005 bylo dosavadní územní uspořádání regionálních distribučních společností Skupiny ČEZ nahrazeno uspořádáním tzv. procesním, které v rámci pravidel Evropské unie respektuje zásadu striktního oddělení distribuce jako regulované činnosti od obchodu (tzv. unbundling). Klíčové činnosti rozvodu a prodeje elektrické energie převzaly nové samostatné společnosti ČEZ Distribuce, a. s., a ČEZ Prodej, s. r. o. Mateřská společnost ČEZ, a. s., v současnosti zabezpečuje pro všech pět bývalých regionálních distribučních společností správu lidských zdrojů, finanční operace, účetnictví a komunikaci. Tyto společnosti nyní vykonávají činnosti spojené se správou majetkových účastí a poradenskou činností v oblasti finanční, organizační a právní. Jelikož je v současnosti ČEZ, a. s., jediným vlastníkem ve všech REAS, představenstvo a posléze dozorčí rada společnosti přijaly záměr ukončit činnost regionálních distribučních společností fúzí sloučením s mateřskou společností ČEZ, a. s.

Celý proces bude dokončen v průběhu roku 2007 provedením zápisu fúze sloučením do Obchodního rejstříku, s tím, že rozhodný den fúze byl stanoven na 1.1.2007, účinnost fúze je od 1. 10. 2007. Pro vyloučení pochybností, vzhledem k tomu, že v daném případě byl návrh smlouvy o fúzi již založen do sbírky listin Emitenta vedené Městským soudem v Praze (a to 22. května 2007), nebude Emitent v souvislosti s chystanou fúzí ČEZ a distribučních společností svolávat schůzi Vlastníků Dluhopisů.

V rámci projektu VIZE 2008 vznikl nový procesní model Skupiny ČEZ, který zahrnuje deset společností, z nichž každá zajišťuje některý z předmětů činnosti energetického koncernu. Sídla společností jsou rozmístěna rovnoměrně po celém distribučním území.

Podnikatelskou činnost vyvíjí v České republice 10 procesních společností s předměty činnosti:

- a) výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů energie – ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.,
- b) distribuce elektrické energie – ČEZ Distribuce, a. s.,
- c) prodej elektrické energie koncovým zákazníkům – ČEZ Prodej, s.r.o.,
- d) obsluha maloobchodních zákazníků – ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.,
- e) provoz a údržba rozvodných sítí – ČEZ Distribuční služby, s.r.o.,
- f) telekomunikační služby – ČEZnet, a.s.,
- g) služby výpočetní techniky – ČEZData, s.r.o.,
- h) nákup a skladování materiálu – ČEZ Logistika, s.r.o.,
- i) elektroměrové činnosti – ČEZ Měření, s.r.o.,
- j) správa neenergetického majetku – ČEZ Správa majetku, s.r.o.

Cílem Projektu VIZE 2008 byla nejen plná integrace regionálních energetických společností, která byla zahájena v roce 2003, ale i rozšíření této integrace na všechny společnosti ve Skupině ČEZ, zkvalitnění dosažených výsledků důslednou aplikací nejlepších praxí a vytvoření základny pro další mezinárodní expanzi. Tento projekt byl svým rozsahem jedním z největších integračních projektů v energetice ve střední Evropě.

Tab. č. 22 Převod činností z regionálních distribučních společností do nově vzniklých procesních společností

Nově vzniklé procesní společnosti	Regionální distribuční společnost				
	Severočeská energetika, a.s.	Severomoravská energetika, a. s.	Středočeská energetická a.s.	Východočeská energetika, a.s.	Západočeská energetika, a.s.
ČEZ Distribuce, a. s.	1. 11. 2005	1. 1. 2006	1. 12. 2005	1. 10. 2005	1. 9. 2005
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	29. 6. 2007	1. 7. 2006	1. 7. 2006	1. 7. 2006	1. 7. 2006
ČEZ Logistika, s.r.o.	1. 11. 2005	1. 7. 2005	1. 12. 2005	1. 10. 2005	1. 9. 2005
ČEZ Měření, s.r.o.	1. 6. 2005	1. 6. 2005	1. 6. 2005	1. 6. 2005	1. 6. 2005
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	1. 3. 2007	¹⁾	¹⁾	30. 6. 2006	1. 7. 2006
ČEZ Prodej, s.r.o.	1. 11. 2005	1. 1. 2006	1. 12. 2005	1. 10. 2005	1. 9. 2005
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	3. 7. 2007	1. 7. 2006	1. 7. 2006	1. 7. 2006	1. 7. 2006
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	1. 5. - 1. 7. 2005	1. 7. 2005	1. 6. - 1. 7. 2005	1. 4. - 1. 5. 2005	1. 1. 2005
ČEZData, s.r.o.	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005
ČEZnet, a.s.	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005	1. 1. 2005

1) Středočeská energetická a.s. a Severomoravská energetika, a. s., nebyly provozovateli žádných zdrojů

Severočeské doly a.s.

Severočeské doly a.s. jsou společností, která vznikla dne 1. ledna 1994 rozhodnutím o privatizaci podstatné části majetku dvou státních podniků, Doly Nástup Tušimice a Doly Bílina. Předmětem jejího podnikání je zejména těžba, úprava a odbyt hnědého uhlí a doprovodných surovin.

Svou těžební činnost provozují v Severočeské hnědouhelné páni na dvou odloučených lokalitách Tušimice a Bílina. Doly Bílina jsou producentem nízkosirnatého tříděného a energetického uhlí. Doly Nástup Tušimice produkují především energetické uhlí. Sortiment produkce je velmi široký a stejně široká a různorodá je i struktura odběratelů, kterým společnost garantuje kvalitu a standardy produkovaného uhlí. Společnost ročně produkuje řádově 20 mil. tun uhlí, čímž zaujímá vedoucí pozici na trhu.

Posláním společnosti není pouze těžba uhlí pro energetiku. Plně si uvědomuje nutnost odpovídající kompenzace využívaných přírodních zdrojů v podobě zahlazování následků důlní činnosti. Důsledná příprava a realizace obnovy krajiny a ekologické stability území po těžbě hnědého uhlí je jednou ze základních součástí činnosti společnosti.

K 1. lednu 2005 vlastnil Emitent ve společnosti Severočeské doly a.s. podíl 37,20 %, který byl v červnu 2005 zvýšen na 37,31 % nákupem akcií od obce Březno. Vláda České republiky rozhodla dne 29. září 2005 o privatizaci majetkového podílu státu ve společnosti Severočeské doly přímým prodejem Emitentovi. V návaznosti na toto usnesení a v souladu se Smlouvou o koupi akcií podepsanou mezi Fondem národního majetku České republiky jako prodávajícím a Emitentem jako kupujícím dne 20. října 2005 získal ČEZ, a. s., dalších 55,79 % akcií (za 9,068 mld. Kč včetně souvisejících nákladů), a navýšil tak svůj podíl na 93,1 %.

Na žádost hlavního akcionáře se uskutečnila dne 27. března 2006 valná hromada společnosti Severočeské doly a.s., která rozhodla o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů (akcií) na Emitenta. Po zápisu rozhodnutí valné hromady do obchodního rejstříku a naplnění kroků požadovaných obchodním zákoníkem se stal Emitent vlastníkem 100 % akcií společnosti.

ŠKODA PRAHA a.s.

Na základě rozhodnutí ministerstva strojírenství a elektrotechniky byla v roce 1990 vytvořena ze samostatného státního podniku ŠKODA PRAHA akciová společnost ŠKODA PRAHA a.s. Společnost ŠKODA PRAHA a.s., jako součást Skupiny ČEZ, je jedním z hlavních subjektů na českém energetickém trhu v oboru výstavby, rekonstrukce a modernizace investičních celků v tuzemsku i zahraničí. Její specializací jsou zejména dodávky vysokovýkonných energetických systémů (klasické elektrárny, paroplynové cykly, špičkové zdroje), rekonstrukce stávajících elektráren (komplexní obnova, rekonstrukce a modernizace jednotlivých

technologických souborů), výstavba a rekonstrukce průmyslových a komunálních energetických systémů (teplárny) a ekologické projekty (spalování biomasy). ŠKODA PRAHA a.s. působí na všech pěti kontinentech.

ČEZ, a. s., formou nabídky převzetí zvýšil dne 9. března 2005 svoji majetkovou účast z 68,88 % na 97,6 %. Po rozhodnutí valné hromady společnosti konané dne 31. srpna 2005 o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů společnosti ŠKODA PRAHA a.s. na hlavního akcionáře ze dne 5. listopadu 2005 ČEZ, a. s., stal vlastníkem 100 % akcií. Hospodaření společnosti po proběhlé stabilizaci zůstává vyrovnané.

Pro zajištění významných investičních akcí ve Skupině ČEZ, zejména obnovy výrobní základny, založila společnost ŠKODA PRAHA a.s. 11. července 2005 společnost ŠKODA PRAHA Invest s.r.o., ve které má 100% podíl (základní kapitál společnosti je 200 tis. Kč).

Akciová společnost ŠKODA PRAHA a.s. vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 10. prosince 1990, transformací ze státního podniku ŠKODA PRAHA, právního nástupce státního podniku Energostroj, založeného v roce 1953. Akciová společnost ŠKODA PRAHA byla založena jednorázově podle zakladatelského plánu Ministerstva strojírenství a elektrotechniky České republiky, vydaného rozhodnutím ministra strojírenství a elektrotechniky České republiky č. 71/90 ze dne 28.11.1990.

ŠKODA PRAHA a.s. je inženýrskou a dodavatelskou organizací etablovanou na českém i zahraničním energetickém trhu v oboru výstavby, rekonstrukce a modernizace energetických investičních celků. Její specializací jsou zejména vysokovýkonné energetické systémy – klasické elektrárny, jaderné elektrárny, paroplynové cykly, špičkovací zdroje, průmyslové a komunální energetické systémy – teplárny, rekonstrukce stávajících elektráren – komplexní obnova, rekonstrukce a modernizace jednotlivých technologických souborů a ekologické projekty – spalování biomasy.

Posláním společnosti ŠKODA PRAHA a.s. je trvalá podnikatelská činnost zejména na poli výstavby a rekonstrukce klasických a jaderných elektráren v České republice a v zahraničí. Jejím strategickým záměrem je podpora mateřské společnosti ČEZ, a. s., v naplnění její vize stát se jedničkou na trhu s elektrickou energií střední a jihovýchodní Evropy a to zejména poskytováním svých odborných služeb subjektům rozšiřující se Skupiny ČEZ. Ve spolupráci se svou stoprocentně vlastněnou dceřinou společností ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. se ŠKODA PRAHA a.s. významně podílí na projektech komplexní obnovy výrobní kapacity uhelných elektráren ČEZ, a. s.

V roce 2004 posílil ČEZ, a. s., kapitalizací pohledávky, majetkovou účast ve společnosti ŠKODA PRAHA a.s. z 29,8 % na 68,88 %, a dále formou nabídky převzetí zvýšil dne 9.3.2005 svoji majetkovou účast na 97,6 % (prakticky se jednalo o nákup akcií od FNM ČR a společnosti ŠKODAEXPORT, a.s.). Po rozhodnutí valné hromady společnosti ŠKODA PRAHA a.s., konané dne 31.8.2005, o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů společnosti ŠKODA PRAHA a.s. na ČEZ, a. s., se ČEZ, a. s. stal dne 5.11.2005 vlastníkem 100 % akcií emitovaných společností ŠKODA PRAHA a.s.

Zahraniční společnosti jsou popsány dle jednotlivých zemí v kapitole 13.1. *Trhy, na kterých Emitent soutěží.*

14.2. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

Schéma č. 2 Ovládající osoba a zpracovatel Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami

Česká republika – Ministerstvo financí – ovládající osoba ¹⁾	
Název:	Ministerstvo financí České republiky
Se sídlem na adrese:	Letenská 525/15, 118 10 Praha 1
IČ:	00006947
Emitent – ovládaná osoba – zpracovatel Zprávy	
Společnost:	ČEZ, a. s.
Se sídlem na adrese:	Duhová 2/1444, 140 53 Praha 4
IČ:	45274649
Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném:	Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581
Způsob ovládnutí:	Ovládající osoba MF ČR vlastní akciový podíl v ČEZ, a. s., ve výši: 67,61 %

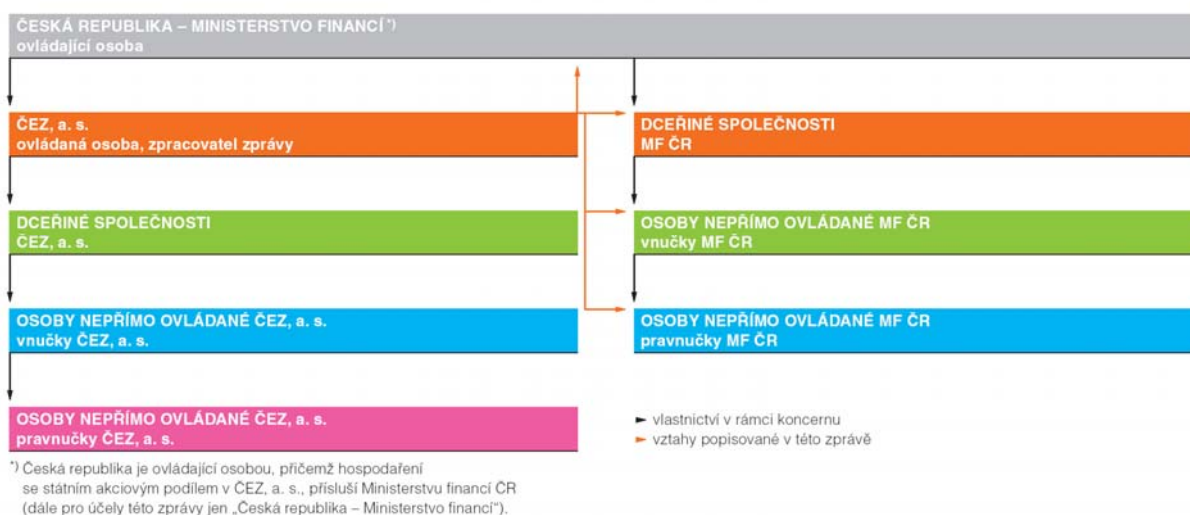
¹⁾ Od 1. 1. 2006 včetně.

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Ke dni 1.1.2006 přešel v souladu s ustanovením § 2 zák. č. 178/2005 Sb., o zrušení Fondu národního majetku České republiky a o působnosti Ministerstva financí, majetek Fondu národního majetku České republiky, tedy i jím vlastněné akcie Emitenta na stát. Hospodaření se státním akciovým podílem vykonává od tohoto data Ministerstvo financí České republiky. Tato Zpráva – na rozdíl od ostatních částí Výroční zprávy za rok 2006 – obsahuje údaje pouze za období 1. 1. – 31. 12. 2006. Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami je v souladu s § 66a odst. 9 obchodního zákoníku zpracována pouze za toto období.

Schéma č. 3 Schéma vztahů v koncernu

1. Schéma vztahů v koncernu



Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Přehled uzavřených smluv

Tento přehled zahrnuje smlouvy uzavřené akciovou Emitentem s propojenými osobami v rámci koncernu Ministerstva financí – České republiky. Společnosti jsou řazeny abecedně bez ohledu na výši plnění.

ČEPRO, a.s.

Uzavřena 1 smlouva na prodej destilované vody (Emitent byl dodavatelem).

ČEPS, a.s.

Uzavřeny 3 smlouvy dodavatelské a 10 odběratelských. Z dodavatelských smluv uzavřena 1 smlouva o poskytnutí souhlasu ČEPS, a.s., a jeho podmínkách s dodávkami regulační energie poskytovatelem ČEZ, a. s., pro provozovatele přenosové soustavy Slovenské republiky, 1 dohoda o obstarání a poskytnutí regulační energie ze zahraničí pro zajištění systémových služeb a 1 smlouva o poskytování podpůrné služby start ze tmy. Bylo uzavřeno 7 dodatků k již uzavřeným smlouvám (Emitent byl dodavatelem). Z odběratelských smluv bylo uzavřeno 8 smluv o nákupu mapy sítě České republiky, 1 smlouva o uzavření smlouvy budoucí o připojení 660MW bloku Elektrárny Ledvice do přenosové soustavy a 1 smlouva o síťové studii na připojení nového zdroje v lokalitě Jaderné elektrárny Temelín do elektrizační soustavy. Byla uzavřena 1 objednávka na materiál zakládající smluvní vztah. Uzavřen byl 1 dodatek k již uzavřené smlouvě (Emitent byl odběratelem).

České aerolinie a.s.

Uzavřena 1 smlouva na zajištění letecké přepravy (Emitent byl odběratelem).

STAVOCENTRAL, a.s.

Uzavřena 1 smlouva na prodej popílku (Emitent byl dodavatelem).

Všechny popisované smluvní vztahy byly uzavřeny za obvyklých smluvních podmínek, přičemž sjednaná a poskytnutá plnění nebo protiplnění odpovídala podmínkám obvyklého obchodního styku a Emitentovi nevznikla žádná újma.

Jiné vztahy

Emitent neučinil žádný jiný právní úkon v zájmu propojených osob ani nepřijal a neuskutečnil žádná ostatní opatření v zájmu nebo na popud propojených osob.

Důvěrnost údajů

Za důvěrné jsou v rámci koncernu považovány informace a skutečnosti, které jsou: součástí obchodního tajemství Ministerstva financí České republiky, součástí obchodního tajemství Emitenta, součástí obchodního tajemství dalších propojených osob, dále informace, které byly za důvěrné označeny jakoukoliv osobou, která je součástí koncernu, a veškeré informace z obchodního styku, které by mohly být samy o sobě nebo v souvislosti s jinými informacemi nebo skutečnostmi k újmě jakékoliv z osob tvořících koncern. Z tohoto důvodu tato Zpráva neobsahuje: informace o cenách, splátkách, úrokových sazbách, měnových kurzech ani jiných finančních částkách, není-li tím omezena vypovídací schopnost této Zprávy o vztazích mezi propojenými osobami, informace o množství.

Zpracování Zprávy ke dni 31.12.2006 bylo zajištěno statutárním orgánem Emitenta. Zpráva byla zpracována podle nejlepšího vědomí a znalostí zpracovatele, čerpaných z dostupných dokumentů a podkladů, a s vynaložením maximálního úsilí. Rozsah koncernu České republiky byl zpracován podle údajů poskytnutých majoritním akcionářem.

15. INFORMACE O TRENDECH

15.1. Trendy, nejistoty, poptávky, závazky a události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta minimálně na běžný finanční rok

Vzhledem k trendům, nejistotám, poptávkám, závazkům nebo událostem, které jsou ke dni vyhotovení Prospektu Emitentovi známy, Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné účetní závěrky u něj nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek.

Na vyhlídky Emitenta minimálně na běžný finanční rok by mohly mít vliv především závazky a způsoby financování Emitenta uvedené pod písmenem b) v kapitole 10.3 tohoto Prospektu a trendy uvedené v kapitolách 15.2 a 15.5. níže.

15.2. Energetická burza Praha

17. července 2007 bylo zahájeno obchodování na nedávno založené Energetické burze Praha, vlastněné Burzou cenných papírů Praha, a.s. Emitent předpokládá aktivní zapojení do obchodování na této burze s cílem podpořit vznik transparentního likvidního velkoobchodního trhu s elektrickou energií v České republice. Proto bude emitent působit jako jeden z market makerů a předpokládá prostřednictvím Energetické burzy Praha prodat významnou část své produkce na rok 2008. Clearingovou bankou Emitenta bude Komerční banka Praha, a. s.

15.3. Odkup vlastních akcií

Valná hromada ČEZ, a. s., konaná dne 23. dubna 2007 přijala usnesení o nabytí vlastních akcií společnosti. Na základě tohoto rozhodnutí společnost ČEZ vybrala a pověřila dva největší české brokery – WOOD & Company Financial Services, a.s. a Patria Finance, a.s. realizací vlastních nákupů.

Nejnižší cena, za kterou může společnost ČEZ své akcie nabýt, činí 300 Kč za akcii. Nejvyšší cena, za kterou může společnost své akcie nabýt, činí 2 000 Kč za akcii. Doba, po kterou je oprávněna společnost vlastní akcie nakupovat činí 18 měsíců ode dne konání valné hromady.

Nabyté vlastní akcie mohou být použity ke snížení základního kapitálu společnosti nebo ke splnění závazků vyplývajících z akciových opčních programů, a to do výše 5 milionů kusů. Souhlas s odkupem vyslovila dne 27.4.2007 i dozorčí rada ČEZ.

15.4. Akviziční činnost

Dne 5. dubna 2007 Skupina ČEZ stala 100% vlastníkem Teplárenské, a.s. Teplárenská, a.s. zásobuje teplem prostřednictvím své distribuční sítě města Chomutov, Jirkov, Klášterec nad Ohří, Kadaň, Teplice, Bílina, Krupka, Dubí, Duchcov, Hrob a Osek. Hlavními dodavateli tepla pro Teplárenskou jsou elektrárny společnosti ČEZ – Tušimice, Prunéřov a Ledvice, proto bylo zájmem ČEZ tuto distribuční síť získat. Teplárenská, a.s. vznikla v závěru loňského roku jako jedna ze dvou nástupnických společností rozdělením United Energy, a.s.

Informace o realizovaných a potenciálních akvizicích obsahuje kapitola 13.1. *Trhy na kterých emitent soutěží* jsou minulé, současné a budoucí možné akvizice popsány.

15.5. Ostatní trendy

Dne 16. 5. 2007 byla podepsána implementační smlouva upravující společný postup akcionářů společnosti ČEZ, a. s., s Elektroprivredou, Republike Srpske (ERS) stávající elektrárnu a lignitový důl. Uskutečnění vkladů se předpokládá do 31. 3. 2008

Valnou hromadou byla rovněž schválena výplata dividendy ve výši 20,- Kč hrubého na akcii, začátek výplaty byl stanoven na 1. 8. 2007. Celková částka určená na dividendy dosahuje 11,8 mld. Kč.

16. ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA

Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky. Řídící, resp. dozorčí orgán Emitenta představují představenstvo a dozorčí rada.

16.1. Představenstvo Emitenta

Od roku 2000 je Emitent řízen podle německého modelu řízení akciových společností, podle něhož členové představenstva řídí vymezené oblasti činnosti společnosti. Předseda představenstva je současně generálním ředitelem. Představenstvo je statutárním orgánem, jenž řídí činnost společnosti. Funkční období členů představenstva trvá 4 roky. Působnost představenstva je podrobně vymezena ve stanovách schválených valnou hromadou, které jsou uloženy ve sbírce listin obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze.

Představenstvo zabezpečuje obchodní vedení včetně řádného vedení účetnictví, stanovuje zejména strategii společnosti, zásady její obchodní politiky a politiky řízení rizik, rozhoduje o uzavření smluv o založení nebo zrušení obchodní společnosti nebo zájmového sdružení právnických osob anebo získání či prodeji majetkové účasti společnosti v jiné právnické osobě.

K realizaci některých rozhodnutí představenstva vyžadují stanovy společnosti předchozí souhlas dozorčí rady. V souladu s obchodním zákoníkem představenstvo svolává valnou hromadu a organizačně ji zabezpečuje. V roce 2006 se uskutečnilo 48 zasedání představenstva.

Členové představenstva

Představenstvo má k 30.6.2007 pět členů. Člen představenstva musí splňovat podmínky vyplývající z příslušných ustanovení Obchodního zákoníku.

Tab. č. 23 Představenstvo Emitenta

Jméno	Funkce	Ve funkci od	Rok narození
Martin Roman	Předseda představenstva	23.2.2004	1969
Daniel Beneš	Místopředseda představenstva	10.5.2006	1970
Jiří Borovec	Místopředseda představenstva	9.1.2006	1964
Zdeněk Pasák	Člen představenstva	22.4.2006	1966
Tomáš Pleskač	Člen představenstva	26.1.2006	1966

Zdroj: ČEZ, a.s.

Martin Roman (* 1969)

předseda představenstva od 23. 2. 2004, člen představenstva od 19. 2. 2004. Absolvent Právnické fakulty Univerzity Karlovy v Praze, ročního stipendia na Ekonomické fakultě Univerzity v St. Gallen (Švýcarsko) a ročního studijního pobytu na Karl- Ruprechtuniversität Heidelberg (SRN). Od 29. 4. 2004 je viceprezidentem Svazu průmyslu a dopravy České republiky, od 9. 6. 2005 je členem dozorčí rady společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., od 1. 7. 2006 je členem vědecké rady Národohospodářské fakulty Vysoké školy ekonomické. Od 20. dubna 2007 je členem dozorčí rady společnosti České dráhy, a.s. Od 1. 4. 2000 do 20. 3. 2003 a od 25. 3. 2003 do 19. 2. 2004 byl předsedou představenstva ŠKODA HOLDING a.s., od 6. 10. 2001 do 12. 11. 2003 byl členem správní rady CMC Graduate School of Business o. p. s.

Daniel Beneš (* 1970)

místopředseda představenstva od 10. 5. 2006, člen představenstva od 15. 12. 2005. Absolvent Strojní fakulty Vysoké školy báňské Ostrava a Brno International Business School – Nottingham Trent University (studium MBA). Od 21. 2. 2006 je členem dozorčí rady akciové společnosti Severočeské doly (FO do 20. 2. 2010), předsedou dozorčí rady této společnosti je od 14. 3. 2006, od 11. 7. 2005 je členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (FO do 10. 7. 2010), předsedou dozorčí rady této společnosti je od 12. 7. 2005, od 11. 1. 2006 je členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s. (FO do 10. 1. 2011), jejím místopředsedou je od 17. 1. 2006, od 11. 4. 2006 je členem dozorčí rady Coal Energy, a.s. (FO do 10. 4. 2010), jejím předsedou je od 26. 4. 2006, od 30. 3. 2006 je předsedou dozorčí rady PRODECO, a.s. (FO do 29. 3. 2010). Od 25. 9. 2003 do 28. 5. 2004 byl

místopředsedou představenstva ČKD VAGONKA, a.s., od 25. 6. 2004 do 21. 2. 2006 byl členem představenstva akciové společnosti Severočeské doly, od 2. 8. 2004 do 15. 6. 2006 byl členem dozorčí rady ČEZ Logistika, s.r.o., od 13. 9. 2004 do 15. 6. 2006 jejím předsedou, od 1. 7. 2005 do 3. 3. 2006 byl místopředsedou dozorčí rady společnosti ČEZ Správa majetku, s.r.o., od 3. 12. 2004 do 22. 6. 2005 byl členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s.

Jiří Borovec (* 1964)

místopředseda představenstva od 9. 1. 2006, člen představenstva od 21. 10. 2004. Absolvent Vojenské akademie Brno, Masarykovy univerzity Brno, United States Air Force Defense Language Institute (USA) a Brno International Business School – Nottingham Trent University, studium MBA. Absolvoval ABB International Management Workshop for ABB Group Senior Top Managers a získal ABB Service Management Certificate. Od 11. 7. 2005 je členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. (FO do 10. 7. 2010), od 12. 7. 2005 jejím místopředsedou, od 22. 6. 2005 je členem dozorčí rady ŠKODA PRAHA a.s. (FO do 21. 6. 2010), od 17. 1. 2006 jejím místopředsedou, od 13. 10. 2006 byl náhradním členem dozorčí rady společnosti Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. (FO do 22. 3. 2007), od 10. 11. 2006 jejím místopředsedou, 23. 3. 2007 byl zvolen řádným členem dozorčí rady této společnosti (FO do 22. 3. 2011). Od 14. 10. 1999 do 7. 9. 2002 byl jednatelem společnosti ABB Service Ostrava, s.r.o. v likvidaci, od 1. 12. 2000 do 15. 12. 2004 byl členem představenstva ŠKODA JS a.s., od 1. 12. 2000 do 20. 10. 2004 jeho předsedou, od 16. 3. 2001 do 12. 2. 2002 byl členem dozorčí rady UJP PRAHA a.s., od 11. 4. 2002 do 7. 6. 2005 byl členem představenstva Komory pro hospodářské styky se SNS, speciální obchodní komory, člen prezidia této společnosti od 29. 11. 2002 do 24. 6. 2003, byl jednatelem OMZ Machines s.r.o od 20. 4. 2004 do 1. 11. 2004.

Zdeněk Pasák (* 1966)

člen představenstva od 22. 4. 2006. Absolvent Filozofické fakulty Univerzity Karlovy v Praze, katedry psychologie. Od 15. 10. 1997 do 28. 2. 2006 byl předsedou představenstva akciové společnosti MADSEN & TAYLOR Consulting, do 22. 2. 2006 byl jejím jediným akcionářem.

Tomáš Pleskač (* 1966)

člen představenstva od 26. 1. 2006. Absolvent Provozně-ekonomické fakulty Vysoké školy zemědělské v Brně, titul MBA získal na Prague International Business School. Od 31. 3. 2005 do 11. 5. 2006 byl předsedou dozorčí rady společnosti ČEZ Distribuce, a. s., od 19. 5. 2006 byl do této funkce opětovně jmenován (FO do 18. 5. 2011), od 17. 6. 2004 členem dozorčí rady společnosti Severomoravská energetika, a. s. (FO do 17. 6. 2009), od 16. 6. 2006 je členem dozorčí rady Elektrorazpredelenie Stolichno AD (FO do 15. 6. 2011) a od 30. 6. 2006 je členem dozorčí rady ČEZ Bulgaria EAD (FO do 29. 6. 2011). Od 18. 7. 2000 do 19. 6. 2003 byl členem představenstva CEZTel, a.s., od 20. 12. 2001 do 19. 6. 2003 byl členem dozorčí rady ČEZnet, a.s., od 10. 8. 2000 do 28. 6. 2004 byl členem představenstva JVCD, a.s., od 19. 5. 2003 do 30. 6. 2004 byl členem představenstva ePRIM, a.s., od 27. 8. 2003 do 30. 6. 2004 potom předsedou představenstva této společnosti, od 6. 5. 2003 do 16. 6. 2004 byl místopředsedou představenstva akciové společnosti Severomoravská energetika, od 19. 5. 2003 do 30. 6. 2004 byl členem dozorčí rady Union Leasing, a.s., od 20. 6. 2003 do 30. 6. 2004 byl předsedou dozorčí rady této společnosti, od 7. 4. 2004 do 30. 6. 2004 byl předsedou dozorčí rady ENPRO, a.s., od 20. 5. 2003 do 22. 9. 2006 byl členem dozorčí rady Elektrovod Holding, a.s., od 18. 3. 1994 do 30. 6. 2003 byl členem dozorčí rady ČEZ ENERGOSERVIS spol. s r.o., od 31. 3. 1994 do 14. 6. 2001 byl předsedou dozorčí rady SIGMA - ENERGO s.r.o., od 16. 5. 2004 do 10. 4. 2007 byl místopředsedou dozorčí rady ČEZData, s.r.o.

Seznam členů představenstva ČEZ, a.s., kteří ukončili svou činnost v roce 2006

Radomír Lašák (* 1965)

člen představenstva od 1. 9. 2004 do 26. 1. 2006.

Alan Svoboda (* 1972)

místopředseda představenstva od 3. 5. 2004, člen představenstva od 27. 4. 2004 do 21. 4. 2006.

16.2. Dozorčí rada Emitenta

Dozorčí rada má k 30. 6. 2007 dvanáct členů, z nichž osm volí a odvolává valná hromada a čtyři jsou – v souladu s ustanovením § 200 zákona číslo 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění – voleni zaměstnanci. Funkční období (dále jen FO) členů dozorčí rady trvá 4 roky. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti.

V působnosti dozorčí rady je zejména kontrola dodržování obecně právních předpisů, stanov společnosti a usnesení valné hromady, kontrola, jak představenstvo vykonává vlastnická práva v právnických osobách, ve kterých má společnost majetkovou účast, přezkoumání řádné i mimořádné účetní závěrky včetně návrhu na rozdělení zisku a stanovení výše a způsobu vyplácení dividend a tantiém, projednání výsledků hospodaření, pololetní zprávy a výroční zprávy.

Dozorčí rada přezkoumává zprávu představenstva o vztazích mezi propojenými osobami, o přezkoumání této zprávy a se svým stanoviskem k ní informuje valnou hromadu. Uděluje představenstvu předchozí souhlas k uskutečnění nejvýznamnějších rozhodnutí. Dozorčí rada svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy společnosti, a na valné hromadě navrhuje potřebná opatření.

V souladu se stanovami společnosti zasedá dozorčí rada zpravidla jednou měsíčně. V roce 2006 se uskutečnilo 11 řádných a 2 mimořádná zasedání. Jednání se pravidelně zúčastňuje předseda představenstva. Podle obsahu a závažnosti projednávané problematiky mohou být na jednání přizváni i členové představenstva nebo zaměstnanci společnosti, kteří projednávanou záležitost ústně prezentují a odpovídají na vznesené dotazy.

Dozorčí rada zřídila tři výbory. Úkolem výboru pro audit je dohled nad nezávislostí interního a externího auditu. Výbor posuzuje přiměřenost a účinnost vnitřního kontrolního systému společnosti na základě informací a zpráv interního a externího auditora a informací od vedoucích zaměstnanců společnosti. Personální výbor řeší personální obsazení představenstva a dává doporučení dozorčí radě k vydání stanoviska ve věci jmenování a způsobu odměňování generálního ředitele a členů představenstva, kteří jsou v pracovněprávním vztahu ke společnosti. Výbor pro strategické plánování posuzuje efektivnost rozhodujících hmotných i finančních investic před jejich uskutečněním.

Tab. č. 24 Dozorčí rada Emitenta

Jméno	Funkce	Ve funkci od	Rok narození
Martin Kocourek	Předseda dozorčí rady	14.12.2006	1966
Tomáš Hüner	Místopředseda dozorčí rady	22.9.2006	1959
Zdeněk Židlický	Místopředseda dozorčí rady	29.8.2006	1947
Jan Demjanovič	Člen dozorčí rady	24.2.2003	1953
Zdeněk Hrubý	Člen dozorčí rady	22.2.2007	1956
Jiří Jedlička	Člen dozorčí rady	10.11.2004	1959
Jan Ševr	Člen dozorčí rady	10.11.2004	1954
Drahošlav Šimek	Člen dozorčí rady	29.6.2006	1953
Zdeněk Trojan	Člen dozorčí rady	26.1.2006	1936
Petr Kalaš	Člen dozorčí rady	23.4.2007	1940
Ivan Fuksa	Člen dozorčí rady	23.4.2007	1963
Josef Janeček	Člen dozorčí rady	23.4.2007	1952

Zdroj: ČEZ, a.s.

Martin Kocourek (* 1966)

předseda dozorčí rady od 14. 12. 2006, člen dozorčí rady od 22. 9. 2006. Absolvent Českého vysokého učení technického v Praze, oboru ekonomika a řízení. V roce 1994 vykonával stáž investičního bankovníctví v Londýně, v roce 1997 stáže ve finančním sektoru USA. Od července 2006 působí jako ekonomický, finanční a organizační konzultant, od února 2007 je externím ekonomickým konzultantem předsedy vlády České republiky. Od 22. 12. 1999 je členem dozorčí rady Nadačního fondu Václava Klause, od 22. 10. 2004 je členem dozorčí rady Nadačního fondu klasické hudby a od 22. 11. 2004 je předsedou dozorčí rady Nadace KOŠE PROTI DROGÁM. V letech 1998–2006 zastával funkci místopředsedy rozpočtového výboru Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky, od dubna 1999 do ledna 2006 působil jako člen dozorčí rady Fondu národního majetku České republiky (s přestávkou od 9. 10. do 22. 10. 2002) a od dubna 2002 do prosince 2005 byl členem Prezidia Pozemkového fondu České republiky.

Tomáš Hüner (* 1959)

místopředseda a člen dozorčí rady od 22. 9. 2006. Absolvent Vysokého učení technického v Brně, oboru tepelně energetické a jaderné stroje a zařízení. Od 14. 9. 2006 působí jako náměstek ministra průmyslu a obchodu České republiky, od 11. 10. 2006 je členem a místopředsedou představenstva společnosti Osinek, a.s., od 19. 12. 2006 je členem a předsedou dozorčí rady ČEPS, a.s., od 21. 3. 2001 je členem a místopředsedou dozorčí rady Union Group, a.s. (usnesením krajského soudu byl prohlášen konkurz na majetek společnosti, ustaven konkurzní správce, účinky konkurzu nastaly dne 10. 9. 2004). Od 13. 9. 2004 do 13. 9. 2006 pracoval jako zaměstnanec ČEZ, a. s., ve funkci country managera v Bulharsku. Od 30. 9. 1997 do 21. 3. 2003 byl členem a předsedou dozorčí rady Union Leasing, a.s., od 17. 6. 1994 byl členem a od 22. 6. 1995 do 25. 2. 2003 předsedou představenstva akciové společnosti Severomoravská energetika, od 31. 3. 2000 do 21. 3. 2003 byl členem představenstva akciové společnosti Energetika Vítkovice, od 29. 8. 2001 do 11. 7. 2003 byl členem představenstva společnosti ePRIM, a.s. (rozhodnutím jediného akcionáře byla společnost zrušena s likvidací ke dni 1. 7. 2005, výmaz společnosti z obchodního rejstříku proveden na základě návrhu likvidátora 5. 4. 2006), od 11. 6. 2003 do 2. 3. 2006 působil jako člen dozorčí rady Mezinárodního hudebního festivalu Janáčkův máj, o.p.s., od 25. 4. 2005 do 28. 9. 2006 byl předsedou představenstva ČEZ Bulgaria EAD a předsedou představenstva Elektrorazpredelenie Stolichno AD.

Zdeněk Židlický (* 1947)

místopředseda dozorčí rady od 29. 8. 2006, člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 13. 6. 2002, znovu zvolený zaměstnanci od 29. 6. 2006. Absolvent střední průmyslové školy strojní. Od roku 1993 je uvolněným předsedou Základní odborové organizace v Elektrárnách Prunéřov. Zastupuje Český odborový svaz severozápadních energetiků ve sdružení Severočeských odborových organizací a v Mezuregionální odborové radě. Je zástupcem odborové centrály pro otázky energetiky v Radě hospodářské a sociální dohody, kde je členem pracovního týmu pro hospodářskou politiku.

Jan Demjanovič (* 1953)

člen dozorčí rady od 24. 2. 2003. Absolvent Strojní fakulty Vysoké školy strojní a textilní v Liberci. Do 30. 6. 2006 byl obchodním ředitelem společnosti Severočeské doly a.s., od 25. 6. 1999 do 27. 6. 2003 byl členem představenstva, od 27. 6. 2003 opět členem představenstva a od 30. 6. 2006 je předsedou představenstva a generálním ředitelem této společnosti, od 17. 10. 2001 byl členem a od 31. 10. 2001 do 17. 1. 2005 místopředsedou představenstva společnosti Coal Energy, a.s., od 30. 11. 2005 je opět členem představenstva a od 7. 12. 2005 je místopředsedou představenstva této společnosti. Od 17. 6. 1998 do 26. 3. 2002 byl členem dozorčí rady akciové společnosti Teplárna Ústí nad Labem, a.s., od 27. 3. 2002 do 7. 5. 2004 byl členem představenstva této společnosti, od 21. 12. 2000 do 30. 5. 2003 byl členem a předsedou dozorčí rady akciové společnosti Severozápadní ENERGO GROUP, od 7. 11. 2001 do 26. 9. 2002 byl místopředsedou dozorčí rady společnosti SD - Kolejová doprava, a.s., od 26. 9. 2002 se stal opět členem dozorčí rady a od 25. 11. 2002 do 20. 7. 2006 byl místopředsedou dozorčí rady této společnosti, od 16. 12. 2002 do 3. 1. 2003 byl členem a místopředsedou dozorčí rady SD - Humatex, a.s., od 23. 4. 2003 do 6. 1. 2004 byl členem a předsedou dozorčí rady ENETECH a.s.

Zdeněk Hrubý (* 1956)

člen dozorčí rady od 22. 2. 2007. Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru kybernetika, kandidát věd v oboru ekonomie. Od roku 1996 je vysokoškolským pedagogem a vědeckým pracovníkem Institutu ekonomických studií Fakulty sociálních věd Univerzity Karlovy. Od 13. 9. 2005 je členem představenstva GARNET MINING a.s., od 12. 5. 2003 je členem správní rady SEVEN, Středisko pro efektivní využívání energie, o.p.s. Od roku 2002 do 15. 4. 2005 působil jako náměstek ministra financí České republiky. Od 20. 2. 2001 do 29. 6. 2004 byl členem představenstva Sokolovská uhelná, a. s., od 12. 6. 2001 do 22. 10. 2002 byl členem představenstva společnosti Kongresové centrum Praha, a.s., od října 2002 do 30. 6. 2005 zastával funkci místopředsedy Prezidia Fondu národního majetku České republiky, od 20. 12. 2002 do 13. 6. 2003 byl členem představenstva společnosti ČESKÝ TELECOM, a.s., od 13. 6. 2003 byl členem dozorčí rady a od 26. 11. 2003 do 23. 6. 2005 byl místopředsedou dozorčí rady této společnosti, od 9. 4. 2003 do 26. 5. 2004 byl členem dozorčí rady akciové společnosti České aerolinie, od 8. 4. 2004 do 23. 6. 2005 byl členem dozorčí rady společnosti Eurotel Praha, spol. s r.o., a od 24. 2. 2003 do 25. 1. 2006 byl místopředsedou dozorčí rady ČEZ, a. s., od 26. 1. 2006 do 13. 12. 2006 byl jejím předsedou.

Jiří Jedlička (* 1959)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 10. 11. 2004. Absolvent Středního odborného učiliště Zetor Brno. Od roku 1980 je zaměstnancem ČEZ, a. s., od roku 1994 uvolněným předsedou Odborové organizace směnových pracovníků Jaderné elektrárny Dukovany, současně je předsedou Odborového svazu zaměstnanců jaderné energetiky a členem předsednictva Asociace samostatných odborů.

Jan Ševr (* 1947)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 9. 11. 2000, znovu zvolený zaměstnanci od 10. 11. 2004. Absolvent Střední průmyslové školy strojní v České Lípě. Pracuje ve funkci vedoucího oddělení řízení směnového provozu v ČEZ, a. s., Elektrárna Mělník. Zastává funkci vedoucího předsedy Odborové organizace Elektrárny Mělník. Od června 2003 do prosince 2003 byl místopředsedou správní rady Nadace ČEZ.

Drahošlav Šimek (* 1953)

člen dozorčí rady zvolený zaměstnanci od 29. 6. 2006. Absolvent Středního odborného učiliště, oboru elektromechanik, v Domažlicích a Středního odborného učiliště, oboru provozní zámečnick, v Chomutově. Od roku 1974 je zaměstnancem ČEZ, a. s., nyní jako strojník energetického zařízení sekundárního okruhu hlavního výrobního bloku Jaderné elektrárny v Dukovanech. Od roku 1995 zastává funkci místopředsedy Odborové organizace směnových pracovníků Jaderné elektrárny Dukovany, od roku 2000 je členem představenstva Odborového svazu energetiků se sídlem v Dukovanech.

Zdeněk Trojan (* 1936)

člen dozorčí rady od 26. 1. 2006. Absolvent Fakulty strojní Českého vysokého učení technického v Praze, kandidaturu obhájil v roce 1974, habilitoval se v roce 1991. Přednáší na Fakultě strojní Českého vysokého učení technického v Praze, v Ústavu procesní a zpracovatelské techniky. Od 20. 1. 1995 zastává funkci prezidenta Evropské federace národních inženýrských asociací (FEANI), od 17. 12. 2001 je členem správní rady Univerzity Hradec Králové a od 19. 5. 2000 je členem dozorčí rady Střední průmyslové školy dopravní, a.s., od 17. 1. 2001 je jejím místopředsedou. V letech 2004–2005 byl poradcem ministra pro místní rozvoj, od 1. 5. 2005 do 30. 6. 2006 působil jako poradce předsedy vlády ČR. Od 17. 8. 1999 do 11. 3. 2003 byl členem představenstva akciové společnosti Dopravní podnik hl. m. Prahy, od 14. 12. 1999 do 11. 6. 2003 byl členem dozorčí rady Pražská energetika, a.s., od 18. 6. 1999 do 2. 6. 2003 byl předsedou dozorčí rady TCP - Vidoule, a.s., od 27. 6. 2001 do 14. 4. 2003 byl členem dozorčí rady Pražská energetika Holding a.s.

Petr Kalaš (* 1940)

člen dozorčí rady od 23.4.2007. Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického v Praze, oboru ekonomie energetiky. V roce 1968 emigroval do Švýcarska, do ČR se vrátil v roce 2004. Působil jako konzultant řady prestižních švýcarských firem v oblasti energetického a průmyslového plánování, podílel se na více než stovce projektů zejména v rozvojových zemích, rovněž působil jako koordinátor Světové banky – program spoluzaložený švýcarskou vládou a zaměřený na zavádění pravidel Kjótského protokolu o snižování emisí do praxe. Od roku 2004 dále působí jako mezinárodní konzultant a poradce výše uvedeného programu Světové banky. Od září 2006 do ledna 2007 působil jako ministr životního prostředí ČR. Je členem Rady Výzkumného ústavu Silva Taroucy pro krajinu a okrasné zahradnictví.

Ivan Fuksa (* 1963)

člen dozorčí rady od 23.4.2007. Absolvent Vysoké školy dopravy a spojů v Žilině. Od listopadu 2002 do listopadu 2006 působil jako starosta Města Příbram. Od 29.1.2007 je 1. náměstkem ministra financí ČR. Od 19.2.2007 je členem představenstva Exportní garanční a pojišťovací společnosti, a.s. a od 20.2.2007 je místopředsedou dozorčí rady České exportní banky, a.s.

Josef Janeček (*1952)

dlen dozorčí rady od 23.4.2007. Absolvent Lékařské fakulty Univerzity Palackého v Olomouci. V letech 1992 až 2006 působil jako poslanec Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR. V roce 2007 působil jako poradce v Úřadu vlády ČR a od konce dubna 2007 je externím konzultantem. Od 20.4.2005 je členem Správní rady Olivovy nadace.

Seznam členů dozorčí rady ČEZ, a. s., kteří ukončili svou činnost v roce 2006 a první polovině roku 2007.

Jiří Bis (* 1941)

místopředseda dozorčí rady od 26. 1. 2006, člen dozorčí rady od 22. 9. 2005 do 21. 9. 2006.

Jiří Havel (* 1957)

předseda dozorčí rady od 20. 6. 2005 do 26. 1. 2006.

Jan Juchelka (* 1971)

člen dozorčí rady od 11. 6. 2002 do 23. 6. 2006.

Václav Krejčí (* 1953)

místopředseda dozorčí rady od 20. 6. 2002, člen dozorčí rady opětovně zvolený zaměstnanci od 13. 6. 2002 do 29. 6. 2006.

Pavel Suchý (* 1954)

člen dozorčí rady od 24. 2. 2003 do 16. 11. 2006.

Zdeněk Hrubý (* 1956)

Osobní údaje jsou uvedeny v části Dozorčí rada Emitenta.

Aleš Cincibus (* 1956)

člen dozorčí rady od 20. 6. 2005 do 23.4.2007

Petr Kousal (* 1954)

člen dozorčí rady od 20. 6. 2005 do 23.4.2007

Karel Zeman (* 1956)

člen dozorčí rady od 17. 11. 2006 do 23.4.2007

16.3. Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že na členy představenstva Emitenta a členy dozorčí rady Emitenta se vztahují zákonná omezení stanovená v § 196 Obchodního zákoníku, týkající se konkurence mezi členy představenstva a Emitentem a mezi členy dozorčí rady a Emitentem. Členové představenstva ani členové dozorčí rady nesmějí podnikat v oboru stejném nebo obdobném oboru podnikání Emitenta ani vstupovat s Emitentem do obchodních vztahů, zprostředkovávat nebo obstarávat pro jiné osoby obchody Emitenta, účastnit se na podnikání jiné společnosti jako společník s neomezeným ručením nebo jako ovládající osoba jiné osoby se stejným nebo podobným předmětem podnikání, vykonávat činnost jako statutární orgán nebo člen statutárního nebo jiného orgánu jiné právnické osoby se stejným nebo s obdobným předmětem podnikání, ledaže jde o koncern.

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

16.4. Dodržování principů správy a řízení společnosti

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Obchodní zákoník. Emitent se při své správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v Kodexu správy a řízení společností založeného na principech OECD (2004) (dále jen „Kodex“). Tento Kodex, který byl vypracován Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Emitent některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni vyhotovení Prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Emitent pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, ani podle Kodexu při své správě a řízení nepostupuje, činí pro účely tohoto Prospektu shora uvedené prohlášení, že při své správě a řízení nedodržuje pravidla stanovená v Kodexu.

Účetní závěrky Emitenta za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy. U Emitenta nebyl zřízen kontrolní výbor pro audit popsaný v Kodexu.

U žádného člena dozorčí rady, představenstva či výkonného vedení nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů. Žádný z členů dozorčí rady, představenstva a výkonného vedení nebyl odsouzen za podvodný trestný čin. Dne 14. 12. 2006 bylo usnesením Policie České republiky, Správy HMP, zahájeno trestní stíhání pro trestný čin porušování povinnosti při správě cizího majetku proti panu Zdeňku Hrubému. Dne 14. 2. 2007 bylo toto stíhání usnesením Městského státního zastupitelství v Praze zrušeno. Dne 5. 4. 2006 bylo zahájeno trestní stíhání pana Alana Svobody pro zneužívání informací v obchodním styku podle § 128 odst. 1 a odst. 3 trestního zákona, kterého se údajně dopustil při obchodování s akciemi společnosti ČEZ, a. s.

17. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

Vztahy kontroly nad Emitentem jsou založeny pouze níže popsáním vlastnictvím majetkových účastí.

Před zneužitím kontroly je Emitent chráněn standardními zákonnými mechanismy.

Mezi Emitentem a ovládající osobou nebyla uzavřena ovládací smlouva, proto je Emitent povinen v souladu s Obchodním zákoníkem zpracovat ve lhůtě 3 měsíců do skončení účetního období písemnou zprávu o vztazích mezi propojenými osobami. Tuto zprávu Emitent ukládá do sbírky listin, která je součástí obchodního rejstříku a je veřejně přístupná, a navíc tuto zprávu uveřejňuje na internetové stránce Emitenta www.cez.cz.

Celková výše základního kapitálu ČEZ, a. s., zapsaná v obchodním rejstříku k 31.12.2006 činila 59 221 084 300 Kč rozděleného do akcií ČEZ, a. s., ISIN CZ0005112300 o nominální hodnotě 100,- Kč v celkovém počtu 592 210 843 kusů zaknihovaných ve Středisku cenných papírů.

Z výpisu akcionářů Střediska cenných papírů k 31.12.2006 nebyla zjištěna, kromě Ministerstva financí České republiky, žádná další osoba s podílem na základním kapitálu ČEZ, a. s., větším než 5 %.

Československá obchodní banka, a. s. , spravuje cenné papíry 99 akcionářů v celkové nominální hodnotě 1 690 mil. Kč a Citibank, a.s. spravuje cenné papíry 7 akcionářů v celkové nominální hodnotě 598 mil. Kč.

Podíl zahraničních osob (právnických i fyzických) na základním kapitálu Emitenta činil 21,45% s tím, že případné další zahraniční akcionáře, jejichž cenné papíry jsou spravované správci, nemá Emitent možnost zjistit.

Tab. č. 25 Struktura akcionářů ČEZ, a. s. (%)

	k 31. 12. 2005	k 31. 12. 2006	k 17. 4. 2007
Právnícké osoby celkem	95,35	95,74	95,45
Česká republika*	67,61	67,61	67,61
Ostatní právnícké osoby	24,29	24,27	13,24
<i>z toho: tuzemské</i>	4,53	2,93	3,17
<i>zahraniční</i>	19,76	21,34	10,07
Správci	3,45	3,86	14,60
Fyzické osoby celkem	4,65	4,26	4,55
<i>z toho: tuzemské</i>	4,54	4,15	4,44
<i>zahraniční</i>	0,11	0,11	0,11

* Do 1. 1. 2006 spravoval státní podíl Fond národního majetku; od 1. 1. 2006 bylo správou státního podílu pověřeno Ministerstvo financí ČR
Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a. s.

17.1. Zpětný odkup akcií

Valná hromada společnosti ČEZ, a. s., dne 23.4.2007 schválila, že společnost může počínaje dnem konání této valné hromady nabýt vlastní kmenové akcie celkem v objemu, který nepřekročí 59 221 084 kusů. K 31.7.2007 bylo v rámci zpětného odkupu akcií, schváleného na valné hromadě dne 23. 4. 2007, nakoupeno 20 523 663 ks vlastních kmenových akcií za celkovou průměrnou cenu 1 080,94 Kč, což představuje 3,466 % podílu na základním kapitálu.

17.2. Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi nejsou známá žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

18. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

18.1. Historické finanční údaje

Emitent níže přikládá extrakt historických finančních údajů za poslední dva hospodářské roky a za první čtvrtletí roku 2007 včetně srovnávacích údajů za první čtvrtletí roku 2006. Zdrojem k historickým finančním údajům byly Výroční zprávy obsažené odkazem v kapitole 27. Prospektu.

18.2. Diskuse a analýza managementu Emitenta

Následující text se týká účetních období končících 31. prosince 2005, 31. prosince 2006 a 31. března 2007. Pokud jsou v diskusi uváděny finanční údaje, jedná se o údaje, které byly odvozeny bez jakéhokoli materiálního přizpůsobení z účetních závěrek Emitenta.

Pokud je v následující diskusi a analýze obsaženo jakékoli ustanovení o budoucím vývoji, musí být takové ustanovení zvažováno se zřetelem k faktu, že budoucí vývoj podléhá řadě rizik, nejistot a dalších faktorů, které mohou způsobit, že skutečné výsledky budou značně odlišné od těch, které jsou uváděny v následujících ustanoveních.

18.3. Významné účetní politiky a dopad jejich změn na hospodářské výsledky Emitenta

- *Účetní závěrka*

Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny ČEZ byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. Závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách s výjimkou případů, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob oceňování, jak je níže uvedeno v popisu použitých účetních metod.

Údaje za rok 2005, resp. k 31. 12. 2005, jsou v konsolidované účetní závěrce prezentovány ve struktuře odpovídající obsahovému vymezení konsolidované účetní závěrky uplatněnému pro rok 2006. Ve výkazu zisku a ztráty a souvisejících bodech přílohy jsou náklady, resp. ztráty, vykázány jako záporné hodnoty, a výnosy, resp. zisky, jako kladné hodnoty.

- *Způsob konsolidace*

- a) *Struktura Skupiny*

Struktura Skupiny je uvedena v bodu 18.9, kde jsou vyjmenovány dceřiné a přidružené podniky zahrnuté do konsolidačního celku.

- b) *Dceřiné podniky*

Dceřiné podniky zařazené do konsolidace jsou takové společnosti, v nichž má Skupina ČEZ podíl větší než 50 % hlasovacích práv nebo je na základě jiných skutečností schopna řídit finanční a provozní politiku těchto společností.

Dceřiné podniky jsou konsolidovány od data, kdy v nich Skupina získala kontrolu, a přestávají být konsolidovány k datu, kdy tuto kontrolu ztratila.

Pro dceřiné společnosti pořízené od nespřízněných osob je použita účetní metoda koupě. Akvizice je zachycena v pořizovací ceně, což je zaplacená částka peněžních prostředků nebo reálná hodnota jiných aktiv postoupených nabyvatelem výměnou za ovládnutí čistých aktiv jiného podniku, aktuální k datu směny, včetně všech ostatních nákladů přímo přiřaditelných k akvizici. Kladný rozdíl mezi pořizovací cenou a podílem na reálné hodnotě čistých aktiv dceřiného podniku je vykázán jako goodwill. Pokud je tento rozdíl záporný, tedy pokud podíl Skupiny na reálné hodnotě nakupovaných čistých aktiv dceřiného podniku převyšuje jeho pořizovací cenu, jedná se o záporný goodwill. Skupina v takovém případě nejdříve znovu identifikuje a ocení všechna pořizovaná aktiva, pasiva, podmíněné závazky a cenu akvizice. Případný záporný goodwill, vyčíslený popsanou procedurou, je ihned odepán do výkazu zisku a ztráty. V případě dodatečného nákupu podílů v dceřiných podnicích, které už

Skupina ČEZ kontrolovala, je goodwill vypočten jako rozdíl pořizovací ceny a účetní hodnoty nakoupeného menšinového podílu v dceřiném podniku.

Vnitroskupinové vztahy, transakce a nerealizované zisky z transakcí mezi podniky ve Skupině jsou eliminovány. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. V případě potřeby byly účetní metody dceřiných společností upraveny tak, aby byl zajištěn soulad s metodami používanými Skupinou ČEZ.

c) Přidružené podniky

Přidružené podniky jsou takové společnosti, ve kterých Skupina vlastní podíl mezi 20 % a 50 %, nebo ty společnosti, kde Skupina uplatňuje podstatný vliv bez ohledu na výši podílu vlastnických práv, ale které není schopna kontrolovat. Investice v přidružených podnicích jsou v konsolidovaných účetních výkazech zahrnuty ekvivalenční metodou. Podle této metody jsou do výsledku hospodaření zahrnuty podíly Skupiny na ziscích nebo ztrátách přidružených podniků po datu akvizice. Podíly Skupiny na ostatních pohybech vlastního kapitálu přidružených podniků jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu proti hodnotě cenných papírů v ekvivalenci. Nerealizované zisky z transakcí mezi společnostmi a přidruženými podniky jsou eliminovány do výše podílu společnosti v těchto přidružených podnicích. Nerealizované ztráty jsou eliminovány s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Částka vykázaná na rozvaze jako cenné papíry v ekvivalenci obsahuje i zůstatkovou hodnotu goodwillu vyplývajícího z akvizic přidružených podniků. Je-li podíl Skupiny na ztrátách přidruženého podniku roven účetní hodnotě investice nebo ji převyšuje, nejsou další ztráty zahrnovány do konsolidovaného výsledku hospodaření a investice je vykazována v nulové hodnotě. Dodatečné ztráty jsou brány v úvahu v rozsahu, ve kterém se Skupina zavázala uhradit ztráty nebo se zaručila za závazky přidruženého podniku.

d) Transakce zahrnující společnosti pod společnou kontrolou

Akvizice dceřiných podniků pod společnou kontrolou jsou zaznamenány s použitím metody obdobné metodě sdružení podílů („pooling of interests method“).

Aktiva a pasiva nabyté dceřiné společnosti jsou od počátku vykázána v účetní závěrce Skupiny v účetní hodnotě. Účetní závěrka Skupiny zobrazuje výsledky hospodaření za uvedené období, ve kterém se transakce odehrála, takovým způsobem, jako by došlo k přesunu čistých aktiv získaných akvizicí již na počátku sledovaného období. Výsledky hospodaření za toto období tedy obsahují výsledky společných aktivit probíhajících od doby dokončení akvizice dceřiného podniku až do konce sledovaného období i výsledky nabyté dceřiné společnosti od počátku období k datu dokončení akvizice. Finanční výkazy a ostatní informace zveřejněné v minulých obdobích jsou upraveny tak, aby umožňovaly srovnání s aktuálním obdobím na stejném základě. Náklady akvizice dceřiného podniku pod společnou kontrolou jsou zobrazeny přímo ve vlastním kapitálu.

Čistý zisk z prodeje dceřiného nebo přidruženého podniku společnosti kontrolované majoritním vlastníkem Skupiny je zaúčtován přímo do vlastního kapitálu.

• *Změny účetních metod*

a) Nové Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

V průběhu roku 2006 Skupina aplikovala následující nové či upravené, pro Skupinu relevantní, účetní standardy a interpretace IFRIC.

- IAS 19 Novela – Zaměstnanecké požitky
- IAS 21 Novela – Dopady změn měnových kurzů
- IAS 39 Novela – Finanční nástroje: Účtování a oceňování
- IFRS 6 Průzkum a hodnocení minerálních nalezišť
- IFRIC Interpretace 4 Určení, zda smlouva obsahuje leasing
- IFRIC Interpretace 5 Práva na podíly na fondech vytvořených na demontáž, ukončení provozu, uvedení do původního stavu a ekologickou likvidaci

Aplikace těchto nových účetních standardů a interpretací neměla dopad na výši vlastního kapitálu přiřaditelného akcionářům mateřského podniku k 1. lednu 2006, resp. 2005. Vedla však k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

b) Nové standardy a interpretace IFRS, jež dosud nevstoupily v platnost

Skupina v současné době zvažuje možné dopady nových a aktualizovaných standardů, jež vstoupí v platnost od 1. ledna 2007 či později. Nejvýznamnější jsou s ohledem na činnost skupiny IFRS 7 Finanční nástroje –

zveřejňování, IFRS 8 Provozní segmenty, IFRIC Interpretace 8 Působnost IFRS 2, IFRIC Interpretace 9 Přehodnocení vložených derivátů a IFRIC Interpretace 11 Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi. Skupina nepředpokládá, že by nové standardy a jejich interpretace měly mít významný dopad na výsledky hospodaření Skupiny a její finanční situaci, avšak v některých oblastech může dojít k rozšíření údajů zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce.

- *Odhady*

Pro přípravu účetní závěrky podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví je nutné, aby vedení společnosti provedlo odhady a určilo předpoklady, které ovlivňují vykazovanou výši aktiv a pasiv k rozvahovému dni, zveřejnění informací o podmíněných aktivech a podmíněných závazcích a výši výnosů a nákladů vykázaných za účetní období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

- *Tržby*

Skupina účtuje o tržbách za dodávky elektrické energie a za související služby na základě smluvních podmínek. Případné odchylky mezi množstvím uvedeným ve smlouvách a skutečnými dodávkami se vypořádávají prostřednictvím operátora trhu.

O výnosech se účtuje v okamžiku, kdy je pravděpodobné, že Skupina získá ekonomický prospěch plynoucí z transakce a částku výnosů je možno spolehlivě určit. Tržby se vykazují bez daně z přidané hodnoty, snížené o případné slevy.

Tržby za prodej aktiv jsou zaúčtovány, jakmile se uskuteční dodávka a rizika, resp. související prospěch, jsou převedeny na kupujícího.

Tržby za prodej služeb se účtují, jakmile jsou tyto služby poskytnuty třetí straně.

Příspěvky na připojení a související platby za příkon a přeložky koncových uživatelů jsou časově rozlišovány po očekávanou dobu vztahu k těmto zákazníkům, která je v současnosti odhadována na 20 let.

- *Náklady na palivo*

Palivo je při spotřebě účtováno do nákladů. Náklady na palivo zahrnují i odpisy jaderného paliva. Odpisy jaderného paliva účtované do nákladů v roce 2006, resp. 2005, činily 3 156 mil. Kč, resp. 3 056 mil. Kč. Odpisy jaderného paliva zahrnují tvorbu rezervy na skladování použitého jaderného paliva (viz bod „Jaderné rezervy“). V roce 2006, resp. 2005, tyto náklady činily 182 mil. Kč, resp. 254 mil. Kč.

- *Úroky*

Skupina kapitalizuje do pořizovacích cen dlouhodobého majetku veškeré úroky vztahující se k investiční činnosti, které by jí nevznikly, kdyby investiční činnost nevyvíjela. Kapitalizace úroků je prováděna pouze u aktiv, u kterých výstavba či pořizování probíhá po delší časový úsek. V roce 2006, resp. 2005, byly kapitalizovány úroky ve výši 527 mil. Kč, resp. 506 mil. Kč, což odpovídá kapitalizační úrokové sazbě 5,9 %, resp. 6,3 %, v roce 2006, resp. 2005.

- *Dlouhodobý hmotný majetek*

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách snížených o oprávky a opravné položky. Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku zahrnuje cenu pořízení a související materiálové a mzdové náklady a náklady na úvěrové financování použité při výstavbě. Pořizovací cena zahrnuje dále též předpokládané náklady na demontáž a odstranění hmotného majetku, a to v rozsahu stanoveném mezinárodním účetním standardem IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva. Státní dotace na pořízení dlouhodobého hmotného majetku snižují jeho pořizovací cenu.

Výdaje na opravy, údržbu a výměny drobnějších majetkových položek se účtují do nákladů na opravy a údržbu v období, kdy jsou tyto opravy provedeny. Technické zhodnocení se aktivuje. Při prodeji nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku nebo jeho části jsou pořizovací cena a příslušné oprávkovy odúčtovány z rozvahy. Veškeré zisky nebo ztráty plynoucí z prodeje nebo vyřazení dlouhodobého hmotného majetku se zahrnují do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty aktiv. Pokud takové indikátory snížení hodnoty existují, Skupina ověřuje, zda realizační hodnota dlouhodobého hmotného majetku není nižší než jeho hodnota zůstatková. Případné snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

- *Odpisy*

Skupina odpisuje pořizovací cenu dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti příslušného majetku. Každá významná část dlouhodobého hmotného majetku je evidována a odpisována samostatně. Doba odpisování je u dlouhodobého hmotného majetku stanovena takto:

	<u>Životnost</u>
Budovy a stavby	25 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	4 – 25
Dopravní prostředky	4 – 20
Inventář	8 – 15

Průměrná doba odpisování podle předpokládané délky užívání dlouhodobého hmotného majetku je stanovena takto:

	<u>Průměrná životnost</u>
Vodní elektrárny	
Budovy a stavby	44
Stroje, přístroje a zařízení	16
Elektrárny na fosilní palivo	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	14
Jaderné elektrárny	
Budovy a stavby	32
Stroje, přístroje a zařízení	17
Elektrická distribuční síť	30

Doby odpisování, zbytkové hodnoty a metody odpisování jsou každoročně revidovány a v případě potřeby upraveny.

V roce 2006, resp. 2005, činily odpisy dlouhodobého hmotného majetku 22 612 mil. Kč, resp. 19 573 mil. Kč, což odpovídá průměrné odpisové sazbě ve výši 5,0 %, resp. 4,6 %.

- *Jaderné palivo*

Jaderné palivo je zaúčtováno v pořizovací ceně snížené o oprávky a vykázáno jako dlouhodobý hmotný majetek. Odpisy jaderného paliva jsou stanoveny na základě množství vyrobené energie.

Jaderné palivo zahrnuje také kapitalizované náklady příslušné části jaderných rezerv (viz bod „Jaderné rezervy“). K 31. 12. 2006, resp. 2005, činila zůstatková hodnota těchto kapitalizovaných nákladů 580 mil. Kč, resp. 106 mil. Kč.

- *Dlouhodobý nehmotný majetek*

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po předpokládanou dobu životnosti, která činí 3 až 15 let.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku. Možné snížení hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku je testováno každoročně bez ohledu na to, zda existují indikátory možného snížení jeho hodnoty. Případné snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Ostatní provozní náklady.

- *Emisní povolenky*

Povolenka na emise skleníkových plynů (dále „emisní povolenka“) představuje právo provozovatele zařízení, které svým provozem vytváří emise skleníkových plynů, vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny oxidu uhličitého. Některým společnostem Skupiny bylo v letech 2006 a 2005 jako provozovatelům takových zařízení na základě Národního alokačního plánu přiděleno pro dané období určité množství povolenek. Tyto společnosti jsou povinny zjišťovat a vykazovat množství emisí skleníkových plynů ze zařízení za každý kalendářní rok a toto množství musí nechat ověřit autorizovanou osobou.

Nejpozději do 30. dubna následujícího kalendářního roku jsou společnosti povinny vyřadit z obchodování takové množství povolenek, které odpovídá vykázanému a ověřenému množství emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce. Pokud do uvedeného termínu nebude vyřazeno z obchodování množství povolenek odpovídající množství vykázaných a ověřených emisí skleníkových plynů v předchozím kalendářním roce, bude příslušné společnosti uložena pokuta ve výši 40 EUR/ekvivalent tuny CO₂.

V účetních výkazech jsou přidělené emisní povolenky oceněny nominální, tj. nulovou, hodnotou. Nakoupené povolenky jsou oceňovány pořizovací cenou. Emisní povolenky pořízené v rámci akvizice dceřiných podniků jsou oceněny v tržních cenách ke dni akvizice a následně je s nimi nakládáno jako s povolenkami nakoupenými. V případě nedostatku přidělených emisních povolenek vytváří společnost rezervu, která je stanovena ve výši pořizovací ceny nakoupených povolenek a nad rámec nakoupených povolenek ve výši tržní ceny platné k rozvahovému dni.

Skupina dále nakupuje emisní povolenky za účelem obchodování s nimi. Portfolio emisních povolenek určených k obchodování je k datu účetní závěrky oceňováno reálnou hodnotou, přičemž změny reálné hodnoty jsou účtovány do výsledku hospodaření.

K rozvahovému dni Skupina posuzuje, zda neexistují indikátory možného snížení hodnoty emisních povolenek. Pokud takové indikátory existují, Skupina ověřuje, zda realizační hodnota ekonomických jednotek, kterým byly emisní povolenky alokovány, není nižší, než zůstatková hodnota. Případné snížení hodnoty emisních povolenek je zaúčtováno do výsledku hospodaření a vykázáno na řádku Emisní povolenky.

- *Goodwill*

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a hodnotou nabývaného podílu identifikovatelných čistých aktiv v dceřiném nebo přidruženém podniku k datu akvizice (viz bod „Způsob konsolidace“). Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Goodwill vztahující se k přidruženým podnikům je vykazován v rozvaze jako součást cenných papírů v ekvivalenci. Po prvotním zaúčtování se goodwill uvádí v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty.

U vykázaného goodwillu je testováno možné snížení hodnoty. Tento test je prováděn alespoň jednou ročně nebo častěji, pokud existují indikátory možného snížení hodnoty goodwillu.

Ke dni akvizice je goodwill alokovan těm ekonomickým jednotkám, u nichž se očekává, že budou mít užitek ze synergií plynoucích z akvizice. Snížení hodnoty goodwillu se zjišťuje stanovením zpětně získatelné hodnoty těch ekonomických jednotek, ke kterým byl goodwill alokovan. Pokud je zpětně získatelná hodnota ekonomické jednotky nižší než její účetní hodnota, je zaúčtováno snížení ocenění alokovaného goodwillu. V případě, že dochází k částečnému prodeji ekonomické jednotky, ke které byl alokovan goodwill, je zůstatková hodnota goodwillu vztahující se k prodávané části zahrnuta do zisku nebo ztráty při prodeji. Výše takto odúčtovaného goodwillu je stanovena na základě poměru hodnoty prodávané části ekonomické jednotky a hodnoty části, která zůstává ve vlastnictví Skupiny.

- *Finanční investice*

Finanční investice jsou zařazeny do následujících kategorií: držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky, určené k obchodování a realizovatelná finanční aktiva. Finanční investice držené do splatnosti představují finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a pevnou splatností, jež Skupina zamýšlí a zároveň je schopna držet až do jejich splatnosti (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou). Úvěry a jiné pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu. Finanční investice pořízené především za účelem tvorby zisku z krátkodobých pohybů cen jsou klasifikovány jako určené k obchodování. Všechny ostatní finanční investice (kromě poskytnutých úvěrů a jiných pohledávek vytvořených Skupinou) jsou zařazeny do kategorie realizovatelná finanční aktiva.

Finanční investice držené do splatnosti, úvěry a jiné pohledávky jsou součástí stálých aktiv, kromě případů, kdy jejich splatnost vyprší během 12 měsíců od rozvahového dne. Finanční investice určené k obchodování jsou zařazeny do oběžných aktiv. Realizovatelná finanční aktiva jsou zařazena do oběžných aktiv, pokud je Skupina hodlá prodat během 12 měsíců od rozvahového dne.

O veškerých nákupech a prodeích finančního majetku se účtuje k datu vypořádání.

Finanční investice se prvotně oceňují pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě zaplacené protihodnoty zvýšené o transakční náklady.

Realizovatelná finanční aktiva a finanční investice určené k obchodování Skupina přeceňuje na reálnou hodnotu, která je stanovena na základě kotované tržní ceny k rozvahovému dni. Majetkové cenné papíry zařazené jako realizovatelná finanční aktiva nebo finanční investice určené k obchodování, které nemají cenu kotovanou na aktivním trhu, se oceňují pořizovací cenou. Účetní hodnota těchto investic se vždy k rozvahovému dni přezkoumává z hlediska případného snížení hodnoty.

Zisky nebo ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv na reálnou hodnotu se vykazují jako samostatná složka vlastního kapitálu, dokud nedojde k prodeji příslušného finančního aktiva, resp. k pozbytí jiným způsobem nebo k trvalému snížení jeho hodnoty. Potom se kumulovaný zisk nebo ztráta, původně zaúčtované do vlastního kapitálu, převedou do výsledku hospodaření běžného období.

Změny reálné hodnoty finančních investic určených k obchodování se vykazují jako ostatní náklady a výnosy.

Finanční investice držené do splatnosti a úvěry a jiné pohledávky se oceňují zůstatkovou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové sazby.

- *Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty*

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, běžné účty u bank a krátkodobá finanční depozita se splatností nepřekračující tři měsíce. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v cizí měně se přepočítávají na české koruny kurzem platným k rozvahovému dni.

- *Peněžní prostředky s omezeným disponováním*

Peněžní prostředky, jež jsou v rámci dlouhodobých finančních aktiv vykázané jako prostředky s omezeným disponováním, jsou určeny na rekultivaci území zasažených důlní činností a skládek odpadu, na financování vyřazování jaderných zařízení z provozu nebo se jedná o hotovostní záruky vystavené protistranám swapových

transakcí. Jako dlouhodobá aktiva jsou tyto prostředky zařazeny vzhledem k době, kdy se očekává jejich uvolnění pro potřeby Skupiny.

- *Pohledávky, závazky a časové rozlišení*

Pohledávky se prvotně oceňují nominální hodnotou a následně se vykazují snížené o případné opravné položky. K 31. 12. 2006, resp. 2005, činily opravné položky k pohledávkám 2 452 mil. Kč, resp. 2 288 mil. Kč.

Závazky se oceňují nominální hodnotou, výdaje příštích období se oceňují předpokládanou hodnotou jejich úhrady v budoucnu.

- *Materiál a ostatní zásoby*

Materiál a ostatní zásoby zahrnují především materiál a náhradní díly pro opravy a údržbu dlouhodobého hmotného majetku. Tyto zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými metodou váženého aritmetického průměru. Nákup materiálu je zaúčtován do zásob, při spotřebě je zaúčtován do nákladů nebo aktivován do dlouhodobého hmotného majetku. V případě identifikace nepotřebných zásob Skupina tvoří opravnou položku na vrub nákladů. K 31. 12. 2006, resp. 2005, činily opravné položky k zásobám 116 mil. Kč, resp. 124 mil. Kč.

- *Zásoby fosilních paliv*

Zásoby fosilních paliv jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami stanovenými na základě váženého aritmetického průměru.

- *Deriváty*

Skupina používá finanční deriváty, jako například úrokové swapy a měnové kontrakty, pro zajištění rizik spojených s pohybem úrokových sazeb a měnových kurzů. Deriváty jsou vykázány v reálné hodnotě. Způsob, kterým jsou zaúčtovány zisky nebo ztráty z přecenění derivátů na reálnou hodnotu, závisí na tom, zda je derivát vymezen jako zajišťovací nástroj a na povaze jím zajištěné položky.

Pro účely účtování o zajištění jsou zajišťovací operace klasifikovány buď jako zajištění reálné hodnoty v případech, kdy je zajištěno riziko změny reálné hodnoty rozvahového aktiva nebo závazku, nebo jako zajištění peněžních toků, a to v případech, kdy je společnost zajištěna proti riziku změn peněžních toků vztahujících se k rozvahovému aktivu anebo závazku nebo k vysoce pravděpodobné očekávané transakci.

Na počátku zajištění Skupina připravuje dokumentaci, která vymezuje zajištěnou položku a použitý zajišťovací nástroj a rovněž dokumentuje cíle a strategii řízení rizik pro různé zajišťovací transakce. Skupina dokumentuje na počátku a dále v průběhu zajištění, zda jsou použité zajišťovací nástroje vysoce efektivní při porovnání se změnami reálných hodnot nebo peněžních toků ze zajištěných položek.

a) *Deriváty zajišťující reálnou hodnotu*

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících reálnou hodnotu se účtují do nákladů, resp. výnosů, spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, která souvisí se zajišťovaným rizikem. Jestliže je úprava účetní hodnoty zajištěné položky provedena u dluhového finančního nástroje, je tato úprava postupně amortizována do výsledku hospodaření po dobu splatnosti takového finančního nástroje.

b) *Deriváty zajišťující peněžní toky*

Změny reálných hodnot derivátů zajišťujících očekávané peněžní toky se prvotně účtují do vlastního kapitálu. Zisk nebo ztráta připadající na neefektivní část je vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

Hodnoty akumulované ve vlastním kapitálu jsou zahrnuty do výsledku hospodaření v období, kdy jsou zaúčtovány náklady nebo výnosy spojené se zajišťovanými položkami.

Jestliže uplynula doba, na kterou byl zajišťovací nástroj sjednán, nebo jestliže byl derivát prodán a nebo již dále nesplňuje kritéria pro zajišťovací účetnictví, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta existující ve vlastním kapitálu ponechány ve vlastním kapitálu až do doby, než je očekávaná transakce ukončena a vykázána ve výkazu zisku a ztráty. V případě, že již není dále pravděpodobné, že očekávaná transakce bude uskutečněna, jsou kumulovaný zisk nebo ztráta původně vykázané ve vlastním kapitálu převedeny do výkazu zisku a ztráty.

c) *Ostatní deriváty*

Některé deriváty nesplňují požadavky na zajišťovací účetnictví. Změna reálné hodnoty takovýchto derivátů je zaúčtována přímo do výsledku hospodaření.

• *Komoditní deriváty*

V souladu s IAS 39 jsou některé komoditní kontrakty považovány za finanční instrumenty a účtovány v souladu s tímto standardem. Většina nákupů a prodejů komodit realizovaných Skupinou předpokládá fyzické dodání komodity v množstvích určených ke spotřebě nebo prodeji v rámci běžných činností Skupiny. Takovéto kontrakty proto nespádají pod IAS 39.

Forwardové nákupy a prodeje s fyzickým dodáním energií nespádají do rámce IAS 39, pokud je daný kontrakt uzavřen v rámci běžných činností Skupiny. Toto platí, pokud jsou splněny následující podmínky:

- v rámci kontraktu se uskuteční fyzická dodávka komodity,
- množství komodity nakoupené či prodané v rámci daného kontraktu koresponduje s provozními požadavky Skupiny,
- kontrakt nepředstavuje prodanou opci tak, jak je definováno standardem IAS 39. Ve specifickém případě kontraktů na prodej elektřiny jsou dané kontrakty v podstatě ekvivalentní pevně dohodnutým forwardovým prodejům nebo mohou být považovány za prodej výrobní kapacity.

Skupina proto považuje transakce uzavřené se záměrem vyrovnání objemů nákupů a prodejů elektřiny za součást běžných činností integrované energetické skupiny, a proto tyto kontrakty nespádají do rámce IAS 39.

Komoditní kontrakty spadající pod IAS 39 jsou přeceňovány na reálnou hodnotu se změnami reálné hodnoty účtovanými do výsledku hospodaření.

• *Daň z příjmů*

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony států, ve kterých mají sídlo společnosti Skupiny ČEZ, a vychází z výsledku hospodaření společnosti stanoveného podle národních účetních předpisů a upraveného o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. Daň z příjmů je stanovena pro každou společnost ve Skupině samostatně, protože podle českých daňových zákonů není možné předkládat příznání k dani z příjmů právnických osob za konsolidační celek. V případě společností se sídlem v České republice byla splatná daň z příjmů k 31. 12. 2006 a 2005 vypočtena z účetního zisku upraveného o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné, resp. nezdanitelné, za použití sazby 24 % a 26 %.

Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě vycházející z rozvahového přístupu. Odložená daň je vypočtena z přechodných rozdílů mezi oceněním z hlediska účetnictví a oceněním pro účely stanovení základu daně z příjmů. Odložená daň je stanovena za použití sazeb a zákonů, které byly schváleny k rozvahovému dni a u nichž se předpokládá, že budou aplikovány v době, kdy dojde k realizaci odložené daňové pohledávky nebo k úhradě odloženého daňového závazku.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude přechodný rozdíl pravděpodobně zrušen. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, že je pravděpodobné, že společnost v budoucnu vytvoří dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž bude moci odloženou daňovou pohledávku uplatnit. O odloženém daňovém závazku se účtuje u všech přechodných rozdílů, které jsou předmětem daně, kromě případů, kdy:

- odložený daňový závazek vzniká z goodwillu nebo prvotního zaúčtování aktiv nebo závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a v době transakce neovlivní ani účetní zisk ani zdanitelný zisk či daňovou ztrátu, nebo
- zdanitelné přechodné rozdíly souvisejí s investicemi do dceřiných podniků a mateřský podnik je schopen načasovat zrušení přechodných rozdílů a je pravděpodobné, že přechodné rozdíly nebudou realizovány v dohledné budoucnosti.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se reviduje vždy k rozvahovému dni a v případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části nebo celé odložené daňové pohledávky.

V konsolidovaných účetních výkazech se vzájemně nezapočítávají odložené daňové pohledávky a závazky, které vznikly u různých společností konsolidačního celku.

V případě, že se splatná a odložená daň týká položek, které se v daném nebo jiném zdaňovacím období účtují přímo na vrub nebo ve prospěch vlastního kapitálu, účtuje se tato daň rovněž přímo do vlastního kapitálu.

- *Dlouhodobé dluhy*

Dluhy se prvotně oceňují ve výši příjmů z emise daného dluhu snížené o transakční náklady. Následně se vedou v zůstatkové hodnotě, která se stanoví s použitím metody efektivní úrokové sazby. Rozdíl mezi nominální hodnotou a prvotním oceněním dluhu se po dobu trvání úvěru účtuje do výsledku hospodaření jako nákladový úrok.

Transakční náklady zahrnují odměny poradců, zprostředkovatelů a makléřů a poplatky regulačním orgánům a burzám cenných papírů.

U dlouhodobých dluhů, které jsou zajištěny deriváty zajišťujícími změnu reálné hodnoty, je ocenění zajištěných závazků upravováno o změny reálné hodnoty. Změny reálné hodnoty těchto závazků jsou účtovány do výsledku hospodaření.

- *Jaderné rezervy*

Skupina tvoří rezervu na vyřazení jaderných zařízení z provozu, rezervu na dočasné skladování použitého jaderného paliva a ostatního radioaktivního odpadu a rezervu na financování trvalého uložení použitého jaderného paliva a radioaktivitou zasažených částí reaktorů.

Vytvořená rezerva odpovídá nejlepšímu odhadu nákladů na vyrovnání současného závazku k aktuálnímu rozvahovému dni. Tento odhad vyjádřený v cenové úrovni k datu provedení odhadu je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady se aktivují jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti jaderných elektráren. Rezerva je každoročně zvyšována o odhadovanou míru inflace a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován na 2 % ročně.

Proces likvidace jaderných elektráren by měl podle předpokladů pokračovat ještě přibližně 60 let poté, co v nich bude výroba elektrické energie ukončena. Předpokládá se, že provoz trvalého úložiště bude zahájen v roce 2065 a že proces trvalého ukládání skladovaného použitého jaderného paliva bude pokračovat dalších deset let, tj. do roku 2075. Přestože Skupina provedla nejlepší odhad výše jaderných rezerv, potenciální změny technologie, změny bezpečnostních a ekologických požadavků a změny doby realizace těchto aktivit mohou způsobit, že skutečné náklady se budou od současných odhadů Skupiny výrazně lišit.

Změny odhadů u jaderných rezerv, ke kterým dojde v důsledku nových odhadů objemu nebo načasování peněžních toků nutných pro vyrovnání těchto závazků nebo v důsledku změny diskontní sazby, jsou připočítávány k částce, resp. odečítány od částky, zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

- *Rezervy na sanace, rekultivace a škody*

Skupina vytvořila rezervu na náklady související se sanací a rekultivací ploch zasažených důlní těžbou. Částka vykázána jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů potřebných k vyrovnání současného závazku k datu účetní závěrky. Tento odhad, vyjádřený v dnešních cenách, je diskontován za použití odhadované dlouhodobé reálné úrokové míry ve výši 2,5 % ročně tak, aby se zohlednilo časové rozložení výdajů. Počáteční diskontované náklady jsou kapitalizovány jako součást dlouhodobého hmotného majetku a poté jsou odpisovány po dobu životnosti dolů. Rezerva je každoročně upravována o odhadovanou inflaci a reálnou úrokovou míru. Tyto náklady jsou ve výkazu zisku a ztráty zachyceny jako součást úrokových nákladů. Vliv inflace je odhadován na 2 % ročně.

Změny týkající se budoucího závazku sanovat plochy zasažené důlní těžbou, k nimž dojde v důsledku nových odhadů objemu peněžních toků nutných pro kompenzaci tohoto závazku nebo v důsledku změny diskontní sazby, se připočítávají k částce (resp. odečítají od částky) zaúčtované v rozvaze jako aktivum. Hodnota tohoto aktiva však nemůže být záporná, tj. částky převyšující hodnotu aktiva se účtují přímo do výsledku hospodaření.

- *Vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů*

Dojde-li k výdajům na vyhledávání a oceňování minerálních zdrojů, jsou tyto výdaje účtovány jako náklady.

- *Leasing*

Rozhodnutí o tom, zda smlouva je leasingem nebo leasing obsahuje, je založeno na ekonomické podstatě transakce a vyžaduje posouzení toho, zda splnění závazku ze smlouvy je závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo užívat toto aktivum. Opětovné posouzení toho, zda smlouva obsahuje leasing, se provede pouze pokud dojde ke splnění některé z následujících podmínek:

- dojde ke změně smluvních ustanovení, pokud se netýkají pouze obnovení či prodloužení smlouvy,
- dojde k uplatnění opce na obnovení leasingu nebo se smluvní strany dohodnou na jeho prodloužení, pokud však ustanovení o obnovení nebo prodloužení nebylo již původně obsaženo v leasingových podmínkách,
- dojde ke změně toho, zda je splnění závazku ze smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva,
- dojde k podstatné změně aktiva.

V případě změny smluvních podmínek, účtování o leasingu začíná či končí k datu, kdy tato skutečnost nastala.

Smlouvy o finančním pronájmu, které přenášejí na nájemce podstatnou část rizik a výhod vlastnictví předmětu leasingu, jsou kapitalizovány na počátku pronájmu v reálné hodnotě pronajatého majetku nebo, pokud je nižší, v současné hodnotě minimálních leasingových splátek. Leasingové splátky jsou rozděleny mezi finanční náklady a snížení leasingového závazku tak, aby se dosáhlo konstantní úrokové míry u zbývajících částí závazků. Finanční náklady z leasingu jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Kapitalizovaná aktiva z finančního leasingu jsou odpisována podle stanovené doby životnosti. Jestliže není dostatečná jistota, že nájemce získá vlastnictví aktiva na konci doby nájmu, aktivum by mělo být plně odepsáno během doby nájmu nebo doby životnosti, a to po tu dobu, která je kratší.

Pronájmy, kde si pronajímatel ponechává významnou část rizik a výhod z vlastnictví předmětu leasingu, jsou klasifikovány jako operativní leasing. Splátky operativního leasingu jsou účtovány jako náklad ve výkazu zisku a ztráty lineárně po dobu platnosti leasingové smlouvy.

- *Vlastní akcie*

Vlastní akcie se vykazují v rozvaze jako položka snižující základní kapitál. Pořízení vlastních akcií se vykazuje v přehledu o změnách vlastního kapitálu jako jeho snížení. Při prodeji, emisi nebo zrušení vlastních akcií se ve výkazu zisku a ztráty nevykazují žádné zisky ani ztráty. Přijaté platby se v účetních výkazech vykazují jako přímé zvýšení vlastního kapitálu.

- *Opce na akcie*

Členové představenstva, dozorčí rady a řídicího výboru (poradní orgán generálního ředitele společnosti) získali opce na nákup kmenových akcií společnosti. Výše nákladů souvisejících s opčním programem se stanoví k datu podpisu opční smlouvy a vychází z reálné hodnoty opcí, které je možné uplatnit. V případě, že přidělené opce je možno uplatnit okamžitě bez dalších podmínek, je náklad zaúčtován do výsledku hospodaření daného účetního období ve výši reálné hodnoty přidělených opcí proti účtu vlastního kapitálu. V ostatních případech je náklad stanovený k datu podpisu opční smlouvy časově rozlišován po dobu, po kterou musí příslušní beneficianti vykonávat činnost pro společnost, resp. Skupinu, aby získali právo na uplatnění přidělených opcí. Takto zaúčtovaný náklad zohledňuje očekávaný počet opcí, u kterých budou splněny příslušné podmínky a beneficianti získají právo tyto opce uplatnit. V roce 2006, resp. 2005, činily náklady zaúčtované v souvislosti s opčním programem 235 mil. Kč, resp. 296 mil. Kč.

- *Devizové operace*

Konsolidovaná účetní závěrka je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční měnou společnosti. Každá společnost Skupiny stanovuje svoji vlastní funkční měnu a jednotlivé položky finančních výkazů konsolidovaných společností jsou stanoveny a vykázány za použití těchto funkčních měn.

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do příslušné funkční měny v kurzu platném ke dni transakce. Kurzové rozdíly vzniklé z vypořádání takovýchto transakcí a v důsledku přepočtů aktiv a pasiv peněžního charakteru v cizích měnách jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření s výjimkou případů, kdy kurzové rozdíly vznikají v souvislosti se závazkem, který je klasifikován jako efektivní zajištění aktiv. Takové kurzové rozdíly jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu.

Kurzové rozdíly z dluhových cenných papírů a ostatních finančních aktiv peněžního charakteru přepočtených na reálnou hodnotu jsou účtovány jako kurzové zisky a ztráty. Kurzové rozdíly z nepeněžních položek, jako jsou majetkové cenné papíry určené k obchodování, jsou zahrnuty v ziscích a ztrátách z přecenění. Kurzové rozdíly z majetkových cenných papírů klasifikovaných jako realizovatelná finanční aktiva jsou obsaženy ve vlastním kapitálu.

Aktiva a pasiva zahraničních dceřiných společností jsou přepočtena kurzem platným ke dni účetní závěrky. Náklady a výnosy zahraničních dceřiných společností jsou přepočteny průměrným kurzem pro daný rok. Kurzové rozdíly vzniklé z těchto přepočtů jsou vykázány přímo ve vlastním kapitálu. Při prodeji zahraničního podniku jsou kumulované kurzové rozdíly převedeny z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty jako součást zisku nebo ztráty z prodeje zahraničního podniku.

Goodwill a přeceňovací úpravy pocházející z akvizic zahraničních společností jsou účtovány jako aktiva nebo pasiva nakoupené dceřiné společnosti a jsou zachyceny v kurzu platném k rozvahovému dni.

18.4. Účetní výkazy

Účetním obdobím Emitenta je hospodářský rok shodující se s kalendářním rokem, tj. od 1. ledna do 31. prosince příslušného roku.

18.5. Ověření historických ročních finančních údajů

Historické roční finanční údaje Emitenta byly ověřeny auditorem v rozsahu uvedeném v kapitole 6. Auditoremi Emitenta tohoto Prospektu.

18.6. Stáří posledních finančních údajů

Emitent v Prospektu uvádí finanční údaje za roky 2006, 2005 a některé vybrané údaje za roky 2001 až 2006. Poslední rok, pro který byly finanční údaje ověřeny, je rok 2006.

18.7. Mezitímní a jiné finanční údaje

Emitent v Prospektu níže uvádí extrakt z konsolidované mezitímní účetní závěrky za první čtvrtletí roku 2007 a 2006 sestavenou k 31. březnu 2007 (za období od 1. ledna 2007 do 31. března 2007) resp. k 31. březnu 2006 (za období od 1. ledna 2006 do 31. března 2007). Tato konsolidovaná mezitímní účetní závěrka nebyla přezkoumána auditorem. Mezitímní finanční údaje je možné získat z „Souhrnné zprávy Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2007“ obsažené odkazem v kapitole 27 Prospektu.

18.8. Soudní spory

Společnosti Skupiny ČEZ nevedly do uzávěrky výroční zprávy takové soudní spory, které by mohly významným způsobem ovlivnit jejich hospodaření.

Česká republika

1. Se stěžovatelem Holcim (Slovensko) a.s. byla uzavřena dohoda o ukončení veškerých soudních sporů, na základě které byla vzata zpět vzájemná žalobní podání.

2. Ze sporů s některými bývalými regionálními distribučními společnostmi o zaplacení smluvní pokuty či úroku z prodlení, které byly zahájeny v roce 1997, nebyl k datu uzávěrky výroční zprávy ukončen pouze spor se společností Pražská energetika, a.s. Počátkem roku 2006 vyhověl Vrchní soud v Praze odvolání Pražské energetiky, a.s., proti rozsudku Městského soudu v Praze, kterým jí bylo uloženo zaplatit Emitentovi částku 49,2 mil. Kč, a žalobu Emitenta zamítl. Emitent podal proti tomuto rozsudku dovolání k Nejvyššímu soudu, který ve věci dosud nerozhodl.

3. Soudní spor, v němž žalobce Vítkovice, a.s., žaloval Emitenta o zaplacení částky, kterou Emitent započel proti své pohledávce za žalobcem (celkem 36,8 mil. Kč s příslušenstvím), byl ukončen dne 15. června 2006 nabytím právní moci usnesení, jímž soud schválil soudní smír.

4. V soudních sporech probíhajících u rakouských soudů na základě žalob podaných rakouskými osobami (žaloby o zdržení se údajných imisí ionizujícího záření z elektrárny Temelín) byla ve sledovaném období řešena zejména otázka příslušnosti rakouských soudů k vedení sporu. V této otázce se Nejvyšší soud ve Vídni obrátil na Evropský soudní dvůr v Lucemburku s žádostí o výklad Bruselské úmluvy o uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „Bruselská úmluva“). Evropský soudní dvůr v rámci tzv. řízení o předběžné otázce rozhodl, že příslušné ustanovení Bruselské úmluvy příslušnost rakouských soudů nezakládá. Přes toto rozhodnutí Evropského soudního dvora vydal Nejvyšší soud ve Vídni rozhodnutí, že místní příslušnost je dána podle rakouského vnitrostátního práva. K postupu rakouského Nejvyššího soudu připravil ČEZ, a. s., stížnost proti Rakousku k Evropské komisi, která bude odeslána v průběhu srpna 2007. ČEZ a. s., rovněž podal v červnu 2007 na Horní Rakousko protižalobu o zdržení se zásahů do vlastnického práva u soudu v Českých Budějovicích.

5. Proti společnosti je dále vedeno 8 soudních sporů, které byly zahájeny stejným žalobcem – Lesy České republiky, s.p. Všechny spory mají stejnou podstatu. Tou je žaloba na náhradu škod způsobených provozní činností Emitenta v letech 1997 až 2004 na lesních porostech. Celkový součet žalovaných částek převyšuje 175 mil. Kč s příslušenstvím.

6. Byla podána žaloba o doplacení rozdílu z učiněné nabídky převzetí účastnických cenných papírů Severomoravské energetiky, a. s., z počátku roku 2005, podaná Ing. René Holečkem, spol. ALTERNATIVA CZ s.r.o., BD FINOS, a.s., Ing. Rudolfem Padyšákem a Milanem Normanem. V jejím rámci je po Emitentovi požadováno celkem doplacení až 400 mil. Kč plus příslušenství. Řízení ve věci doposud nebylo zahájeno a nelze předpokládat jeho výsledek, požadovanou částku Emitent považuje za nepodloženou a nadhodnocenou.

7. Podána žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci přechodu akcií (squeeze out) Severomoravské energetiky, a. s. Žalobce Roman Minarik a spol. KOR BUSINESS LTD požadují doplacení nad rámec doposud hrazeného protiplnění na 1 akcii 20 tis. Kč, což by v případě úspěchu žalobců vzhledem k celkovému množství převzatých akcií představovalo pro Emitenta platbu cca 620 mil. Kč plus příslušenství (mj. úrok ve výši 11,75 % p. a.). Výsledek soudního jednání nelze předjímat. Požadovaná částka je Emitentem považována za nepodloženou a nadhodnocenou.

8. Podána byla také žaloba na přezkoumání protiplnění a přiznání práva na jinou výši protiplnění v rámci přechodu akcií Západočeské energetiky, a.s. Žalobce Roman Minarik, spol. KOR BUSINESS LTD, a Jakub Sedláček požadují doplacení nad rámec doposud hrazeného protiplnění na 1 akcii 30 tis. Kč, což by v případě úspěchu žalobců vzhledem k celkovému množství převzatých akcií představovalo pro Emitenta platbu cca 420

mil. Kč plus příslušenství. Řízení ve věci doposud nebylo zahájeno, výsledek nelze předjímat, požadovaná částka je ze strany Emitenta považována za nepodloženou a nadhodnocenou.

9. Proti Emitentovi byly podány i další žaloby na určení jiné výše protiplnění při přechodu akcií, a to v případě Východočeské energetiky, a.s., kde návrh požadované výše plnění prozatím nebyl specifikován, dále dle tvrzení výše uvedených žalobců i v případě squeeze-outu Severočeské energetiky, a.s., Středočeské energetické a.s. a Severočeských dolů a.s., avšak náležitosti těchto žalob nejsou Emitentovi doposud známy.

10. Ve všech případech valných hromad bývalých regionálních distribučních společností rozhodujících o squeeze-outu jsou podány ze strany akcionářů žaloby na jejich neplatnost.

11. Pokračuje soudní spor Východočeské energetiky, a.s., žalované Milanem Grondzikiem o 1 mld. Kč z důvodu náhrady údajné škody na zdraví způsobené nedodávkou elektřiny. Žalovaná společnost ji považuje za zcela neopodstatněnou, ve sporu dosud nebylo rozhodnuto.

12. U Okresního soudu v Děčíně bylo vedeno soudní řízení, ve kterém se společnost WIKA, spol. s r.o., soudní cestou domáhala vydání stanoviska k výstavbě malé vodní elektrárny. Toto stanovisko však Severočeská energetika, a.s., již v zákonem stanoveném termínu prokazatelně vydala. Správnost postupu potvrdil i Energetický regulační úřad. Přestože Severočeská energetika, a.s., od 1. 11. 2005 již není držitelem licence na distribuci elektrické energie a nemůže žádné další stanovisko vystavit, vydal Okresní soud v Děčíně předběžné opatření v podobě zákazu disponovat majetkem společnosti Severočeská energetika, a.s. Toto opatření později zrušil svým rozhodnutím ze dne 15. 9. 2006, na určitou dobu však takto znemožnil plánované vklady majetku do procesních společností. Krajský soud v Ústí nad Labem zamítl 30. 1. 2007 odvolání společnosti WIKA, spol. s r.o., proti rozhodnutí Okresního soudu v Děčíně, čímž překážka nakládání s majetkem pominula.

Informace o ostatní soudních sporech v zemích v Bulharsku, Polsku a Rumunsku jsou dostupné ve výroční zprávě Emitenta za rok 2006 na www.cez.cz.

18.9. Účetní závěrky Emitenta

Způsob konsolidace

Konsolidované finanční výkazy Skupiny ČEZ zahrnují finanční výkazy Emitenta a jejich dceřiných a přidružených podniků, které jsou uvedeny v následující tabulce:

Tab. č. 26 Konsolidační celek Emitenta k 31. 12. 2006 a k 31.12.2005

Dceřiný podnik	Sídlo	2006 % vlastnických práv ¹⁾	2006 % hlasovacích práv	2005 % vlastnických práv ¹⁾	2005 % hlasovacích práv
CEZ Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Deutschland GmbH ²⁾	Německo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ FINANCE B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
CEZ Hungary Ltd. ²⁾	Maďarsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Chorzow B.V. ²⁾³⁾	Nizozemsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Poland Distribution B.V. ²⁾	Nizozemsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Polska Sp. z o.o. ²⁾	Polsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Romania S.R.L. ²⁾	Rumunsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Silesia B.V. ²⁾	Nizozemsko	100,00%	100,00%	-	-
CEZ Trade Bulgaria EAD ²⁾	Bulharsko	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Distribuce, a. s.	Česká republika	99,52%	100,00%	88,10%	100,00%
ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	Česká republika	99,45%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ ELECTRO BULGARIA AD ²⁾	Bulharsko	67,00%	67,00%	-	-
ČEZ Laboratories Bulgaria EOOD ²⁾	Bulharsko	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Logistika, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Měření, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ČEZ Prodej, s.r.o.	Česká republika	99,64%	100,00%	89,70%	100,00%
ČEZ Správa majetku, s.r.o.	Česká republika	99,29%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZ Srbija DOO ²⁾	Srbsko	100,00%	100,00%	-	-
ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZData, s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČEZnet, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Electrica Oltenia S.A.	Rumunsko	51,01%	51,01%	51,01%	51,01%
Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o. ²⁾	Polsko	88,82%	75,20%	-	-
Elektrozpredelenie Pleven AD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrozpredelenie Sofia Oblast AD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrozpredelenie Stolichno AD	Bulharsko	67,00%	67,00%	67,00%	67,00%
Elektrownia Skawina S.A. ²⁾	Polsko	74,82%	74,82%	-	-
Energetické opravny, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Energetika Vítkovice, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ePRIM, a.s., v likvidaci ⁶⁾	Česká republika	-	-	100,00%	100,00%
I & C Energo a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
MSEM, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
New Kosovo Energy L.L.C. ²⁾	Kosovo	100,00%	100,00%	-	-
PPC Úžín, a.s. ²⁾	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
SD - 1. strojírenská, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
SD - Autodoprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
SD - Kolejová doprava, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	100,00%
Severočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	56,93%	56,93%
Severočeské doly a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	93,10%	93,10%
Severomoravská energetika, a. s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	Česká republika	97,91%	100,00%	97,72%	100,00%
Středočeská energetická a.s.	Česká republika	97,91%	97,91%	97,72%	97,72%
ŠKODA PRAHA a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ŠKODA PRAHA Invest s.r.o. ²⁾	Česká republika	100,00%	100,00%	-	-
TEC Varna EAD ²⁾	Bulharsko	100,00%	100,00%	-	-
Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	Česká republika	52,46%	52,46%	52,46%	52,46%
VČE – montáže, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Východočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ZAO TransEnergo ²⁾	Rusko	100,00%	100,00%	-	-
Západočeská energetika, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Přidružený podnik	Sídlo	2006 % vlastnických práv¹⁾	2006 % hlasovacích práv	2005 % vlastnických práv¹⁾	2005 % hlasovacích práv
Coal Energy, a.s.	Česká republika	40,00%	40,00%	38,62%	40,00%
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	Česká republika	40,00%	50,00%	40,00%	50,00%
LOMY MOŘINA spol. s r.o.	Česká republika	51,05%	50,00%	51,05%	50,00%
Plzeňská energetika a.s. ⁴⁾	Česká republika	-	-	50,00%	50,00%
KOTOUČ ŠTRAMBERK, spol. s r.o. ⁴⁾	Česká republika	-	-	25,00%	25,00%

1) Vlastnická práva představují efektivní vlastnický podíl Skupiny.

2) Uvedené společnosti vznikly v roce 2006, resp. byly v roce 2006 zahrnuty do konsolidačního celku.

3) Akcie CEZ Chorzow B.V. jsou zastaveny ve prospěch BNB Paribas, S.A.

4) Akcie, resp. podíly, uvedených společností byly prodány v roce 2006.

5) Společnost rpg Energiehandel GmbH byla v únoru 2006 přejmenována na CEZ Deutschland GmbH.

6) Společnost v roce 2006 zanikla.

Zdroj: ČEZ, a.s.

Tab. č. 27 Konsolidační celek k 31. 3. 2007

	Obchodní firma	Podíl ovládající osoby na ZK	Podíl ovládající osoby na hl. právech
	Mateřská společnost:		
1	ČEZ, a. s.	-	-
	Dceřiné podniky		
2	CEZ Bulgaria EAD	100,00%	100,00%
3	CEZ Deutschland GmbH	100,00%	100,00%
4	CEZ DISTRIBUTIE S.A.	51,01%	51,01%
5	CEZ FINANCE B.V.	100,00%	100,00%
6	CEZ Hungary Ltd.	100,00%	100,00%
7	CEZ Chorzow B.V.	100,00%	100,00%
8	CEZ Poland Distribution B.V.	100,00%	100,00%
9	CEZ Polska Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
10	CEZ Romania S.R.L.	100,00%	100,00%
11	CEZ Silesia B.V.	100,00%	100,00%
12	CEZ Trade Bulgaria EAD	100,00%	100,00%
13	CEZ Trade Romania S.R.L.	100,00%	100,00%
14	CEZ VANZARE S.A.	51,01%	51,01%
15	ČEZ Distribuce, a. s.	100,00%	100,00%
16	ČEZ Distribuční služby, s.r.o.	100,00%	100,00%
17	ČEZ ELECTRO BULGARIA AD	67,00%	67,00%
18	ČEZ Laboratories Bulgaria EOOD	100,00%	100,00%
19	ČEZ Logistika, s.r.o.	100,00%	100,00%
20	ČEZ Měření, s.r.o.	100,00%	100,00%
21	ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.	100,00%	100,00%
22	ČEZ Prodej, s.r.o.	100,00%	100,00%
23	ČEZ Správa majetku, s.r.o.	100,00%	100,00%
24	ČEZ Srbija DOO	100,00%	100,00%
25	ČEZ Ukraine CJSC	100,00%	100,00%
26	ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.	100,00%	100,00%
27	ČEZData, s.r.o.	100,00%	100,00%
28	ČEZnet, a.s.	100,00%	100,00%
29	Elektrociepłownia Chorzów "ELCHO" Sp. z o.o.	75,20%	75,20%
30	Elektrorazpredelenie Pleven AD	67,00%	67,00%
31	Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD	67,00%	67,00%
32	Elektrorazpredelenie Stolichno AD	67,00%	67,00%
33	Elektrownia Skawina S.A.	74,82%	74,82%
34	Energetické opravy, a.s.	100,00%	100,00%
35	Energetika Vítkovice, a.s.	100,00%	100,00%
36	I & C Energo a.s.	100,00%	100,00%
37	MSEM, a.s.	100,00%	100,00%

38	New Kosovo Energy L.L.C.	100,00%	100,00%
39	Nove elektrane Republike Srpske d.o.o.	51,00%	51,00%
40	PPC Úžín, a.s.	100,00%	100,00%
41	SD - I.strojirenská, a.s.	100,00%	100,00%
42	SD - Autodoprava, a.s.	100,00%	100,00%
43	SD - Kolejová doprava, a.s.	100,00%	100,00%
44	Severočeská energetika, a.s.	100,00%	100,00%
45	Severočeské doly a.s.	100,00%	100,00%
46	Severomoravská energetika, a. s.	100,00%	100,00%
47	STE - obchodní služby spol. s r.o. v likvidaci	100,00%	100,00%
48	Středočeská energetická a.s.	100,00%	100,00%
49	ŠKODA PRAHA a.s.	100,00%	100,00%
50	ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.	100,00%	100,00%
51	TEC Varna EAD	100,00%	100,00%
52	Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.	52,46%	52,46%
53	VČE – montáže, a.s.	100,00%	100,00%
54	Východočeská energetika, a.s.	100,00%	100,00%
55	ZAO TransEnergo	100,00%	100,00%
56	Západočeská energetika, a.s.	100,00%	100,00%
	Přidružené podniky		
57	Coal Energy, a.s.	40,00%	40,00%
58	KNAUF POČERADY, spol. s r.o.	40,00%	50,00%
59	LOMY MORĪNA spol. s r.o.	51,05%	50,00%

Zdroj: ČEZ, a. s.

Rozdělení společností konsolidačního celku do oborových segmentů:

Segment výroba a obchod:

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.
 ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
 ČEZ Srbija DOO
 Elektrociepłownia – Chorzów “ELCHO“ Sp. z o.o.
 Elektrownia Skawina S.A.
 Energetika Vítkovice, a.s.
 New Kosovo Energy L.L.C.
 PPC Úžín, a.s.
 TEC Varna EAD
 ZAO TransEnergo
 Coal Energy, a.s. *)

Segment těžba:

Severočeské doly a.s.

Segment distribuce a prodej:

CEZ Bulgaria EAD
 CEZ Romania S.R.L.
 CEZ Trade Bulgaria EAD
 ČEZ Distribuce, a. s.
 ČEZ Distribuční služby, s.r.o.
 ČEZ Electro Bulgaria AD
 ČEZ Laboratories Bulgaria EOOD
 ČEZ Měření, s.r.o.
 ČEZ Prodej, s.r.o.
 ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.
 Electrica Oltenia S.A.
 Elektrorazpredelenie Pleven AD
 Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD
 Elektrorazprededelenie Stolichno AD
 Severočeská energetika, a.s.
 Severomoravská energetika, a. s.
 Středočeská energetická a.s.
 Východočeská energetika, a.s.
 Západočeská energetika, a.s.

Segment ostatní:

ČEZ Logistika, s.r.o.

LOMY MOŘINA spol. s r.o. *)

ČEZ Správa majetku, s.r.o.
 ČEZData, s.r.o.
 ČEZnet, a.s.
 Energetické opravny, a.s.
 I & C Energo a.s.
 MSEM, a.s.
 SD – 1. strojírenská, a.s.
 SD – Autodoprava, a.s.
 SD – Kolejová doprava, a.s.
 STE – obchodní služby spol. s r.o.
 v likvidaci
 ŠKODA PRAHA a.s.
 ŠKODA PRAHA Invest s.r.o.
 Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.
 VČE – montáže, a.s.
 KNAUF POČERADY, spol. s r.o. *)

*) přidružená společnost konsolidovaná ekvivalenční metodou.

Rozdělení společností skupiny ČEZ do územních segmentů

Z hlediska územního členění jsou společnosti konsolidačního celku Skupiny ČEZ rozděleny do segmentů Střední a Jihovýchodní Evropy.

Střední Evropa:

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.
 ČEZ Distribuce, a. s.
 ČEZ Distribuční služby, s.r.o.
 ČEZ Logistika, s.r.o.
 ČEZ Měření, s.r.o.
 ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o.
 ČEZ Prodej, s.r.o.
 ČEZ Správa majetku, s.r.o.
 ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.
 ČEZData, s.r.o.
 ČEZnet, a.s.
 Elektrociepłownia – Chorzów
 “ELCHO“ Sp. z o.o.
 Elektrownia Skawina S.A.
 Energetické opravny, a.s.
 Energetika Vítkovice, a. s.
 I & C Energo a.s.
 MSEM, a.s.
 PPC Úžín, a.s.
 SD – 1. strojírenská, a.s.
 SD – Autodoprava, a.s.
 SD – Kolejová doprava, a.s.
 Severočeská energetika, a.s.
 Severočeské doly 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.

Jihovýchodní Evropa:

CEZ Bulgaria EAD
 CEZ Romania S.R.L.
 CEZ Trade Bulgaria EAD
 ČEZ Electro Bulgaria AD
 ČEZ Laboratories Bulgaria EOOD
 ČEZ Srbija DOO
 Electrica Oltenia S.A.
 Elektrorazpredelenie Pleven AD
 Elektrorazpredelenie Sofia Oblast AD
 Elektrorazpredelenie Stolichno AD
 New Kosovo Energy L.L.C.
 TEC Varna EAD
 ZAO TransErgo

Ústav jaderného výzkumu Řež a.s.
VČE – montáže, a.s.
Východočeská energetika, a.s.
Západočeská energetika, a.s.
Coal Energy, a.s.*)
KNAUF POČERADY, spol. s r.o.*)
LOMY MOŘINA spol. s r.o.*)

**) přidružená společnost konsolidovaná ekvivalenční metodou.*

Konsolidované finanční výkazy Emitenta v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví

Následující tabulka uvádí konsolidované finanční výkazy Emitenta ke dni 31.12.2006 a 31.12.2005. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč. Výkaz o peněžních tocích je zahrnut v kapitole 27 Prospektu prostřednictvím odkazu na Výroční zprávu emitenta za rok 2006 a 2005.

Tab. č. 28 Konsolidovaná rozvaha Emitenta dle IFRS k 31.12.2006 a 2005

	k 31.12.06	k 31.12.05
Aktiva	368 655	324 209
Stálá aktiva	301 989	280 400
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	464 776	439 416
Oprávky a opravné položky	219 073	199 756
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	245 703	239 660
Jaderné palivo, netto	7 376	7 860
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	16 684	11 570
Cenné papíry v ekvivalenci	430	929
Dlouhodobý finanční majetek, netto	13 277	13 811
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	17 820	6 046
Odložená daňová pohledávka	699	524
Oběžná aktiva	66 666	43 809
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	30 932	16 791
Pohledávky, netto	16 334	14 792
Pohledávky z titulu daně z příjmů	152	1 478
Zásoby materiálu, netto	4 308	3 671
Zásoby fosilních paliv	1 195	756
Emisní povolenky	2 224	134
Ostatní finanční aktiva, netto	8 952	4 824
Ostatní oběžná aktiva	2 569	1 363
Pasiva	368 655	324 209
Vlastní kapitál	207 653	191 289
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	194 937	176 673
Základní kapitál	57 278	58 237
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	137 659	118 436
Menšinové podíly	12 716	14 616
Dlouhodobé závazky	94 182	81 429
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	41 956	30 586
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	36 683	35 869
Ostatní dlouhodobé závazky	15 543	14 974
Odložený daňový závazek	20 017	18 555
Krátkodobé závazky	46 803	32 936
Krátkodobé úvěry	121	265
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	6 365	7 888
Obchodní a jiné závazky	22 905	16 243
Závazky z titulu daně z příjmů	6 222	630
Ostatní pasiva	11 190	7 910

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí konsolidované výkazy zisků a ztrát Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 29 Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	2006	2005
Provozní výnosy	159 580	125 083
Tržby z prodeje elektrické energie	148 295	115 949
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	11 285	9 134
Provozní náklady	-119 516	-95 680
Palivo	-11 637	-9 010
Nákup energie a související služby	-53 474	-37 474
Opravy a údržba	-5 487	-4 229
Odpisy	-24 280	-20 723
Osobní náklady	-15 084	-13 426
Materiál	-4 981	-4 020
Emisní povolenky, netto	3 077	1 053
Ostatní provozní náklady	-7 650	-7 851
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	40 064	29 403
Ostatní náklady a výnosy	-2 356	-2 097
Nákladové úroky	-2 236	-1 800
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 891	-2 447
Výnosové úroky	922	437
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 204	-266
Zisk/Ztráta z prodeje dceřiného/přidruženého podniku	-228	-170
Odpis záporného goodwillu	-	1 704
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-201	343
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	74	102
Zisk před zdaněním	37 708	27 306
Daň z příjmů	-8 952	-5 024
Zisk po zdanění	28 756	22 282
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	27 697	21 438
Menšinové podíly	1 059	844

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí konsolidovaný přehled vlastního kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Přehled byl připraven dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 30 Konsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku						Menšinové podíly	Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem			
Stav k 31. 12. 2004	59 218	-2	85	112 796	172 097	6 350	178 447	
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	-43	-	-43	-3	-46	
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	18	-	18	1	19	
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	361	-	361	-	361	
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	-124	-	-124	-	-124	

Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-787	-	-	-787	-478	-1 265
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	-60	-60	-	-60
Ostatní pohyby	-	-	-5	6	1	3	4
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-787	207	-54	-634	-477	-1 111
Zisk po zdanění	-	-	-	21 438	21 438	844	22 282
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-787	207	21 384	20 804	367	21 171
Dopad akvizice Severočeské doly a.s. do vlastního kapitálu	-	-	-	-9 068	-9 068	-	-9 068
Dopad akvizice ŠKODA PRAHA a.s. do vlastního kapitálu	-	-	-	111	111	-	111
Pořízení vlastních akcií	-1 312	-	-	-	-1 312	-	-1 312
Prodej vlastních akcií	331	-	-	-79	252	-	252
Dividendy přiznané akcionářům mateřské společnosti	-	-	-	-5 309	-5 309	-	-5 309
Dividendy přiznané menšinovým podílům	-	-	-	-1 198	-1 198	-536	-1 734
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	8 435	8 435
Opční práva na nákup akcií	-	-	296	-	296	-	296
Stav k 31. 12. 2005	58 237	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	285	-	285	2	287
Realizovatelné cenné papíry odúčtované z vlastního kapitálu	-	-	36	-	36	1	37
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	-	-	316	-	316	-	316
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-	181	-	181	-	181
Rozdíly z kurzových přepočtů	-	-512	-	-	-512	-2	-514
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků	-	-	-	21	21	-	21
Ostatní pohyby	-	-	-20	15	-5	-1	-6
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	-512	798	36	322	-	322
Zisk po zdanění	-	-	-	27 697	27 697	1 059	28 756
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	-512	798	27 733	28 019	1 059	29 078
Pořízení vlastních akcií	-1 273	-	-	-	-1 273	-	-1 273
Prodej vlastních akcií	314	-	-	-179	135	-	135
Dividendy přiznané akcionářům mateřské společnosti	-	-	-	-8 852	-8 852	-	-8 852
Opční práva na nákup akcií	-	-	235	-	235	-	235
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu	-	-	-240	240	-	-	-
Změna menšinových podílů v souvislosti s akvizicemi	-	-	-	-	-	-2 959	-2 959
Stav k 31. 12. 2006	57 278	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Nekonsolidované finanční výkazy Emitenta v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) - extrakt

Následující tabulka uvádí nekonsolidované rozvahy Emitenta ke dni 31.12.2006 a 31.12.2005. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč. Výkaz o peněžních tocích je zahrnut v kapitole 27 Prospektu prostřednictvím odkazu na Výroční zprávu emitenta za rok 2006 a 2005.

Tab. č. 31 Nekonsolidovaná rozvaha Emitenta dle IFRS k 31.12.2006 a 31. 12. 2005

	31.12.2006	31.12.2005
AKTIVA CELKEM	311 377	274 208
Stálá aktiva	277 886	258 658
Dlouhodobý hmotný majetek	168 845	175 555
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	291 616	291 100
Oprávky a opravné položky	141 121	130 368
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	150 495	160 732
Jaderné palivo, netto	7 343	7 823
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	11 007	7 000
Ostatní stálá aktiva	109 041	83 103
Dlouhodobý finanční majetek, netto	108 156	81 816
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	885	1 287
Odložená daňová pohledávka		
Oběžná aktiva	33 491	15 550
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	15 014	983
Pohledávky, netto	9 446	8 008
Pohledávky z titulu daně z příjmů	0	1 399
Zásoby materiálu, netto	2 607	2 732
Zásoby fosilních paliv	865	730
Emisní povolenky		125
Ostatní finanční aktiva, netto	4 814	976
Ostatní oběžná aktiva	745	597
PASIVA CELKEM	311 377	274 208
Vlastní kapitál	190 822	174 276
Základní kapitál	57 278	58 237
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	133 544	116 039
Dlouhodobé závazky	72 636	66 329
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	36 051	30 480
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	36 503	35 697
Ostatní dlouhodobé závazky	82	152
Odložený daňový závazek	13 389	13 021
Krátkodobé závazky	34 530	20 582
Krátkodobé úvěry		
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	5 820	7 770
Obchodní a jiné závazky	21 050	9 899
Závazky z titulu daně z příjmů	4 291	0
Ostatní pasiva	3 369	2 913

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí nekonsolidované výkazy zisků a ztrát Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 32 Nekonsolidovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	2006	2005
Provozní výnosy	95 970	67 644
Tržby z prodeje elektrické energie	93 254	65 199
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	2 716	2 445
Provozní náklady	-66 292	-48 035
Palivo	-15 010	-13 873
Nákup energie a související služby	-25 711	-7 204
Opravy a údržba	-4 033	-3 397
Odpisy	-13 345	-13 770
Osobní náklady	-4 928	-4 794
Materiál	-1 910	-1 692
Emisní povolenky, netto	3 091	1 033
Ostatní provozní náklady	-4 446	-4 338
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	29 678	19 609
Ostatní náklady a výnosy	2 793	849
Nákladové úroky	-1 736	-1 732
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 606	-2 050
Výnosové úroky	421	193
Kurzové zisky a ztráty, netto	1 265	-385
Zisk / ztráta z prodeje dceřiných a přidružených podniků	78	107
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	4 371	4 716
Zisk před zdaněním	32 471	20 458
Daň z příjmu	-6 668	-2 823
Zisk po zdanění	25 803	17 635

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí nekonsolidovaný přehled vlastního kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Přehled byl připraven dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 33 Nekonsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2004	59 218	80	103 179	162 477
Změna reálné hodnoty finančních instrumentů zajišťujících peněžní toky, netto	-	361	-	361
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	-124	-	-124
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	237	-	237
Zisk po zdanění	-	-	17 635	17 635
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	237	17 635	17 872
Dividendy ze zisku r. 2004	-	-	-5 309	-5 309
Pořízení vlastních akcií	-1 312	-	-	-1 312
Prodej vlastních akcií	331	-	-79	252
Opční práva na nákup akcií	-	296	-	296
Stav k 31. 12. 2005	58 237	613	115 426	174 276
Změna reálné hodnoty finančních instrumentů zajišťujících peněžní toky, netto	-	315	-	315
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu	-	181	-	181
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů účtovaná do vlastního kapitálu	-	3	-	3
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	-	499	-	499
Zisk po zdanění	-	-	25 803	25 803
Zisky a ztráty za účetní období celkem	-	499	25 803	26 302
Dividendy ze zisku r. 2005	-	-	-8 853	-8 853
Pořízení vlastních akcií	-1 273	-	-	-1 273
Prodej vlastních akcií	314	-	-179	135
Převod uplatněných a zaniklých opcí v rámci vlastního kapitálu	-	-240	240	-
Opční práva na nákup akcií	-	235	-	235
Stav k 31. 12. 2006	57 278	1 107	132 437	190 822

Zdroj: Výroční zpráva 2006 ČEZ, a.s.

Mezitímní konsolidované finanční výkazy Emitenta v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) - extrakt

Následující tabulka uvádí konsolidované finanční výkazy Emitenta ke dni 31.3.2007 a 31.3.2006. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 34 Konsolidovaná rozvaha Emitenta dle IFRS k 31.3.2007 a 2006

	k 31.3.07	k 31.3.06
Aktiva	385 360	336 266
Stálá aktiva	304 202	277 516
Dlouhodobý hmotný majetek, brutto	468 166	441 149
Oprávky a opravné položky	224 575	205 331
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	243 591	235 818
Jaderné palivo, netto	7 335	7 094
Nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	18 095	12 379
Cenné papíry v ekvivalenci	439	774
Dlouhodobý finanční majetek, netto	16 479	15 220
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	17 551	5 825
Odložená daňová pohledávka	712	406
Oběžná aktiva	81 158	58 750
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	38 606	24 641
Pohledávky, netto	18 534	19 205
Pohledávky z titulu daně z příjmů	242	2 217
Zásoby materiálu, netto	5 066	4 414
Zásoby fosilních paliv	1 583	552
Emisní povolenky	2 348	240
Ostatní finanční aktiva, netto	12 026	5 102
Ostatní oběžná aktiva	2 753	2 379
Pasiva	385 360	336 266
Vlastní kapitál	220 820	202 130
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	207 827	186 961
Základní kapitál	57 509	58 414
Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	150 318	128 547
Menšinové podíly	12 993	15 169
Dlouhodobé závazky	94 492	80 556
Dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	41 689	29 335
Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	36 841	35 982
Ostatní dlouhodobé závazky	15 962	15 239
Odložený daňový závazek	23 114	21 579
Krátkodobé závazky	46 934	32 001
Krátkodobé úvěry	238	1 619
Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	5 120	7 774
Obchodní a jiné závazky	24 560	13 408
Závazky z titulu daně z příjmů	5 514	543
Ostatní pasiva	11 502	8 657

Zdroj: ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí konsolidované výkazy zisků a ztrát Emitenta za období končící 31.3.2007 a 31.3.2006. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 35 Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS za období končící 31.3.2007 a 31.3.2006

	1-3/2007	1-3/2006
Provozní výnosy	44 124	40 653
Tržby z prodeje elektrické energie	40 967	37 684
Tržby a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto	537	-119
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	2 620	3 088
Provozní náklady	-27 806	-25 831
Palivo	-4 061	-2 657
Nákup energie a související služby	-11 867	-11 870
Opravy a údržba	-705	-672
Odpisy	-5 423	-5 582
Osobní náklady	-3 536	-2 885
Materiál	-1 471	-938
Emisní povolenky, netto	493	615
Ostatní provozní náklady	-1 236	-1 842
Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	16 318	14 822
Ostatní náklady a výnosy	-89	-1 115
Nákladové úroky	-595	-420
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-481	-473
Výnosové úroky	267	99
Kurzové zisky a ztráty, netto	-29	167
Zisk/Ztráta z prodeje dceřiného/přidruženého podniku	-	-
Odpis záporného goodwillu	-	-
Ostatní finanční náklady a výnosy, netto	730	-545
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	19	57
Zisk před zdaněním	16 229	13 707
Daň z příjmů	-3 252	-3 336
Zisk po zdanění	12 977	10 371

Zdroj: ČEZ, a.s.

Následující tabulka uvádí konsolidovaný přehled vlastního kapitálu Emitenta za období končící 31.3.2007 a 31.3.2006. Přehled byl připraven dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Tab. č. 36 Konsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za období končící 31.3.2007 a 31.3.2006

	Podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku						Vlastní kapitál celkem
	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	Nerozdělené zisky	Celkem	Menšinové podíly	
Stav k 31.12.2005	58 237	-789	588	118 637	176 673	14 616	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů			-4		-4	-3	-7
Odúčtování přecenění realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu			3		3		3
Změna reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			105		105		105
Rozdíly z kurzových přepočtů		85			85	148	233
Ostatní změny				1	1		1
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	0	85	104	1	190	145	335
Zisk po zdanění za období 1-3/2006				9 989	9 989	382	10 371
Zisky a ztráty za období 1-3/2006	0	85	104	9 990	10 179	527	10 706
Prodej vlastních akcií	177			-86	91		91
Opční práva na nákup akcií			18		18		18
Změna minoritních podílů v souvislosti s akvizicemi					0	26	26
Stav k 31.3.2006	58 414	-704	710	128 541	186 961	15 169	202 130
Stav k 31.12.2006	57 278	-1 301	1 381	137 579	194 937	12 716	207 653
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů			1		1		1
Odúčtování přecenění realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu			-271		-271		-271
Změna RH derivátů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu			-141		-141		-141
Odúčtování derivátů zajišťujících peněžní toky z vlastního kapitálu			2		2		2
Rozdíly z kurzových přepočtů		610			610	271	881
Podíl na změnách vlastního kapitálu přidružených podniků				-11	-11		-11
Ostatní změny				23	23	10	33
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu	0	610	-409	12	213	281	494
Zisk po zdanění za období 1-3/2007				12 681	12 681	296	12 977
Zisky a ztráty za období 1-3/2007	0	610	-409	12 693	12 894	577	13 471
Pořízení vlastních akcií	-137				-137		-137
Prodej vlastních akcií	368			-244	124		124
Opční práva na nákup akcií			9		9		9
Převod uplatněných a zaniklých opčních práv v rámci vlastního kapitálu			-90	90	0		0
Změna minoritních podílů v souvislosti s akvizicemi					0	-300	-300
Stav k 31. 3. 2007	57 509	-691	891	150 118	207 827	12 993	220 820

19. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent se rozhodl nezahrnout do Prospektu prognózy nebo odhady zisku.

20. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá řadu smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jeho podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jeho provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využíváním externích specialistů či poradců apod. Žádná z těchto smluv nemůže vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena skupiny Emitenta, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

21. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

21.1. Informace třetích stran

Do dokumentu není zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec. Informace taktéž nepocházejí od třetí strany.

22. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách www.cez.cz.

Tamtéž jsou k dispozici výroční a pololetní zprávy a čtvrtletní povinné informace. Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelské listiny a stanov Emitenta.

Veškeré dokumenty uvedené v této sekci budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

23. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICCE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen "zákon o daních z příjmů") a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

23.1. Zdanění v České republice

Úrok

Úrok vyplácený fyzické osobě, českému daňovému rezidentovi nebo českému daňovému nerezidentovi, podléhá srážkové dani vybírané při úhradě úroku ve výši 15 %. Tato srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem, tvoří součást obecného základu daně a podléhá 24 % sazbě daně z příjmů právnických osob (5 % pro investiční, podílové a penzijní fondy). Daň není v tomto případě vybírána srážkou u zdroje.

V případě právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a nemá v České republice stálou provozovnu, podléhá vyplácený úrok srážkové dani vybírané při úhradě úroku ve výši 15 %. Tato srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby úroku skutečně vztahuje.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry, atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo českou stálou provozovnou fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmu fyzických osob podléhají zdanění progresivní sazbou daně z příjmů 12 % až 32 %. Pro fyzické osoby, které Dluhopisy vlastnily po dobu delší než šest měsíců a nemají a neměly je zahrnuté ve svém obchodním majetku, jsou zisky z prodeje Dluhopisů osvobozeny od daně z příjmů. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u této kategorie osob při splnění určitých podmínek daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo českou stálou provozovnou právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají 24 % sazbě daně z příjmů právnických osob (5 % pro investiční, podílové a penzijní fondy). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje Dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo jiného státu, které tvoří Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo stálé provozovně českého daňového nerezidenta umístěné v České republice, je zisk z prodeje Dluhopisů předmětem české daně z příjmů fyzických (12 % až 32 %) nebo právnických osob (24 %). Kupující je dále povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Zajištění daně se následně započte na výslednou českou daňovou povinnost prodávajícího.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit. Nárok na uplatnění režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Směrnice Rady 2003/48/ES

V souvislosti s implementací Směrnice Rady 2003/48/ES o zdanění příjmů z úspor ve formě příjmů úrokového charakteru do českého právního řádu má platební zprostředkovatel provádějící nebo zajišťující výplatu příjmu úrokového charakteru fyzické osobě, která má bydliště na území jiného členského státu EU, povinnost informovat svého místně příslušného správce daně o všech provedených výplatách, vždy nejpozději do 15. dne třetího měsíce po skončení zdaňovacího období. Údaje, které český správce daně tímto postupem získá, je povinen předat příslušnému orgánu jiného členského státu EU, a to nejméně jedenkrát ročně. Analogicky se postupuje v případě fyzických osob, které mají bydliště na území Švýcarské konfederace, Andorského knížectví, Lichtenštejnského knížectví, Republiky San Marino a Monackého knížectví.

23.2. Devizová regulace v České republice

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští vlastníci Dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené emitentem v souvislosti s uplatněním práva vlastníků Dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí měně.

24. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákonu č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů. Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v § 1 výše zmíněného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny (společně dále také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) rozhodnutá věc spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, pokud by se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména pokud nebyl řádně obeslán pro účely zahájení řízení; nebo (iv) uznání cizího rozhodnutí by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Soudy České republiky by však meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

25. VŠEOBECNÉ INFORMACE

25.1. Interní schválení Emise Emitentem

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím představenstva dne 28. května 2007. Za tímto účelem udělila s vydáním Dluhopisů rovněž předchozí souhlas dozorčí rada Emitenta, a to dne 28. června 2007.

25.2. Schválení Prospektu a Emisních podmínek Dluhopisů Českou národní bankou

Prospekt a Emisní podmínky byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/249/2007 2007/12901/540 ze dne 10.8.2007, které nabylo právní moci dne 10.8.2007.

25.3. Přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodu na hlavním trhu BCPP. V případě přijetí Dluhopisů k obchodu na hlavní trh BCPP, budou Dluhopisy kótovanými cennými papíry.

25.4. Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

25.5. Žádná negativní změna

V období ode dne 31.12.2006 do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné negativní změně ve finanční situaci Emitenta, která by byla v souvislosti s vydávanou Emisí podstatná.

25.6. Soudní a rozhodčí řízení

K datu vyhotovení tohoto Prospektu vedl Emitent soudní spory vznikající v rámci jeho běžné činnosti. Přestože konečný výsledek sporů nemůže být s přiměřenou jistotou určen, Emitent se domnívá, že soudní spory, do kterých je zapojen, nebudou mít významný dopad na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta či jeho skupiny.

25.7. Uveřejňování informací

Plná znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou do tohoto prospektu zařazeny formou odkazu a jsou po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho webové stránce www.cez.cz. Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou na požádání v pracovní době v sídle Emitenta k dispozici k nahlédnutí nejaktuálnější úplné účetní výkazy a úplné roční auditované účetní výkazy Emitenta. Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v Prospektu týkající se Emitenta jsou k nahlédnutí v jeho sídle.

25.8. Datum Prospektu

Datum tohoto Prospektu je 8.8.2007.

26. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**Burza cenných papírů Praha, a.s.**“ nebo „**BCPP**“ nebo „**Burza**“ znamená burzu cenných papírů s touto obchodní firmou se sídlem Praha 1, Rybná 14, IČ: 47115629;

„**ČNB** nebo **Česká národní banka**“ znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance resp. jakéhokoliv jejího právního nástupce v souladu s právními předpisy České republiky;

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**Devizový zákon**“ znamená zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů;

„**DPH**“ znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 588/1992 Sb., resp. zákona č. 235/2004 Sb. (podle toho, který právní předpis je v daném kontextu relevantní), o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;

„**Emitent**“, resp. „**emitent**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená společnost ČEZ, a.s., IČ 45 27 46 49, se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 140 53, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1581;

„**EUR**“ či „**euro**“ znamená jednotnou měnu Evropské unie;

„**FO**“ znamená funkční období

„**GWh**“ znamená Gigawatthodiny, jedna miliarda watthodin, jednotka objemu energie;

„**IFRS**“ znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní standardy (International Accounting Standards Board), v minulosti se nazývaly Mezinárodními účetními standardy (IAS);

„**Kč**“ znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky;

„**Kotační agent**“ znamená společnost Raiffeisenbank a.s., se sídlem Olbrachtova 2006/9, 140 21 Praha 4, Česká republika;

„**kV**“ znamená Kilovolt, tisíc voltů, jednotka elektrického napětí;

„**kWh**“ znamená Kilowatthodiny, jeden tisíc watthodin, jednotka objemu energie;

„**Load Factor**“ znamená dosažitelný výkon;

„**mil.**“ znamená milion;

„**mld.**“ znamená miliarda;

„**MAAE**“ znamená Mezinárodní agentura pro atomovou energii

„**MSKS**“ znamená minimální stabilizovaný kontrolovaný stav reaktoru;

„**MW**“ znamená Megawatt, milion wattů, jednotka výkonu;

„**MWh**“ znamená Megawatthodiny, jeden milion watthodin, jednotka objemu energie;

„**Nařízení**“ Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech a o jejich formát, uvádění odkazů a zveřejňování těchto prospektů a zveřejňování reklam;

„**NEA**“ znamená Nuclear Energy Agency;

„**Občanský zákoník**“ znamená zákon č. 40/1964 Sb., Občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Obchodní zákoník**“ znamená zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Prospekt**“, resp. „**prospekt**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená tento prospekt Dluhopisů;

„**REAS**“ znamená Regionální energetický distribuční podnik;

„**Skupina ČEZ** nebo **Skupina**“ zahrnuje společnost ČEZ, a. s. a domácí či zahraniční společnosti, které jsou přímo či nepřímo ovládány společností ČEZ a. s.;

„**Středisko**“ nebo „**Středisko cenných papírů**“ znamená Středisko cenných papírů se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05 nebo jakéhokoliv jeho právního nástupce nebo jinou osobu, která by Středisko případně nahradila v souladu s právními předpisy České republiky;

„**SKŘ**“ znamená systém kontroly a řízení;

„**SÚJB**“ znamená Státní úřad pro jadernou bezpečnost;

„**tis.**“ znamená tisíc;

„**TJ**“ znamená Terajoule, jednotka objemu energie;

„**VT**“ znamená vysokotlaký díl;

„**VVER 440-213**“ znamená typ jaderného reaktoru;

„**Vedoucí spolumanažeri**“ znamená společnost Česká spořitelna, a.s., se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, Česká republika a společnost Komerční banka, a. s., se sídlem Na Příkopě 33 č.p. 969, 114 07 Praha 1, Česká republika;

„**Výkon**“ znamená Výkon bloku elektrárny;

„**WANO**“ znamená Světovou organizace provozovatelů jaderných elektráren;

„**WEC**“ znamená The Westinghouse Electricity Company LLC;

„**Zákon o cenných papírech**“ znamená zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o dluhopisech**“ znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ nebo „**ZPKT**“ znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu; ve znění pozdějších předpisů.

27. SEZNAM ODKAZŮ PODLE § 36 Odst. 3 ZPKT**Souhrnná zpráva Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2007**

Konsolidované výsledky za I. čtvrtletí 2007 ČEZ, a. s., uveřejněny na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Čtvrtletní zprávy

Souhrnná zpráva Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2006

Konsolidované výsledky za I. čtvrtletí 2006 ČEZ, a. s., uveřejněny na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Čtvrtletní zprávy

Konsolidovaná účetní závěrka Skupina ČEZ k 31.12.2006 a zpráva auditora

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Konsolidované výsledky hospodaření za rok 2006

Konsolidovaná účetní závěrka Skupina ČEZ k 31.12.2005 a zpráva auditora

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Konsolidované výsledky hospodaření za rok 2005

Výroční zpráva 2006 ČEZ, a. s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Výroční zprávy; str. 96 - 168

Výroční zpráva 2005 ČEZ, a. s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.cez.cz, Skupina ČEZ/ČEZ,a.s./Výsledky hospodaření/Výroční zprávy; str. 89 - 156

EMITENT

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

VEDOUcí SPOLUMANAŽEŘI A KOORDINÁTOŘI NABÍDKY

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4
Česká republika

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33 č.p. 969
114 07 Praha 1
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCI

Emitenta

White & Case
advokátní kancelář
Na Příkopě 8
110 00 Praha 1
Česká republika

Vedoucích spolumanažerů

Procházka / Randl / Kubr
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1
Česká republika

ADMINISTRÁTOR

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33 č.p. 969
114 07 Praha 1
Česká republika

KOTAČNÍ AGENT

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

Ernst & Young Audit & Advisory, s.r.o., člen koncernu
Karlovo náměstí 10
120 00 Praha 2
Česká republika