



KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA I KWARTAŁ 2012 r.

NIEAUDYTOWANE WYNIKI SKONSOLIDOWANE OPRACOWANE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
(MSSF)

(raport kwartalny według §119a, ust. 4 ustawy o działalności gospodarczej na rynku kapitałowym)

Praga, 10 maja 2012 r.



Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I kwartale 2012 r.

Daniel Beneš, dyrektor generalny

Wyniki gospodarcze

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

Pozycja handlowa Grupy ČEZ

Michal Skalka, dyrektor działu tradingu

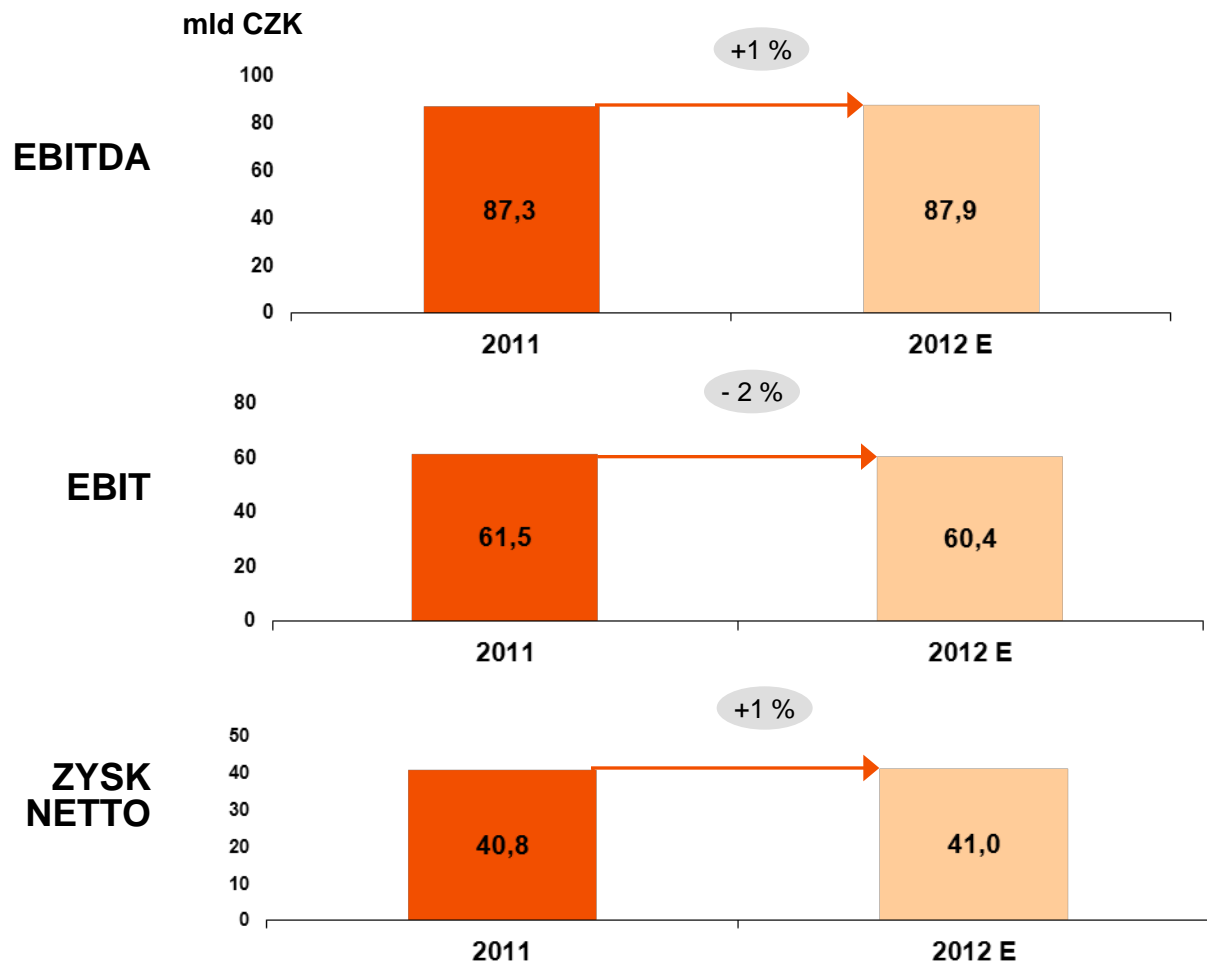


GLÓWNE WYNIKI ZA I KWARTAŁ 2012 R. ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2012 R.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. zmniejszył się o 1,1 % (o 0,3 mld CZK) do wartości 26,3 miliarda CZK.
- **Wynik operacyjny (EBIT)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszył się o 3,4 % (o 0,7 mld CZK) do 19,8 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku do I kwartału ubiegłego roku o 16,2 % (o 2,8 mld CZK) do 14,4 miliarda CZK.
- **Oczekiwane wyniki na 2012 r. nie ulegają zmianie:**
EBITDA w wysokości 87,9 miliarda CZK, zysk netto w wysokości 41,0 miliarda CZK.
- **Cena akcji na BCPP** na dzień 7.5.2012 r. wynosiła 720,10 CZK.
- **Zwyczajne walne zgromadzenie ČEZ, a. s.** odbędzie się w dniu 26.6.2012 r.
- **Proponowana dywidenda za 2011 r.:** 45 CZK/akcję brutto, dniem dywidendy jest 2.7.2012 r.



NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW GOSPODARCZYCH 2012 R.



Wybrane oddziaływania pozytywne:

- wzrost produkcji w elektrowniach w Republice Czeskiej (+4 %)
- wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych w Rumunii
- niższy zapłacony podatek od darowizny uprawnień emisyjnych

Wybrane oddziaływania niekorzystne:

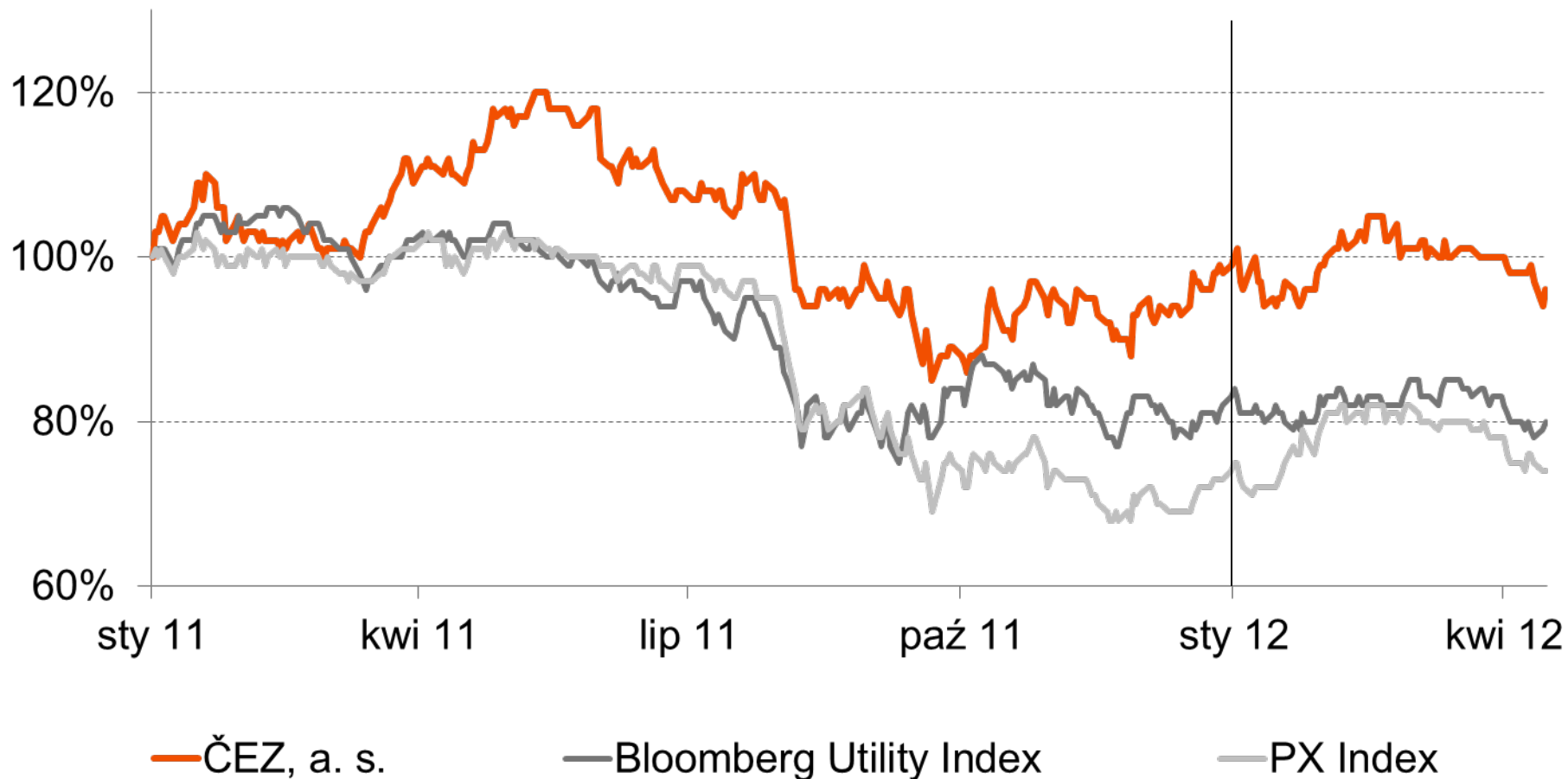
- wpływ współczynników korekcji na dystrybucję w Republice Czeskiej
- wzrost amortyzacji i odsetek zapłaconych w związku z rozbudowanym programem inwestycyjnym
- decyzje organu regulacyjnego w Albanii
- spadek kursu realizacji CZK/EUR

Wybrane rodzaje ryzyka predykcji:

- spowolnienie gospodarki oraz kryzys zadłużenia UE
- spadek cen uprawnień emisyjnych i energii elektrycznej
- rozwój w zakresie europejskich i krajowych regulacji dotyczących spółek Grupy ČEZ



CENY AKCJI ČEZ, A. S. KSZTAŁTUJĄ SIĘ KORZYSTNIEJ OD FIRM KONKURENCYJNYCH I CAŁEGO CZESKIEGO RYNKU AKCJI





ČEZ, A. S. Z POWODZENIEM WYEMITOWAŁ OBLIGACJE DOLAROWE O WOLUMENIE 1 MILIARDA USD NA RYNKU GLOBALNYM CHARAKTERYZUJĄCYM SIĘ NAJWIĘKSZĄ PŁYNNOŚCIĄ

Wolumen: 300 milionów USD

Termin spłaty: 2042 r.

Kupon USD: 5,625 % p. a.

Koszty odsetek w EUR: 5,068 % p. a.

Wolumen: 700 milionów USD

Termin spłaty: 2022

Kupon USD: 4,250 %

Koszty odsetek w EUR: 4,058 % p. a.

Kilka „naj“ emisji USD ČEZ, a. s.:

- emisja o najdłuższym terminie zapadalności w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- nie tylko pierwsza czeska, ale także pierwsza w regionie emisja korporacyjna na rynku dolarowym wydana na podstawie postanowienia 144A ustawy o papierach wartościowych Stanów Zjednoczonych Ameryki
- uzyskane stopy odsetkowe zbliżają się do poziomu osiąganego przez zachodnioeuropejskie korporacje energetyczne o najwyższym stopniu wiarygodności

- 27 marca 2012 ČEZ, a. s. subskrybował na rynku emisję obligacji dolarowych o całkowitym wolumenie 1 miliarda USD (ok. 19 mld CZK); rozliczenie nastąpiło 3 kwietnia 2012 r.
- ČEZ, a. s. w ten sposób wszedł na publiczny rynek kwalifikowanych inwestorów instytucjonalnych z emisją o długim terminie zapadalności na bardzo korzystnych warunkach pod względem odsetek.
- Etablował się na rynku alternatywnym w stosunku do tradycyjnego rynku euroobligacji, wyraźnie zwiększając posiadane pole do manewru w zakresie finansowania na wypadek kryzysów finansowych w Euroobszarze.
- ČEZ, a. s. równocześnie dokonał konwersji zobowiązań z emisji do EUR za pośrednictwem swapu walutowego USD/EUR w wysokości całkowitej wartości nominalnej obligacji i wszelkich odsetek od emisji.



WYBRANE WYDARZENIA W OSTATNIM KWARTALE

Kontynuacja modernizacji i budowy źródeł produkcyjnych w Republice Czeskiej.

- 20.4.2012 r. wydano zezwolenie na budowę dla kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov II 3 x 250 MW.
- 27.4.2012 r. sfinalizowano modernizację bloku nr 21 elektrowni Tušimice oraz rozpoczęto standardową eksploatację w trybie gwarancyjnym.

Podejmujemy działania zmierzające do wydzielenia elektrowni zasilanej węglem Počerady do samodzielnej spółki

- Celem jest zapewnienie przyszłości tego terenu i zwiększenie elastyczności w zakresie negocjacji o dostawach paliwa.
- 1.4.2012 r. w rejestrze handlowym zarejestrowano spółkę w 100 % zależną Elektrárna Počerady, a.s.

Przebiegają rozmowy w sprawie naprostowania parametrów regulacji w Albanii.

- Decyzja organu regulacyjnego w sprawie taryfy wpłynęła niekorzystnie na wyniki Grupy ČEZ w I kwartale 2012 r.
- Po interwencjach Republiki Czeskiej, Banku Światowego i Unii Europejskiej następują stopniowo realizowane działania zmierzające do stabilizacji sytuacji w celu naprostowania kluczowych parametrów regulacji.
- Jesteśmy gotowi zastosować wszelkie instrumenty prawne włącznie z wykorzystaniem gwarancji Banku Światowego.

Do eksploatacji wdrożono pierwsze źródło odnawialne Grupy ČEZ w Bułgarii – park fotowoltaiczny Oreszec

- Park fotowoltaiczny o mocy zainstalowanej 5 MW jest pierwszym sfinalizowanym projektem wynikającym z zobowiązania Grupy ČEZ do zainwestowania w Bułgarii 40 milionów EUR w rozwój energetyki ze źródeł odnawialnych.



W RAMACH PROJEKTU ROZBUDOWY I EKSPLOATACJI ELEKTROWNI JĄDROWEJ TEMELÍN TESTUJEMY TAKŻE MOŻLIWOŚĆ ZAANGAŻOWANIA PARTNERA STRATEGICZNEGO



Projekt nowego źródła jądrowego ETE 3, 4

Projekt ETE 3, 4 jest jednym z najbardziej ambitnych projektów tego rodzaju w Europie.

- Projekt realizowany jest zgodnie z planem, termin przedstawiania ofert przez zakwalifikowanych kandydatów upływa 2.7.2012 r.
- Podpisanie kontraktu ze zwycięzcą przetargu przewidziano na 2013 r.



Finansowanie projektów jądrowych

Grupa ČEZ jest gotowa do sfinansowania realizacji projektu z własnych źródeł i dostępnego potencjału kredytowego.

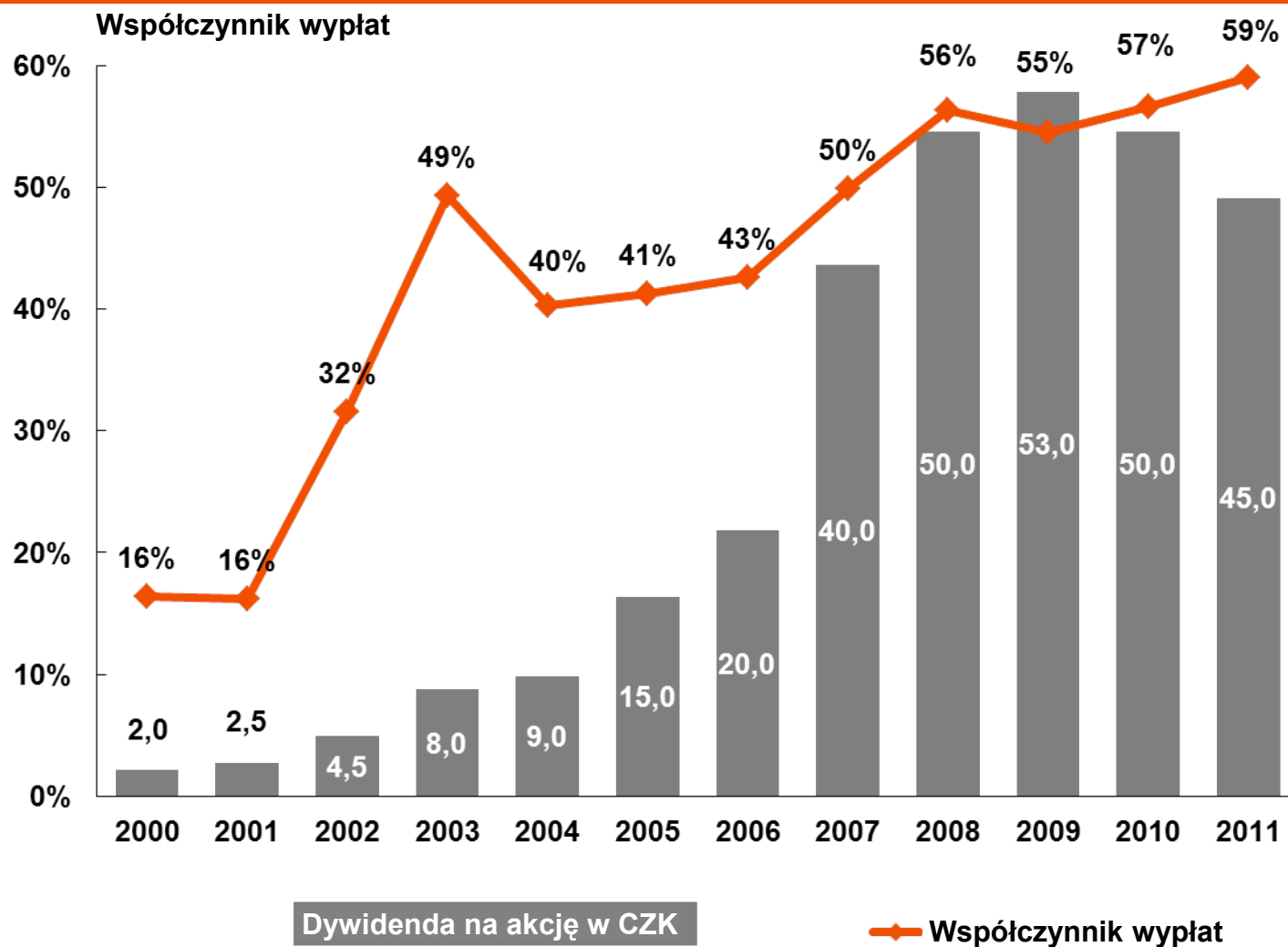
- Większość projektów jądrowych w Europie jest obecnie realizowana na bazie różnych form partnerstwa.
- Ze względu na parametry zamówienia publicznego ewentualne wejście partnera wchodzi pod uwagę prawdopodobnie dopiero po podpisaniu kontraktu z wybranym wykonawcą.

Korzyści wynikające partnerstwa:

- możliwość rozkładu ryzyka związanego z budową i rentownością projektu na większą liczbę podmiotów,
- możliwość wniesienia dodatkowego know-how w dziedzinie jądrowej,
- zwolnienie części źródeł finansowania Grupy ČEZ dla innych atrakcyjnych okazji inwestycyjnych w regionie.



NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZOM PRZEDSTAWIONA ZOSTANIE PROPOZYCJA WYPŁATY DYWIDEND W WYSOKOŚCI PONAD 24 MILIARDÓW CZK



- Polityka w dziedzinie dywidendy przewiduje współczynnik wypłat w wysokości 50 – 60 % skonsolidowanego zysku netto.
- Proponowana dywidenda do wypłaty za 2011 r. wynosi 45 CZK na akcję, brutto.
- Ogółem na dywidendy przeznaczono 24,2 miliarda CZK, w tym udział akcjonariusza większościowego wynosi 16,9 miliarda CZK.
- Decyzję o rzeczywistej wysokości dywidendy podejmie walne zgromadzenie ČEZ, a. s.



PROGRAM

Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I kwartale 2012 r.
Daniel Beneš, dyrektor generalny



Wyniki gospodarcze
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

Pozycja handlowa Grupy ČEZ
Michal Skalka, dyrektor działu tradingu



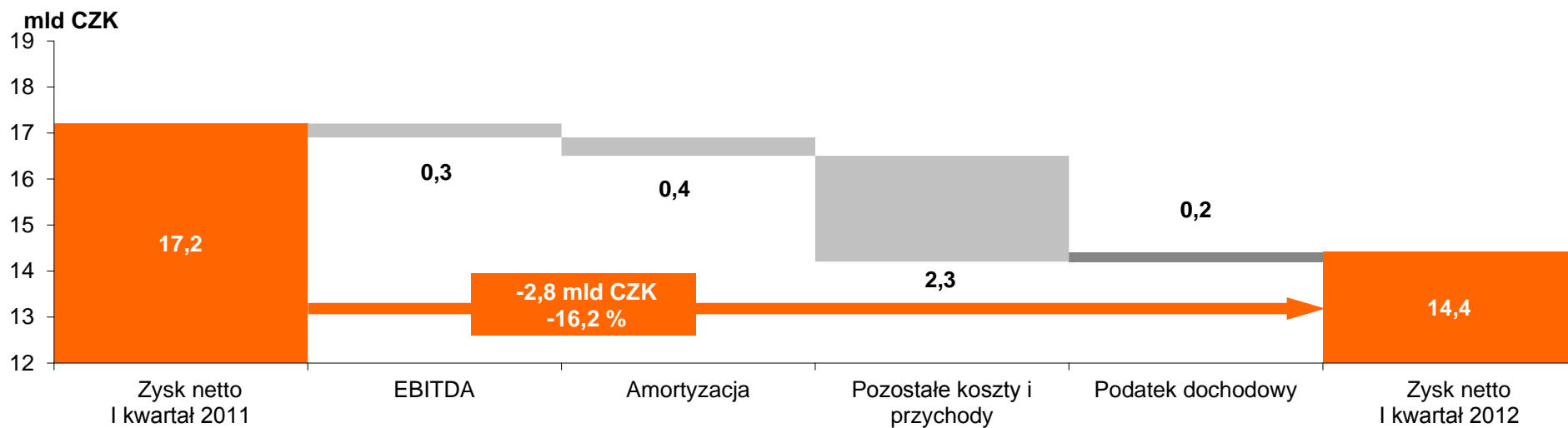
WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ

(w mld CZK)		I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Przychody operacyjne		56,8	60,8	+4,0	+7%
EBITDA		26,6	26,3	-0,3	-1%
Zysk netto		17,2	14,4	-2,8	-16%
CF operacyjny		5,0	16,1	+11,1	>200%
CAPEX		8,9	9,4	+0,5	+6%
Zadłużenie netto		132,1	146,9	+14,8	+11%

		I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Moc zainstalowana	GW	15,0	15,2	+0,2	+1%
Produkcja energii elektrycznej	TWh	19,2	19,3	+0,1	+1%
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	15,1	14,9	-0,2	-1%
Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	12,0	11,9	-0,1	-1%
Sprzedaż ciepła	tys. TJ	6,6	6,8	+0,2	+3%
Rzeczywista liczba pracowników	tys. osób	32,3	31,3	-1,0	-3%

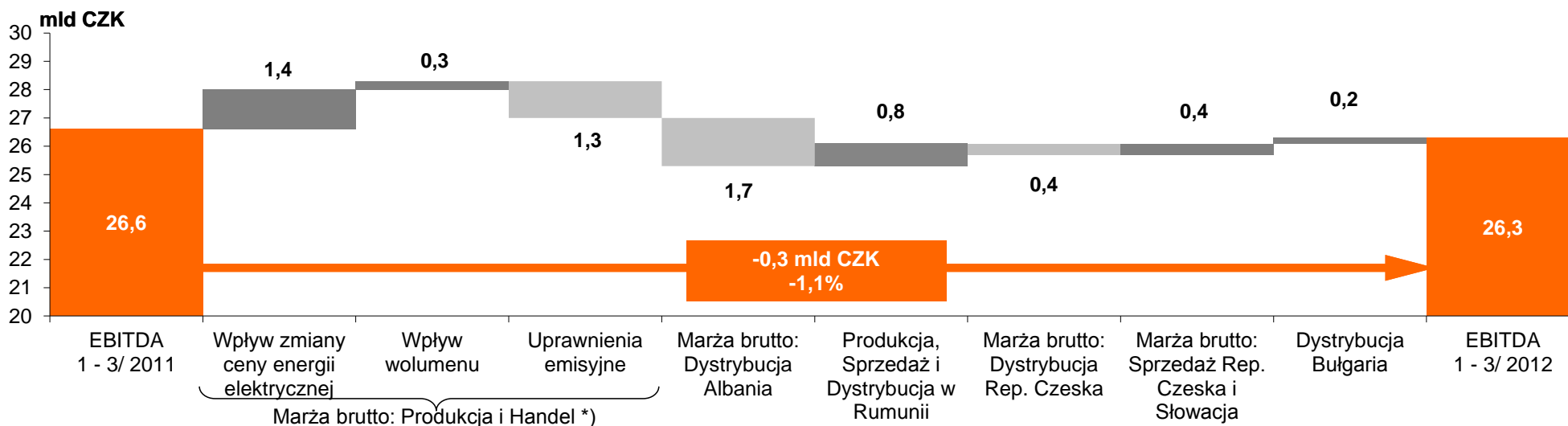


GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ ZYSKU NETTO W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU





GLÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ EBITDA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU



Marża brutto z produkcji i handlu (+0,4 mld CZK)

- wzrost ceny realizacji energii elektrycznej włącznie z wpływem kursu CZK/EUR (+1,4 mld CZK)
- zwiększenie wolumenu produkcji +0,3 TWh (+0,3 mld CZK)
- większy wolumen rozwiązanych rezerw na uprawnienia emisyjne za I kwartał 2011 r. (-1,3 mld CZK)

Marża brutto: dystrybucja Albania (-1,7 mld CZK)

- decyzja organu regulacyjnego o podwyższeniu o 90 % cen zakupu energii elektrycznej od państwowego producenta KESH oraz utrata marży od największych klientów w wyniku ich sklasyfikowania przez ustawodawstwo do kategorii klientów uprawnionych do kupowania energii od dowolnego dostawcy (-0,8 mld CZK)
- wyższa cena rynkowa energii elektrycznej importowanej w celu pokrycia strat i większy wolumen strat w sieci w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,3 TWh (-0,9 mld CZK)

Produkcja, sprzedaż i dystrybucja Rumunia (+0,8 mld CZK)

- wzrost produkcji z elektrowni wiatrowych oraz wpływ zielonych certyfikatów (+0,5 mld CZK); wpływ poprawy dyscypliny płatniczej kolei rumuńskich (+0,3 mld CZK)

Marża brutto: dystrybucja Republika Czeska (-0,4 mld CZK)

- wyższe koszty skupu energii z OZE i produkcji energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu

Marża brutto: sprzedaż Republika Czeska i Republika Słowacka (+0,4 mld CZK)

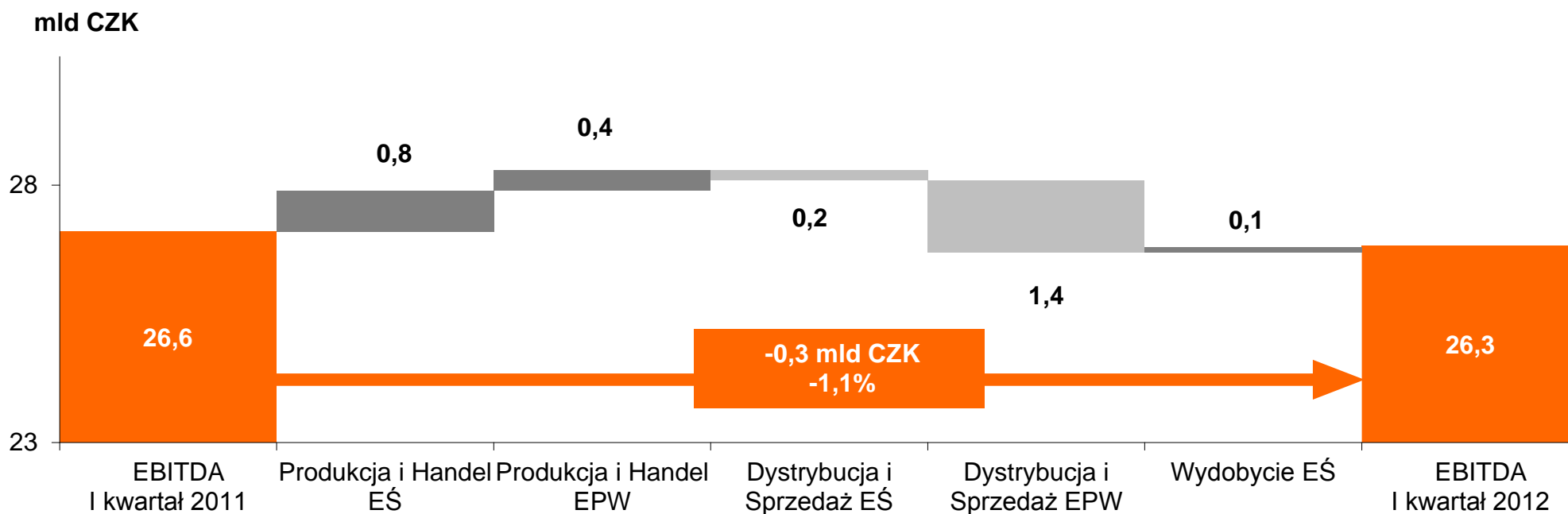
- wyższa marża ze sprzedaży gazu w Republice Czeskiej (wzrost wolumenu i ceny +0,2 mld CZK) oraz wyższa marża ze sprzedaży energii elektrycznej w Republice Czeskiej i Republice Słowackiej (przede wszystkim wzrost ceny +0,2 mld CZK)

Dystrybucja Bułgaria (+0,2 mld CZK)

- wyższa marża z powodu wzrostu wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (+0,1 TWh) oraz decyzja organu regulacyjnego o wyższej taryfie na I półrocze 2012 r.



ZMIANA EBITDA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH





EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: PRODUKCJA I HANDEL – EUROPA ŚRODKOWA

mld CZK	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Republika Czeska	16,3	17,1	+0,8	+5%
Polska	0,6	0,6	0,0	0%
Razem EBITDA	16,9	17,7	+0,8	+5%

Republika Czeska (+0,8 mld CZK)

- Wyższa marża brutto ČEZ, a. s. włącznie z elektrownią Chvaletice o +0,4 mld CZK:
wzrost ceny realizacji energii elektrycznej włącznie z wpływem kursu CZK/EUR (+1,4 mld CZK),
zwiększenie wolumenu produkcji +0,3 TWh (+0,3 mld CZK),
większy wolumen rozwiązanych rezerw na uprawnienia emisyjne za I kwartał 2011 r. (-1,3 mld CZK).
- Pozostałe oddziaływania +0,4 mld CZK:
wyższe dostawy ciepła zrealizowane przez spółki zależne o 528 TJ (+0,2 mld CZK),
zmiana wyceny instrumentów pochodnych ČEZ Trade Romania (+0,1 mld CZK).



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: PRODUKCJA I HANDEL – EUROPA POŁUDNIOWO-WSCHODNIA

mld CZK	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Bułgaria	*0,1	0,0	-0,1	-
Rumunia	0,3	0,8	+0,5	+149%
Razem EBITDA	0,4	0,8	+0,4	+107%

Rumunia (+0,5 mld CZK)

- Wzrost marży brutto w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku pod wpływem wzrostu produkcji energii elektrycznej w parkach wiatrowych Fântânele i Cogeaalac oraz dzięki pozytywnemu wpływowi zielonych certyfikatów.
- Zainstalowano już 155 turbin wiatrowych o całkowitej mocy 388 MW, które dostarczają energię elektryczną do sieci.
- W I kwartale 2012 r. wyprodukowano 283 GWh, co stanowi wzrost produkcji w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 42 %.
- W 2012 r. oczekujemy, iż całkowita produkcja w tych parkach wiatrowych przekroczy 1 000 GWh.



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA ŚRODKOWA

mld CZK	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Dystrybucja	5,0	4,5	-0,5	-10%
Sprzedaż	0,8	1,1	+0,3	+38%
Razem EBITDA	5,8	5,6	-0,2	-3%

Dystrybucja Republika Czeska (-0,5 mld CZK)

- -0,4 mld CZK spadek marży brutto, w szczególności ze względu na wyższe koszty skupu energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych pod wpływem znaczącego wzrostu produkcji w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, co jest spowodowane w szczególności wyższymi średnimi temperaturami w styczniu i marcu.
- -0,1 mld CZK wzrost kosztów konserwacji urządzeń.

Sprzedaż Republika Czeska (+0,3 mld CZK)

- +0,2 mld CZK wyższa marża ze sprzedaży gazu w Republice Czeskiej (wzrost wolumenu i ceny).
- +0,1 mld CZK wyższa marża ze sprzedaży energii elektrycznej w Republice Czeskiej (przede wszystkim wzrost ceny).



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA POŁUDNIOWO-WSCHODNIA

mld CZK	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Rumunia	0,3	0,6	+0,3	+97%
Bułgaria	0,2	0,4	+0,2	+85%
Albania	0,0	-1,9	-1,9	-
Razem EBITDA	0,5	-0,9	-1,4	-

Rumunia (+0,3 mld CZK)

- W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższe koszty z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności ze względu na wpłynięcie płatności od kolei rumuńskich (CFR).

Bułgaria (+0,2 mld CZK)

- Wyższa marża z powodu wzrostu wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej (+0,1 TWh) oraz decyzja organu regulacyjnego o wyższej taryfie na okres od 1.7.2011 r.

Albania (-1,9 mld CZK)

- Decyzja organu regulacyjnego o podwyższeniu o 90 % cen zakupu energii elektrycznej od państwowego producenta KESH oraz utrata marży od największych klientów w wyniku ich zaklasyfikowania przez ustawodawstwo do kategorii klientów uprawnionych do kupowania energii od dowolnego dostawcy (-0,8 mld CZK).
- Wyższa cena rynkowa energii elektrycznej importowanej w celu pokrycia strat i większy wolumen strat w sieci w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,3 TWh (-0,9 mld CZK).
- Wyższe zaksięgowane odpisy aktualizujące ze względu na gorszą dyscyplinę płatniczą klientów (-0,2 mld CZK).



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: WYDOBYCIE – EUROPA ŚRODKOWA POZOSTAŁE – EUROPA ŚRODKOWA I POŁUDNIOWO- WSCHODNIA

EBITDA (mld CZK)	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Różnica	%
Wydobycie EŚ	1,4	1,5	+0,1	+7%
Pozostałe EŚ	1,5	1,5	0,0	0%
Pozostałe EPW	0,1	0,1	0,0	0%

Wydobycie Europa Środkowa (+0,1 mld CZK)

- Wolumen wydobycia węgla i przychody na podobnym poziomie jak w poprzednim roku.
- Mniejsze koszty operacyjne (zużycie energii elektrycznej).
- Obniżenie CAPEX w spółce Severočeské doły a.s. o 0,2 miliarda CZK pod wpływem realizacji programu oszczędności Design to Cost w ramach wybranych projektów.



POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY

(mld CZK)	I kwartał 2011*	I kwartał 2012	Różnica	%
EBITDA	26,6	26,3	-0,3	-1%
Amortyzacja	-6,1	-6,5	-0,4	-7%
Pozostałe koszty i przychody	0,5	-1,8	-2,3	-
Saldo odsetek zapłaconych/otrzymanych	-1,0	-1,0	0,0	0%
Zyski/straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne	2,5	-0,5	-3,0	-
Udział w zyskach/stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	0,1	0,3	+0,2	+152%
Pozostałe	-1,1	-0,6	+0,5	+46%
Podatek dochodowy	-3,8	-3,6	+0,2	+5%
Zysk netto	17,2	14,4	-2,8	-16%

Amortyzacja (-0,4 mld CZK)

- Wzrost amortyzacji wynikający z wyższych inwestycji w aktywa trwałe.

Zyski / straty z przeliczeń kursowych i finansowe instrumenty pochodne (-3,0 mld CZK)

- W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższy zysk z wyceny wartości opcji MOL (-1,0 mld CZK), strata z wyceny kredytów w EUR w Rumunii pod wpływem nadzwyczajnego zysku w I kwartale 2011 r. (-0,9 mld CZK), pozostałe zyski / straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne (-1,1 mld CZK).

Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności (+0,2 mld CZK)

- Wyższy zysk w Turcji (+0,3 mld CZK), przede wszystkim pod wpływem zysków kursowych z wyceny wartości kredytów.

Pozostałe (+0,5 mld CZK)

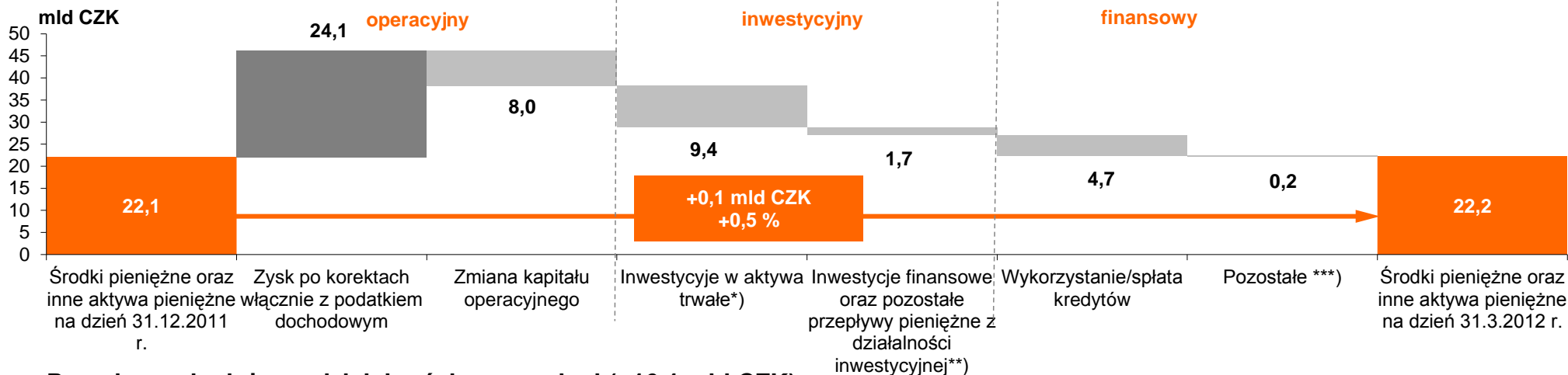
- Zmniejszenie podatku od darowizny uprawnień emisyjnych z powodu spadku ceny rynkowej uprawnień.

Podatek dochodowy (+0,2 mld CZK)

- Spadek zysku przed opodatkowaniem.



CASH FLOW (PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE)



Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (+16,1 mld CZK)

- Zysk po korektach (+24,1 mld CZK): przepływy pieniężne związane z zyskiem przed opodatkowaniem (+18,0 mld CZK), korekty - operacje niepieniężne (+8,8 mld CZK) - w szczególności korekta o odpisy aktualizujące i amortyzację paliwa jądowego +7,3 mld CZK, zapłacony podatek dochodowy (-2,7 mld CZK).
- Zmiany kapitału operacyjnego (-8,0 mld CZK): wzrost wartości uprawnień emisyjnych i certyfikatów (-2,4 mld CZK), wzrost wartości papierów wartościowych o dużej płynności (-1,5 mld CZK), zmniejszenie zobowiązań z obrotu handlowego i innych (-9,0 mld CZK), wzrost niezafakturowanych dostaw towaru i usług (+4,9 mld CZK).

Przepływy pieniężne poświęcone na inwestycje (-11,1 mld CZK)

- CAPEX (-9,4 mld CZK) – w tym modernizacja i budowa źródeł w Republice Czeskiej (-6,4 mld CZK), dystrybucja (-2,0 mld CZK), OZE (-0,5 mld CZK), wydobywie i pozostałe (-0,5 mld CZK).
- Zmiana stanu zobowiązań z nabycia aktywów trwałych (-1,7 mld CZK).

Przepływy pieniężne z działalności finansowej włącznie z różnicami kursowymi (-4,9 mld CZK)

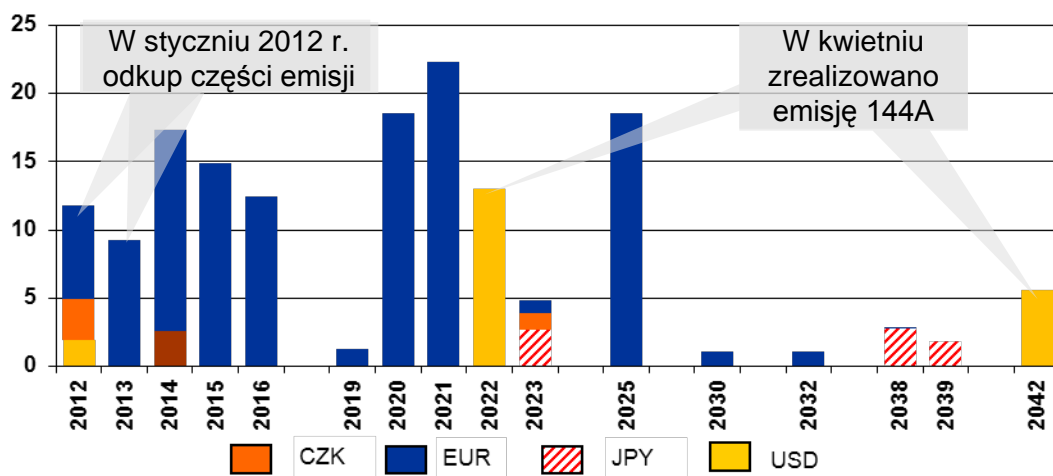
- Saldo udzielonych pożyczek i spłat pożyczek (-4,7 mld CZK).
- Wpływ różnic kursowych (-0,1 mld CZK), pozostałe (-0,1 mld CZK).

*) inwestycje w aktywa trwałe = CAPEX **) włącznie z saldem udzielonych pożyczek, dywulstycji oraz zmiany stanu na rachunkach o ograniczonej możliwości dysponowania
***) głównie wpływ różnic kursowych



GRUPA ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI

Profil terminów zapadalności obligacji (na dzień 30.4.2012 r.)

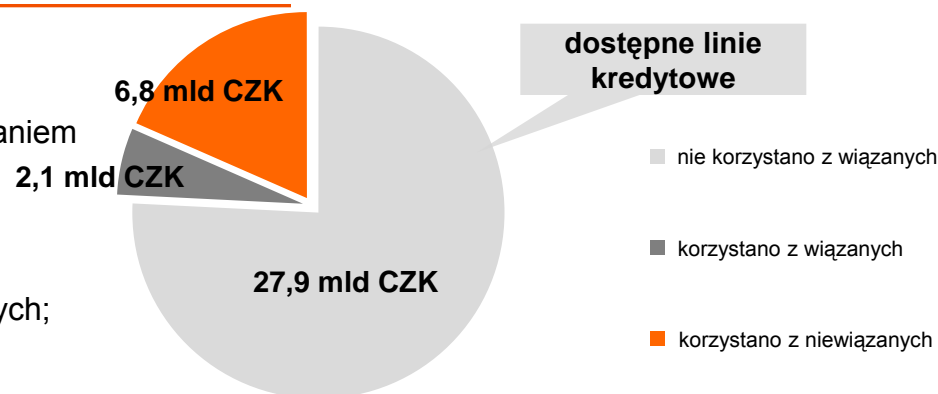


Zestawienie znaczących operacji w zakresie finansowania zewnętrznego Grupy ČEZ od początku 2012 r.

Wolumen	Wierzyciel i rodzaj emisji	Termin zapadalności
700 mln USD	obligacje rynek amerykański	10 lat
300 mln USD	obligacje rynek amerykański	30 lat
40 mln EUR	zarejestrowane obligacje NSV	20 lat
40 mln EUR	dwustronna umowa kredytowa	3 lata

Korzystanie z linii krótkoterminowych (na dzień 31.3.2012 r.)

- 22,2 mld CZK w gotówce
- krótkoterminowe linie kredytowe: Grupa ČEZ ma dostęp do 30 miliardów CZK wiązanych linii kredytowych; ok. 1/3 z zobowiązaniem na 3 lata
- na dzień 31.3.2012 r. wykorzystano tylko 2 miliardy CZK z 30 miliardów CZK wiązanych linii kredytowych
- w pierwszym rzędzie korzysta się z niewiązanych linii kredytowych; linie wiązane są trzymane jako rezerwa na pokrycie niespodziewanych potrzeb





Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I kwartale 2012 r.
Daniel Beneš, dyrektor generalny

Wyniki gospodarcze
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

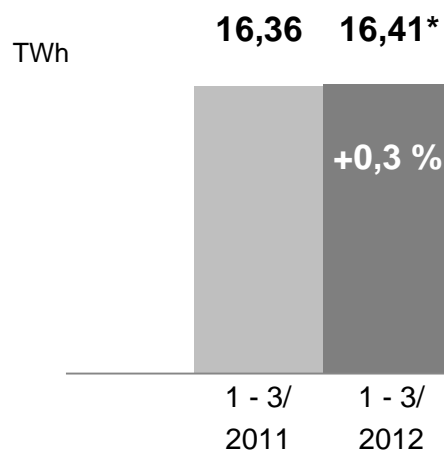


Pozycja handlowa Grupy ČEZ
Michal Skalka, dyrektor działu tradingu

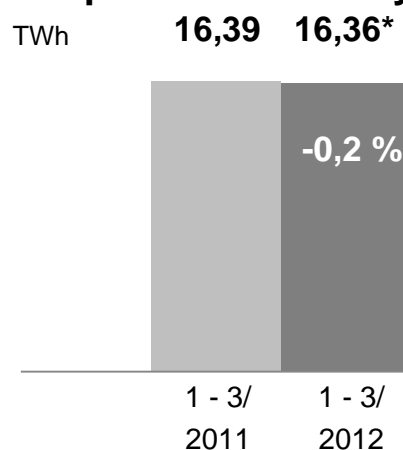


ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU POZOSTAJE NA TYM SAMYM POZIOMIE

Zużycie w Republice Czeskiej



Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy)**

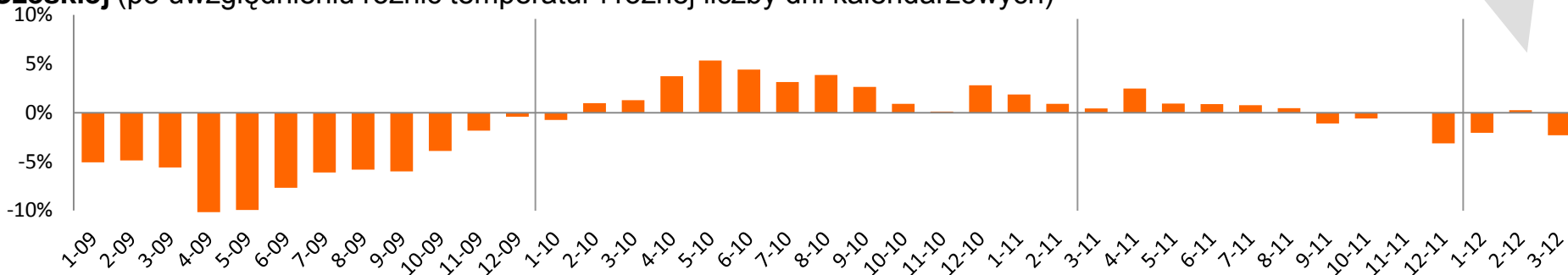


Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:***

- +2,4 % duzi odbiorcy
- +11,0 % gospodarstwa domowe
- 12,0 % podmioty gospodarcze (mali odbiorcy)

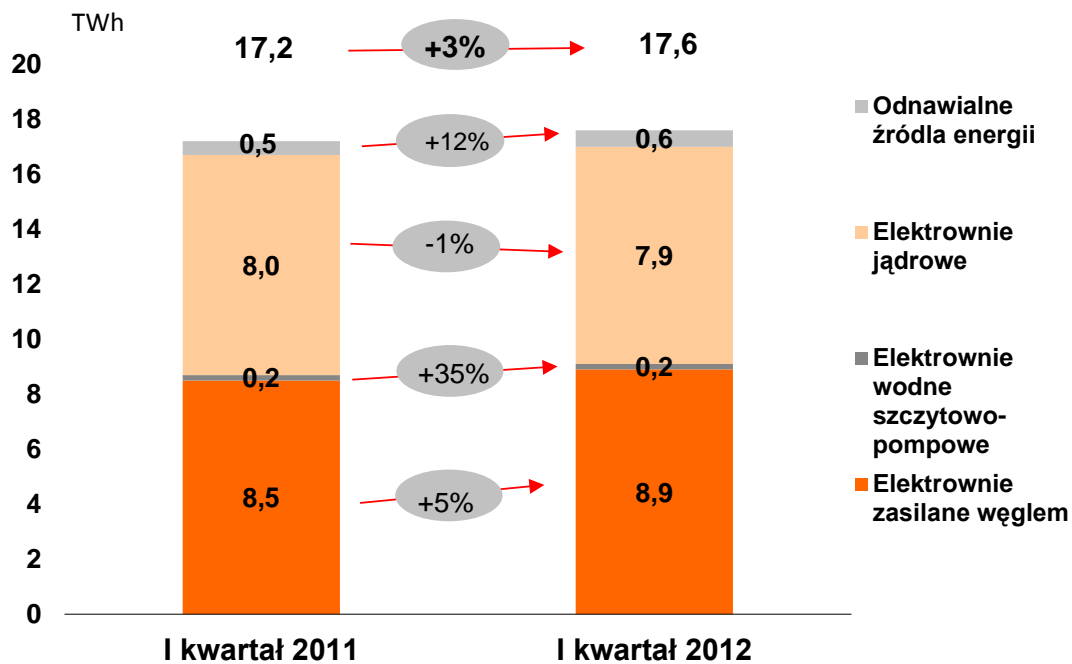
W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zużycie netto w Republice Czeskiej za I kwartał zmniejszyło się o 0,2 %.

Miesięczne indeksy absolutne zużycia w porównaniu z analogicznymi miesiącami ubiegłego roku w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu różnic temperatur i różnej liczby dni kalendarzowych)





PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z WŁASNYCH ŹRÓDEŁ GRUPY ČEZ W REPUBLICE CZESKIEJ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU POZOSTAJE NA TYM SAMYM POZIOMIE, W 2012 R. OCZEKUJEMY NIEWIELKIEGO WZROSTU

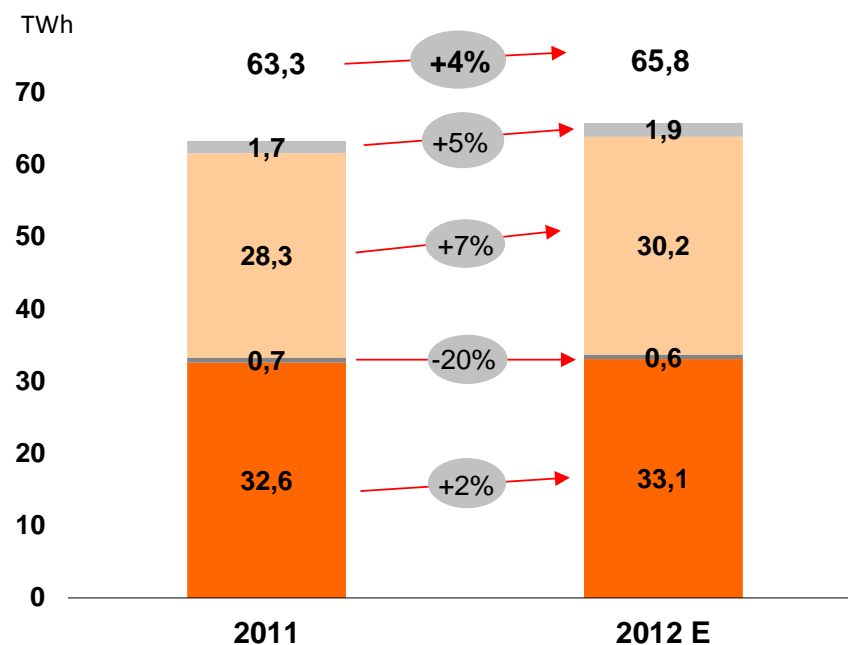


Elektrownie jądrowe (-1 %)

- + zwiększenie mocy osiągalnej w elektrowni jądrowej Dukovany
- niższa dyspozycyjność ze względu na większy zakres zaplanowanych odstawień elektrowni jądrowej Dukovany

Elektrownie zasilane węglem (+5 %)

- + wzrost produkcji w elektrowni Tušimice po kompleksowej modernizacji



Elektrownie jądrowe (+7 %)

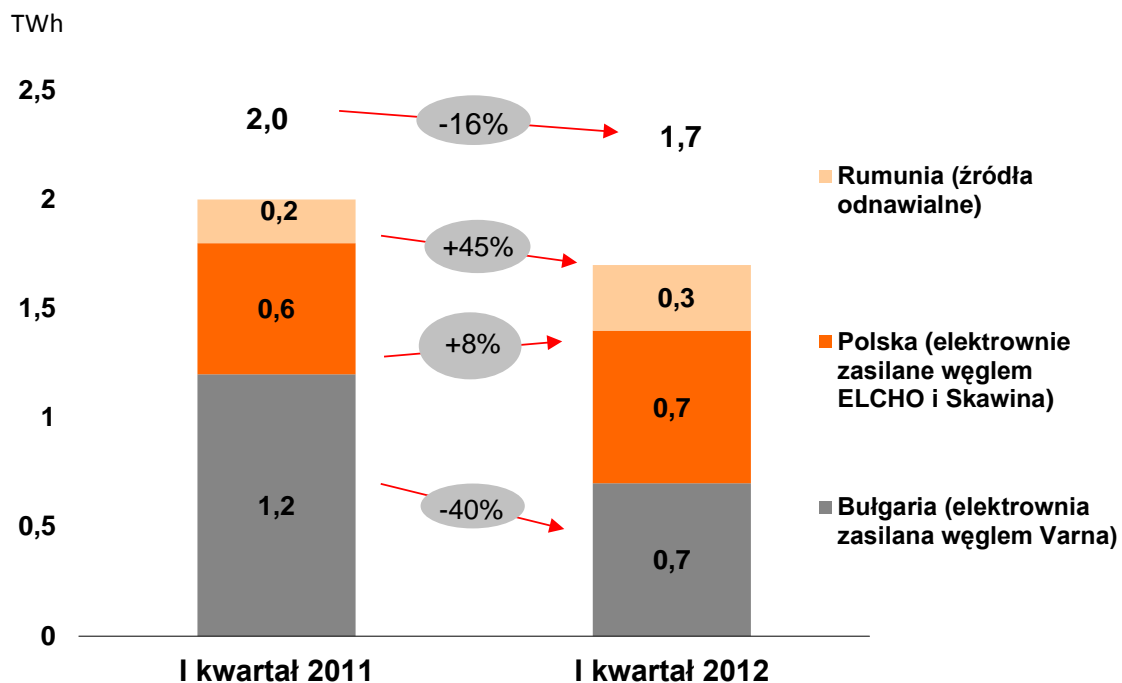
- + oczekiwane zwiększenie dyspozycyjności elektrowni jądrowych Temelín i Dukovany w 2012 r.
- + w 2011 r. przedłużone przerwy eksploatacyjne w elektrowni Temelín

Elektrownie zasilane węglem (+2 %)

- + wzrost produkcji w 2012 r. z powodu oczekiwanego poszerzenia portfela źródeł o ciepłownię Energotrans



SPADEK PRODUKCJI W ELEKTROWNI VARNA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU BĘDZIE DO KOŃCA ROKU NIEMALŻE W PEŁNYM ZAKRESIE SKOMPENSOWANY WZROSTEM PRODUKCJI Z FARM WIATROWYCH W RUMUNII



Rumunia OZE (+45 %)

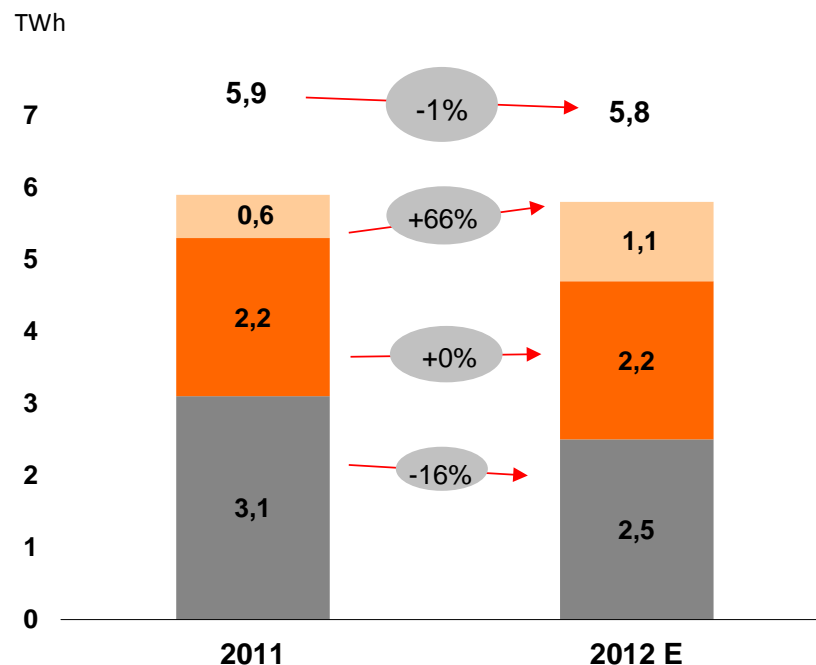
- + stopniowe podłączanie kolejnych 15 turbin wiatrowych w Fântânele
- + produkcja ze stopniowo podłączanych 7 turbin wiatrowych w Cogeaalac od 1/2012 r.
- + niewielki wpływ nowej akwizycji elektrowni wodnej Reșița (jest częścią grupy konsolidacyjnej od lipca 2011 r.)

Polska – elektrownie zasilane węglem ELCHO i Skawina (+8 %)

- + zwiększenie wolumenu spalanej biomasy w obydwu elektrowniach

Bułgaria – elektrownia zasilana węglem Varna (-40 %)

- niższa produkcja spowodowana niższym zakresem aktywacji zimnych rezerw na początku 2012 r.



Rumunia OZE (+66 %)

- + finalizacja podłączania pozostałych turbin wiatrowych w Fântânele w 2012 r.
- + produkcja ze stopniowo podłączanych turbin wiatrowych Cogeaalac od 1/2012 r., finalizacja całej farmy do końca 2012 r.

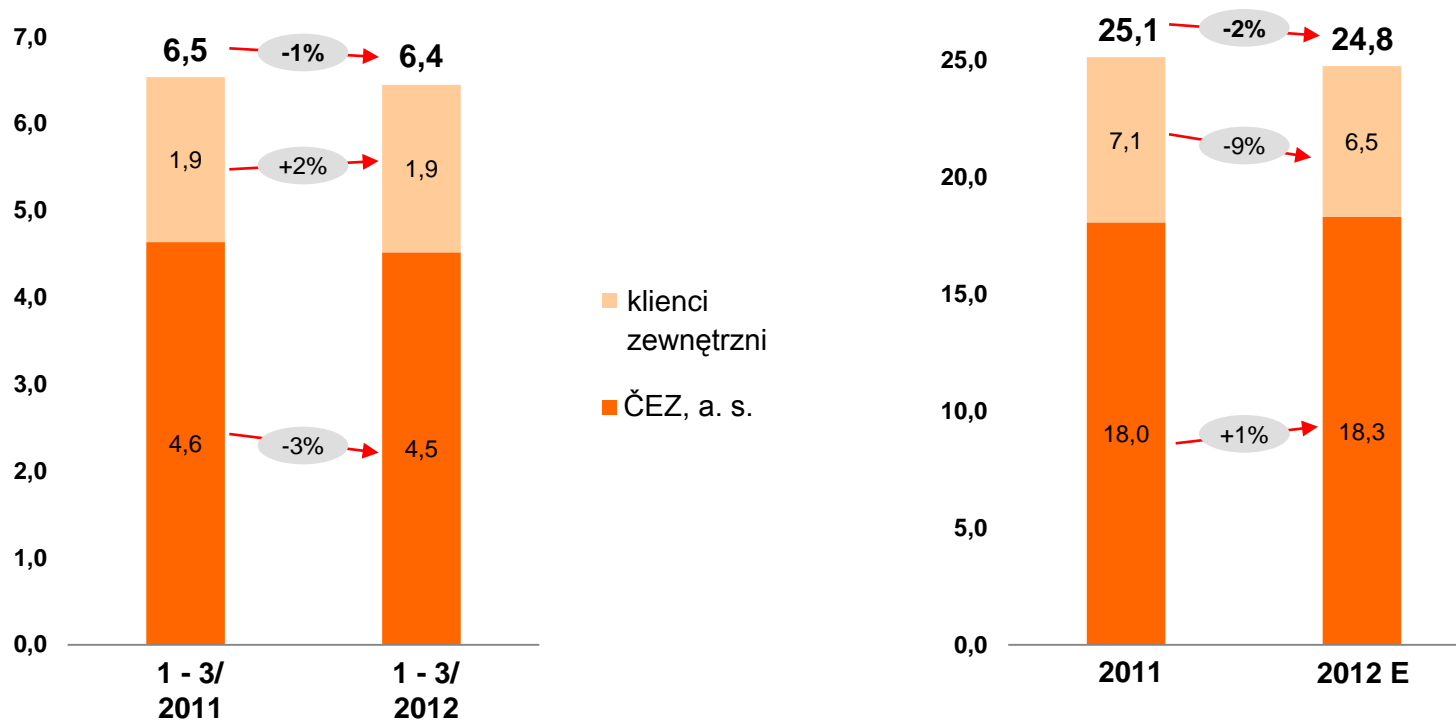
Bułgaria – elektrownia zasilana węglem Varna (-16 %)

- planowany niższy zakres aktywacji zimnych rezerw (niższa produkcja na zlecenie operatora rynku)



WYDOBYCIE WĘGLA W SPÓŁCE SEVEROČESKÉ DOLY W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU POZOSTAŁO NA STABILNYM POZIOMIE

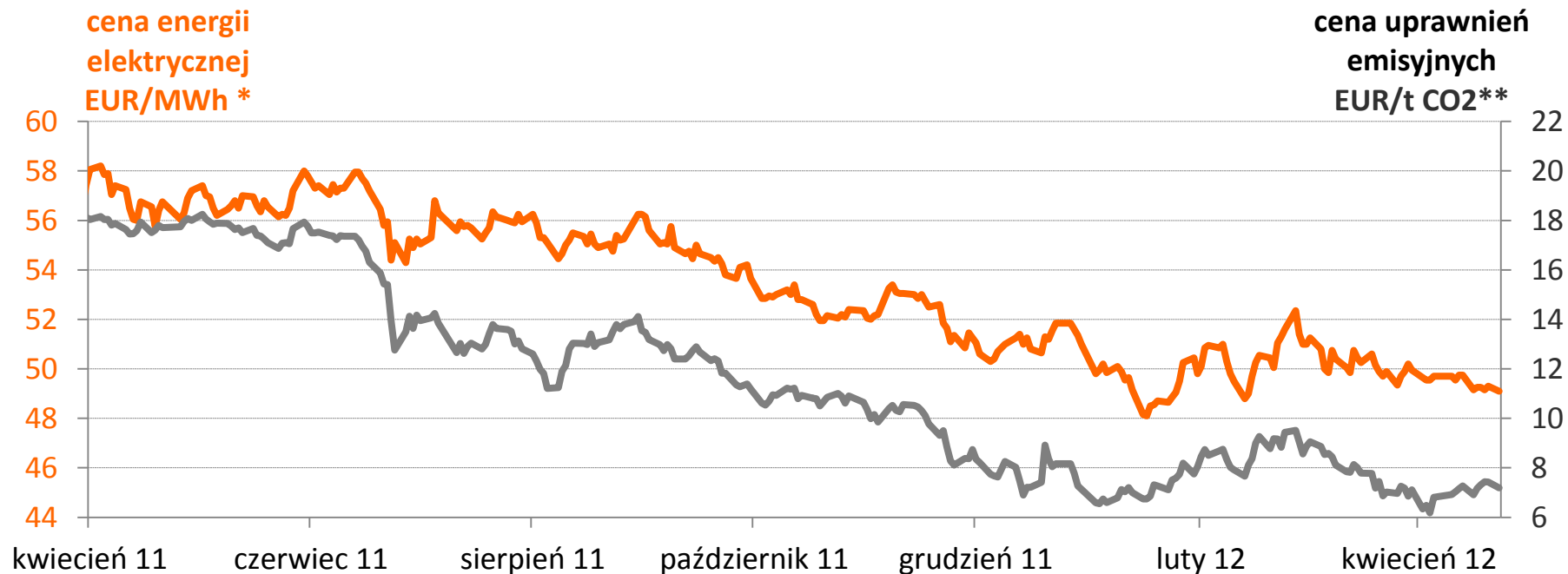
Wydobycie węgla w milionach ton



- Niższy odbiór w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z faktu, iż zima w 2012 r. była bardziej łagodna.
- Oczekiwane wyniki całego 2012 r. są porównywalne z rekordowym wynikiem 2011 r.



CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ CZYNNEJ CHARAKTERYZUJĄ SIĘ TRENDEM SPADKOWYM W WYNIKU SPOWOLNIENIA GOSPODARKI UE I NIEPEWNOŚCI W ZAKRESIE WSPARCIA MECHANIZMU UPRAWNIENI EMISYJNYCH W OKRESIE 2013-2020



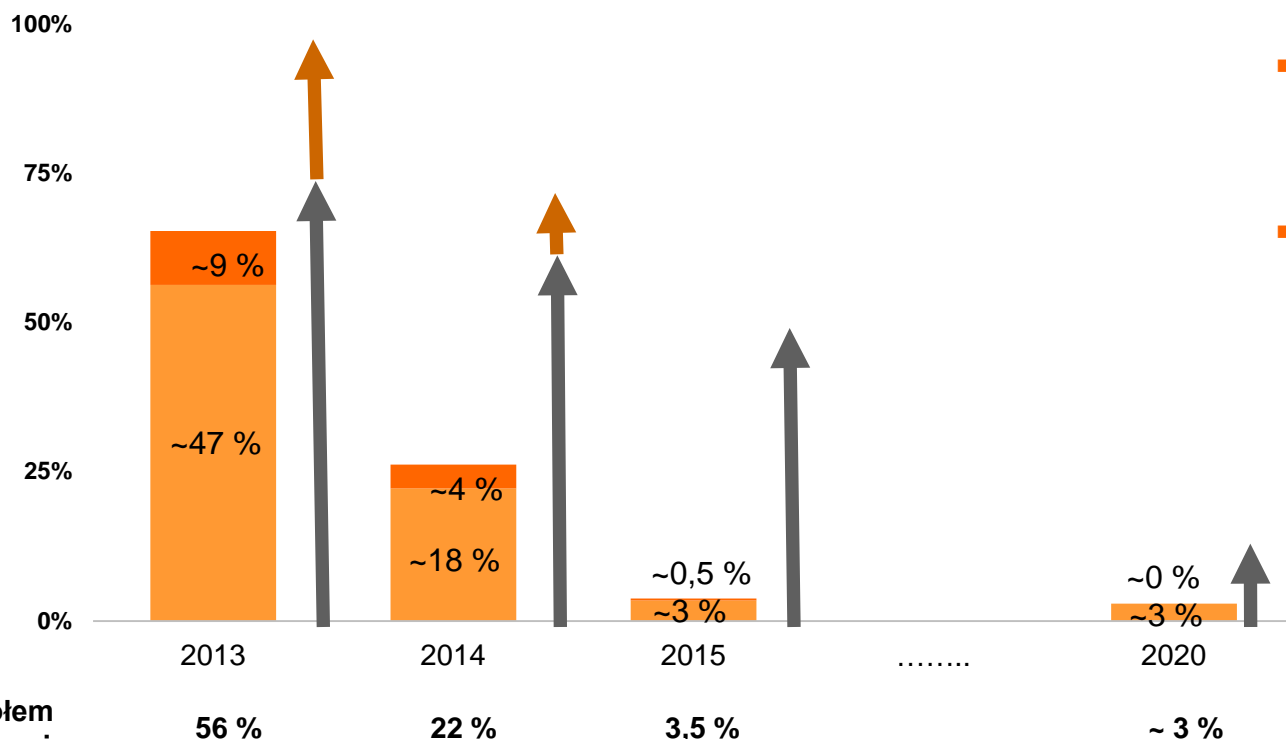
Ceny uprawnień EUA stopniowo zmniejszały się a w I kwartale 2012 r. oscylowały wokół 8 EUR/t

- Stopniowy spadek cen uprawnień emisyjnych wyraźnie wpłynął na ceny energii elektrycznej w transakcjach forwardowych i spotowych.
- Przy takim poziomie cen system EU ETS nie spełnia funkcji motywatora do oszczędności CO₂ przy produkcji energii elektrycznej.
- Komisja Europejska dąży do wyjęcia części oczekiwanego wolumenu uprawnień emisyjnych przeznaczonych do aukcji na okres 2013–2020 w wysokości do 1,4 miliarda EUA w celu zapewnienia wyższej ceny i tym samym funkcjonalności EU ETS.



ČEZ, A. S. STANDARDOWO KONTYNUUJE ZABEZPIECZANIE PRZYCHODÓW Z PRODUKCJI W PERSPEKTYWIE ŚREDNIOOKRESOWEJ

Udział zabezpieczonych dostaw ze źródeł ČEZ, a. s. (na dzień 1.5.2012 r., 100 % odpowiada 55–60 TWh)



Ogółem zabezpieczono (z produkcji)

- zabezpieczony wolumen od 15.2.2012 r. do 1.5.2012 r.
- zabezpieczony wolumen na dzień 15.2.2012 r.

- ČEZ, a. s. stosuje standardową koncepcję zabezpieczania otwartych pozycji z portfela produkcyjnego przed ryzykiem zmian cen.
- W ramach tej strategii ČEZ, a. s. sprzedaje energię elektryczną w kontraktach forward na lata od Y+1 do Y+3 i stosuje zabezpieczenia walutowe w horyzoncie Y+1 do Y+5.

- ↑ transakcyjne zabezpieczenia walutowe (księgowość zabezpieczeń)
- ↑ naturalne zabezpieczenia walutowe – koszty, wydatki inwestycyjne i inne, zadłużenie w EUR (księgowość zabezpieczeń)



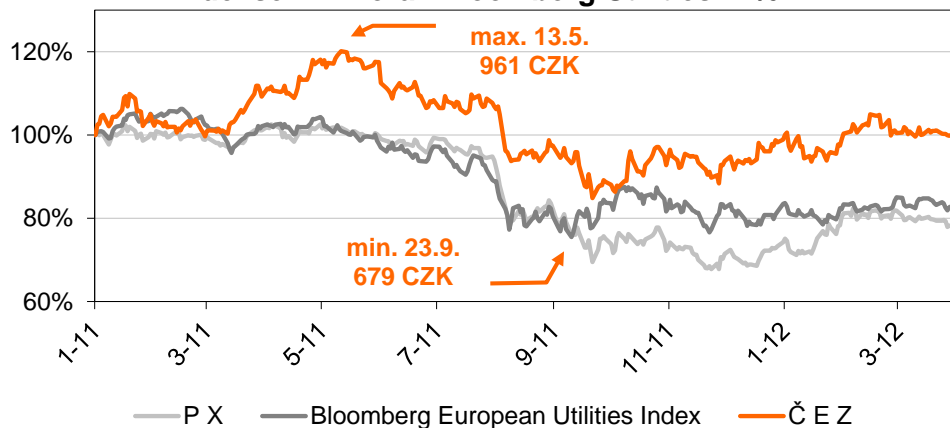
ZAŁĄCZNIKI

- Rozwój sytuacji na rynkach
- Inwestycje w aktywa trwałe
- Zestawienie aktywów i pasywów
- 20 lat Grupy ČEZ w liczbach
- Bilans energii elektrycznej

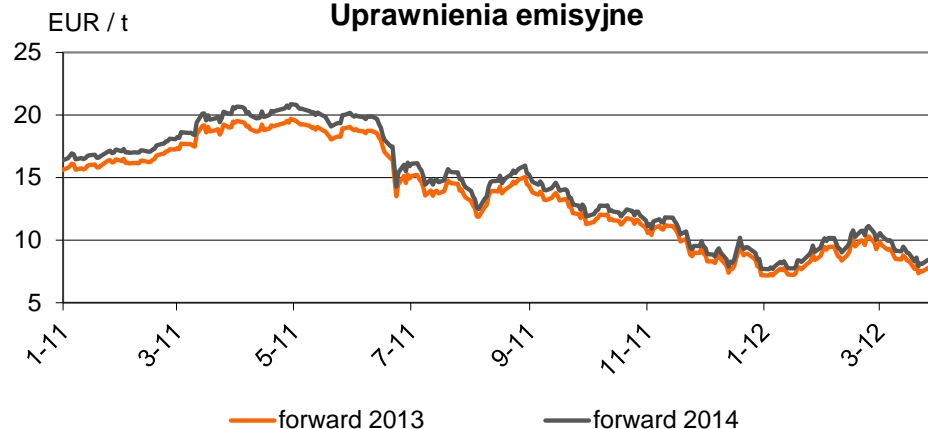


ROZWÓJ SYTUACJI NA RYNKACH

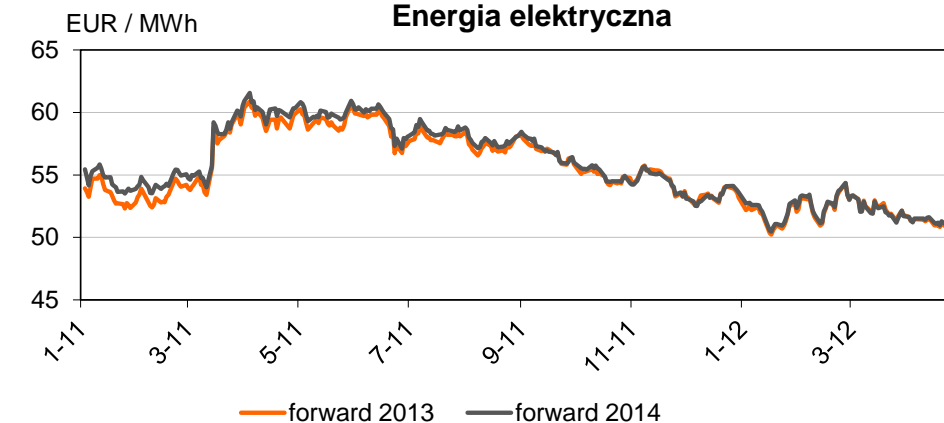
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ w porównaniu z indeksem PX oraz Bloomberg Utilities w %



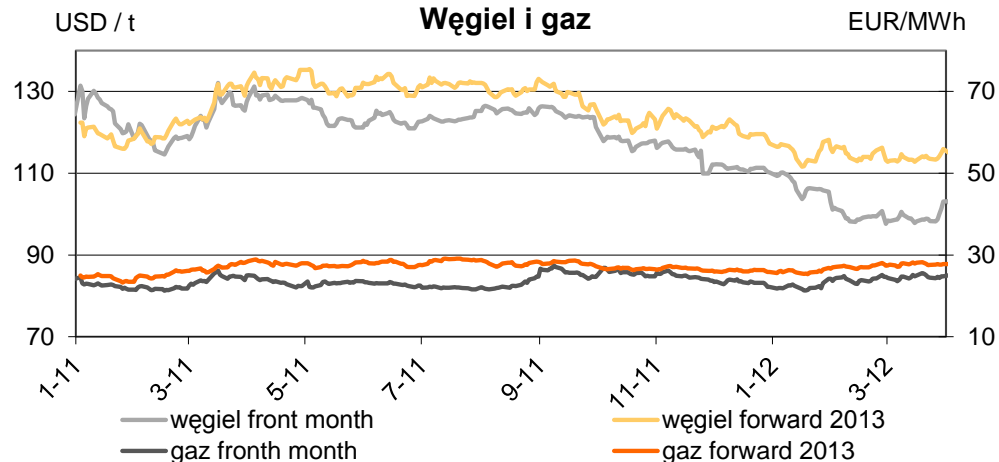
Uprawnienia emisyjne



Energia elektryczna



Węgiel i gaz





INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE*)

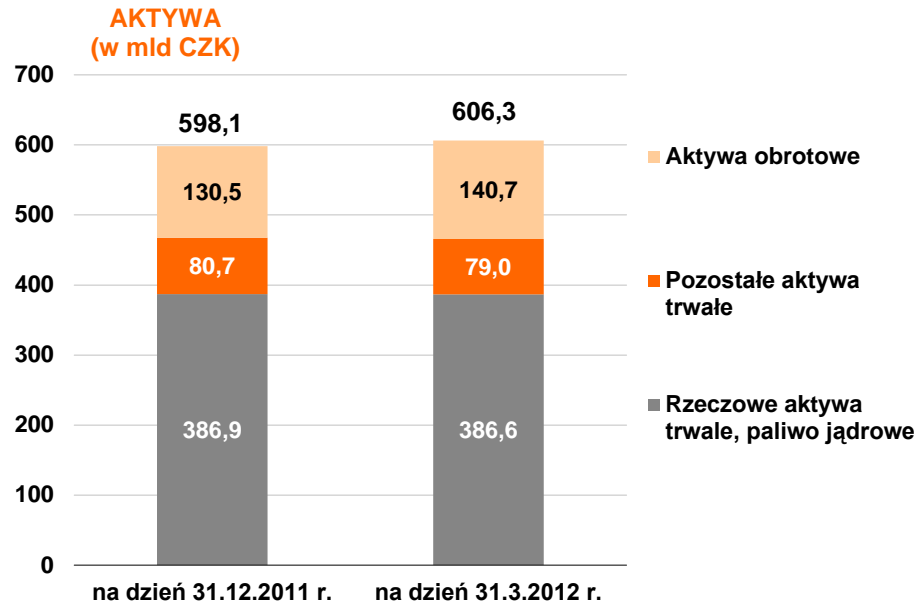
Inwestycje w aktywa trwałe w 1 - 3/ 2012:	9,4 miliarda CZK
Modernizacja źródeł	5,1 miliarda CZK Tušimice: w ramach modernizacji elektrowni sfinalizowano próby włącznie z certyfikacją i testem gwarancyjnym w ostatnim bloku (nr 21). Przekazanie do eksploatacji gwarancyjnej odbyło się w dniu 27.4.2012 r. Prunéřov II: Urząd Wojewódzki Województwa Usteckiego wydał nieprawomocne zezwolenie na budowę w dniu 20.4.2012 r. Termin rozpoczęcia budowy wyznaczono na wrzesień 2012 r. Ledvice – nowe źródło: trwają negocjacje z dostawcą kotła i akcesoriów w sprawie ustalenia harmonogramu finalizacji źródła z terminem przekazania do eksploatacji gwarancyjnej w dniu 31.12.2014 r. Počerady – elektrownia parogazowa: budowa realizowana jest zgodnie z zaplanowanym harmonogramem, rozpoczęto montaż turbiny gazowej i generatora, pierwszy zapłon turbiny zaplanowano na listopad 2012 r. Wprowadzenie do eksploatacji próbnej zaplanowano na czerwiec 2013 r.
Energetyka jądrowa	1,3 miliarda CZK Dukovany: opracowano studium wykonalności dotyczące dwóch nowych bloków, odbywa się zapewnienie działek pod budowę. Temelín: budowa bloków nr 3 i 4, trwa postępowanie przetargowe mające wyłonić wykonawcę, testowana możliwość wyboru partnera strategicznego, odbywa się publiczne omawianie dokumentacji EIA
Elektrownie fotowoltaiczne i wiatrowe	0,5 miliarda CZK Rumunia: kontynuowana budowa parku wiatrowego Cogealac – wzniesiono 7 turbin wiatrowych, trwa budowa fundamentów i okablowania dla dalszych turbin, rozpoczęto remont małej elektrowni wodnej Reșița
Sieci dystrybucyjne	2,0 miliarda CZK Republika Czeska 1,3 miliarda CZK Rumunia 0,4 miliarda CZK Bułgaria 0,3 miliarda CZK
Wydobycie	0,3 miliarda CZK prace rekultywacyjne w kopalniach Nástup Tušimice, przemieszczenie transportu przemośnikowego Jižní svahy oraz realizacja I etapu zdejmowania nadkładu
Systemy informatyczne	0,1 miliarda CZK
Pozostałe	0,1 miliarda CZK



ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa trwałe

- zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych -0,3 miliarda CZK
- zmniejszenie pozostałych aktywów trwałych -1,7 mld CZK, w szczególności poprzez zmniejszenie wartości pożyczki dla spółki MOL pod wpływem wyceny opcji i zmniejszenia należności długoterminowych z operacji terminowych

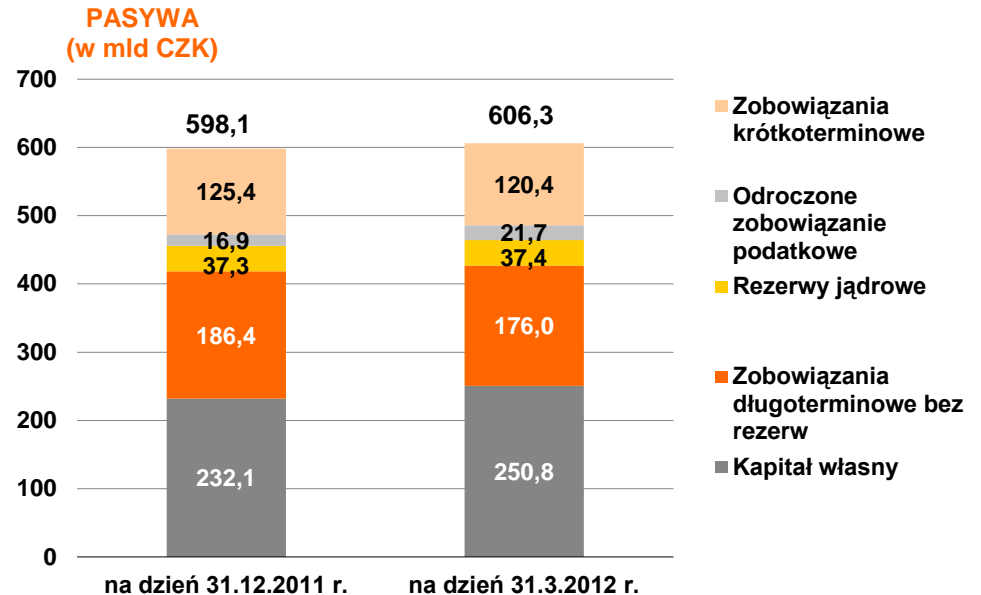


Aktywa obrotowe:

- zwiększenie należności z operacji instrumentami pochodnymi +7,2 mld CZK (skompensowane po stronie pasywów)
- wzrost wartości uprawnień emisyjnych przyznanych i zakupionych w celu zużycia oraz kolorowych certyfikatów +2,4 mld CZK
- wzrost w zakresie papierów wartościowych o wysokiej płynności +1,5 mld CZK
- zmniejszenie wartości pozostałych aktywów obrotowych -0,8 mld CZK
- pozostałe -0,1 mld CZK

Kapitał własny i zobowiązania długoterminowe

- zwiększenie kapitału własnego: zysk netto +14,4 mld CZK, pozostałe całkowite dochody razem +4,3 mld CZK
- wzrost odroczonego zobowiązania podatkowego +4,8 mld CZK ze względu na odmienną metodykę obliczania podatku odroczonego (w ciągu roku obejmuje także podatek bieżący)
- spadek zobowiązań długoterminowych w związku z kredytami bankowymi i emisjami obligacji -9,8 mld CZK



Zobowiązania krótkoterminowe:

- zmniejszenie zobowiązań z dostaw i usług -12,1 mld CZK
- zmniejszenie krótkoterminowych kredytów bankowych i części krótkoterminowej wyemitowanych obligacji -2,6 mld CZK
- wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych +4,2 mld CZK (kompensacja po stronie aktywów)
- wzrost pozycji szacunkowych i rozliczeń międzyokresowych +5,9 mld CZK
- pozostałe zobowiązania -0,4 mld CZK



20 LAT GRUPY ČEZ W LICZBACH

6 maja 2012 r. obchodziliśmy 20. rocznicę powstania ČEZ, a. s.

		1993	2011	Różnica	%
Całkowita moc zainstalowana	GW	10,3	15,1	+4,8	+47%
Produkcja energii elektrycznej (brutto)	TWh	46,4	69,2	+22,8	+49%
Liczba klientów końcowych *		12	9 300 000	+9 299 988	>1 mil %
Liczba pracowników	osób	13 723	31 420	+17 697	+129%
Przychody	mld CZK	48,6 **	209,8	+161,2	+332%
Zysk netto	mld CZK	7,3	40,8	+33,5	+460%
Aktywa	mld CZK	97,2	598,1	+500,9	+515%
Kapitalizacja rynkowa	mld CZK	85,6	419,8	+334,2	+390%
Cena akcji	CZK	89 ***	786	697	+783%

*/ z grubsza szacowana liczba klientów końcowych EE

**/ zmodyfikowano zgodnie ze strukturą aktualnie wykazywanych przychodów operacyjnych

***/ cena początkowa na dzień 29.6.1993 r. przeliczona według obecnej wartości nominalnej akcji

Bilans energii elektrycznej (GWh)

	I kwartał 2011	I kwartał 2012	+/-
Dostawa	17 393	17 425	+0%
Produkcja	19 155	19 281	+1%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 762	-1 856	+5%
Sprzedaż klientom końcowym	-11 993	-11 936	-0%
Saldo obrotu hurtowego	-2 844	-2 632	-7%
Sprzedaż na rynku hurtowym	-51 459	-56 962	+11%
Zakupy na rynku hurtowym	48 615	54 330	+12%
Straty sieciowe	-2 556	-2 857	+12%

Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)

	I kwartał 2011	I kwartał 2012	+/-
Paliwo jądrowe	7 956	7 868	-1%
Węgiel	10 202	10 121	-1%
Woda	618	722	+17%
Biomasa	155	250	+61%
Słońce	22	24	+9%
Wiatr	202	286	+42%
Gaz ziemny	0	10	-
Razem	19 155	19 281	+1%

Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)

	I kwartał 2011	I kwartał 2012	+/-
Gospodarstwa domowe	-5 076	-4 959	-2%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-2 459	-2 344	-5%
Duży odbiorcy	-4 458	-4 633	+4%
Sprzedaż klientom końcowym	-11 993	-11 936	-0%

Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym **-15 102** **-14 929** **-1%**

Bilans energii elektrycznej (GWh)

I kwartał 2012	Produkcja i Handel EŚ		Dystrybucja i Sprzedaż EŚ		Produkcja i Handel EPW		Dystrybucja i Sprzedaż EPW		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Dostawa	16 495	+2%	0	-	931	-26%	0	-	0	-	17 425	+0%
Produkcja	18 295	+3%	0	-	987	-27%	0	-	0	-	19 281	+1%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 800	+8%	0	-	-56	-44%	0	-	0	-	-1 856	+5%
Sprzedaż klientom końcowym	-122	+36%	-6 947	-1%	-4	-	-4 863	-1%	0	-	-11 936	-0%
Saldo obrotu hurtowego	-16 373	+2%	7 660	-1%	-927	-26%	7 007	+4%	0	-	-2 632	-7%
Sprzedaż na rynku hurtowym	-63 018	+9%	-1 888	-8%	-927	-26%	-225	-10%	9 095	-6%	-56 962	+11%
Zakupy na rynku hurtowym	46 645	+12%	9 548	-2%	0	-	7 232	+4%	-9 095	-6%	54 330	+12%
Straty sieciowe	0	-	-713	-0%	0	-	-2 144	+16%	0	-	-2 857	+12%

Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)

I kwartał 2012	Produkcja i Handel EŚ		Dystrybucja i Sprzedaż EŚ		Produkcja i Handel EPW		Dystrybucja i Sprzedaż EPW		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Paliwo jądrowe	7 868	-1%	0	-	0	-	0	-	0	-	7 868	-1%
Węgiel	9 424	+4%	0	-	697	-40%	0	-	0	-	10 121	-1%
Woda	715	+16%	0	-	7	-	0	-	0	-	722	+17%
Biomasa	250	+61%	0	-	0	-	0	-	0	-	250	+61%
Słońce	24	+9%	0	-	0	-	0	-	0	-	24	+9%
Wiatr	4	+100%	0	-	283	+42%	0	-	0	-	286	+42%
Gaz ziemny	10	-	0	-	0	-	0	-	0	-	10	-
Razem	18 295	+3%	0	-	987	-27%	0	-	0	-	19 281	+1%

Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)

I kwartał 2012	Produkcja i Handel EŚ		Dystrybucja i Sprzedaż EŚ		Produkcja i Handel EPW		Dystrybucja i Sprzedaż EPW		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Gospodarstwa domowe	0	-	-2 635	-2%	0	-	-2 323	-3%	0	-	-4 959	-2%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	0	-	-1 027	-13%	0	-	-1 317	+3%	0	-	-2 344	-5%
Duży odbiorcy	-122	+36%	-3 285	+4%	-4	-	-1 223	+0%	0	-	-4 633	+4%
Sprzedaż klientom końcowym	-122	+36%	-6 947	-1%	-4	-	-4 863	-1%	0	-	-11 936	-0%

Dystrybucja energii elektrycznej klientom	0	-	-9 282	+1%	0	-	-5 647	-4%	0	-	-14 929	-1%
--	----------	---	---------------	------------	----------	---	---------------	------------	----------	---	----------------	------------

Bilans energii elektrycznej (GWh)

I kwartał 2012	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Dostawa	15 886	+2%	609	+9%	0	-	645	-39%	287	+44%	0	-	0	-	17 425	+0%
Produkcja	17 597	+3%	698	+9%	0	-	697	-40%	290	+46%	0	-	0	-	19 281	+1%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 711	+8%	-89	+5%	0	-	-52	-48%	-3	-	0	-	0	-	-1 856	+5%
Sprzedaż klientom końcowym	-6 282	-3%	-58	+115%	-728	+24%	-3 101	+7%	-906	+9%	-861	-25%	0	-	-11 936	-0%
Saldo obrotu hurtowego	-8 891	+6%	-551	+4%	728	+24%	3 009	+26%	1 060	-4%	2 011	+2%	0	-	-2 632	-7%
Sprzedaż na rynku hurtowym	-55 580	+11%	-638	+2%	-1 163	-7%	-712	-34%	-439	+1%	0	-	1 570	-17%	-56 962	+11%
Zakupy na rynku hurtowym	46 689	+12%	87	-10%	1 891	+3%	3 721	+7%	1 499	-3%	2 011	+2%	-1 570	-17%	54 330	+12%
Straty sieciowe	-713	-0%	0	-	0	-	-553	+1%	-441	-8%	-1 150	+41%	0	-	-2 857	+12%

Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)

I kwartał 2012	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Paliwo jądrowe	7 868	-1%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	7 868	-1%
Węgiel	8 861	+5%	564	-3%	0	-	697	-40%	0	-	0	-	0	-	10 121	-1%
Woda	713	+16%	2	+100%	0	-	0	-	7	-	0	-	0	-	722	+17%
Biomasa	118	+27%	132	+113%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	250	+61%
Słońce	24	+9%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	24	+9%
Wiatr	3	+50%	0	-	0	-	0	-	283	+42%	0	-	0	-	286	+42%
Gaz ziemny	10	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	10	-
Razem	17 597	+3%	698	+9%	0	-	697	-40%	290	+46%	0	-	0	-	19 281	+1%

Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)

I kwartał 2012	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Gospodarstwa domowe	-2 610	-3%	0	-	-25	-	-1 416	+7%	-456	+7%	-451	-30%	0	-	-4 959	-2%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-1 025	-14%	0	-	-2	-	-881	+5%	-265	+4%	-171	-6%	0	-	-2 344	-5%
Duży odbiorcy	-2 647	+1%	-58	+115%	-701	+20%	-804	+8%	-185	+27%	-238	-27%	0	-	-4 633	+4%
Sprzedaż klientom końcowym	-6 282	-3%	-58	+115%	-728	+24%	-3 101	+7%	-906	+10%	-860	-25%	0	-	-11 936	-0%

Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym

	-9 282	+1%	0	-	0	-	-2 870	+5%	-1 916	-0%	-860	-30%	0	-	-14 929	-1%
--	---------------	------------	----------	----------	----------	----------	---------------	------------	---------------	------------	-------------	-------------	----------	----------	----------------	------------