



Zmiany definicji pionu dystrybucji i sprzedaży oraz wybrane
szczegóły dotyczące regulacji prawnych w Republice
Czeskiej, Bułgarii i Rumunii



PROGRAM

- Nowa definicja pionu dystrybucji i sprzedaży 2
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji w Republice Czeskiej 4
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Bułgarii 9
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Rumunii 12



ZAKOŃCZENIU PROJEKTU WIZJA 2008 TOWARZYSZYŁO DOKONANIE PRZEZ ČEZ ZMIANY DEFINICJI PIONU DYSTRYBUCJI I SPRZEDAŻY

EBITDA, 2006
mln CZK

	Pierwotny zakres		Nowy zakres		Inny pion	
	Pion dystrybucji i sprzedaży		Pion dystrybucji i sprzedaży			
Europa Środkowa	ČEZ Prodej ČEZ Zákaznické služby ČEZ Distribuce ČEZ Distribuční služby ČEZ Měření REAS	9 352*	ČEZ Prodej ČEZ Distribuce	8 206	ČEZ Zákaznické služby ČEZ Distribuční služby ČEZ Měření REAS	828 319
Europa Południowo-Wschodnia	Wszystkie oddziały rumuńskie Wszystkie oddziały bułgarskie oprócz elektrowni Varna	1 943 2 160	Electrica Oltenia EDC Pleven EDC Sofia EDC Stolichno ČEZ Electro Bulgaria	1 940 2 150	ČEZ Romania ČEZ Bulgaria ČEZ Laboratories Bulgaria	3 10
		13 455		12 296		1 160

- Od dnia dzisiejszego wszelka działalność przeniesiona na inne spółki (np. ČEZ Správa majetku)
- W 2007 roku tylko koszty likwidacji; nastąpi połączenie z ČEZ, a.s.



PROGRAM

- Nowa definicja pionu dystrybucji i sprzedaży 2
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji w Republice Czeskiej 4
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Bułgarii 9
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Rumunii 12



REGULACJE PRAWNE W REPUBLICE CZESKIEJ SĄ POPRAWNE I PRZEJRZyste

2002-04

1. okres regulacyjny

- Wdrożenie rozporządzenia RPI-X
- Wartości początkowe określonych parametrów regulacyjnych
- Pełny pass-through ceny hurtowej (kompensacja zwiększania kosztów poprzez podnoszenie cen)

2005-09

2. okres regulacyjny

- Po przeprowadzeniu unbundlingu zmieniono ocenę parametrów regulacyjnych dla dystrybucji (WACC, RAB, koszty dozwolone, ...) – średni pułap przychodów ze sprzedaży w spółce ČEZ Distribuce zwiększono o 13 % (2005-7 / 2002-4)
- Główne nowe czynniki
 - Pokrycie kosztów unbundlingu w wysokości 30-40 milionów EUR zostało zaakceptowane na okres 2006-2009
 - Zmiana oceny wartości regulacyjnej aktywów w kierunku w górę potencjalnie o 94% (wartość docelowa w stosunku do 2004* roku)

2010-14

3. okres regulacyjny

- Rok 2008 będzie rokiem odniesienia dla 3. okresu regulacyjnego

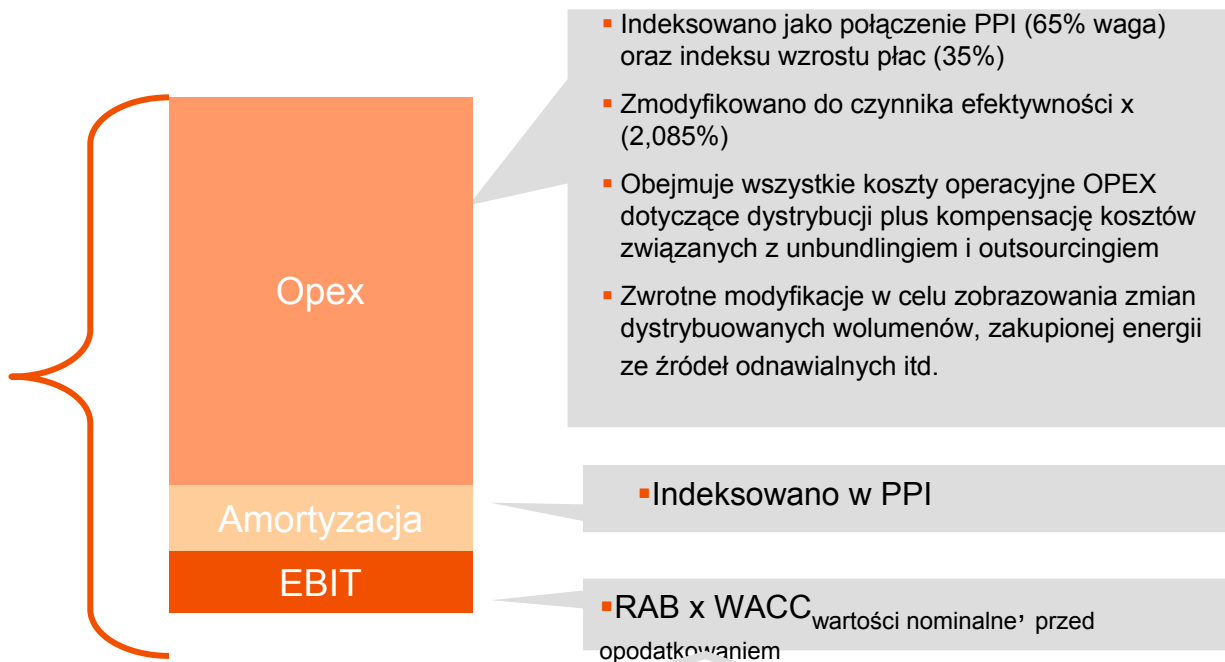
* Szczegółowy opis na następującym slajdzie – schemat rozwoju RAB



ZASADY REGULACJI W REPUBLICE CZESKIEJ SĄ ZGODNE Z ZASADAMI W POZOSTAŁYCH PAŃSTWACH EUROPEJSKICH

Pułap przychodów ze sprzedaży

- Określany przez urząd regulacyjny
- Aktualizowany corocznie na podstawie programu oraz kluczowych parametrów obowiązujących w ciągu okresu regulacyjnego



WACC_{wartości nominalne, przed opodatkowaniem} - 7,955%

- Określany na cały okres regulacyjny

Stopa zwrotu wolna od ryzyka – 4,18%

Beta_{unlevered} – 0,35

Premia za ryzyko – 6,32%

RAB (Wartość regulacyjna aktywów)

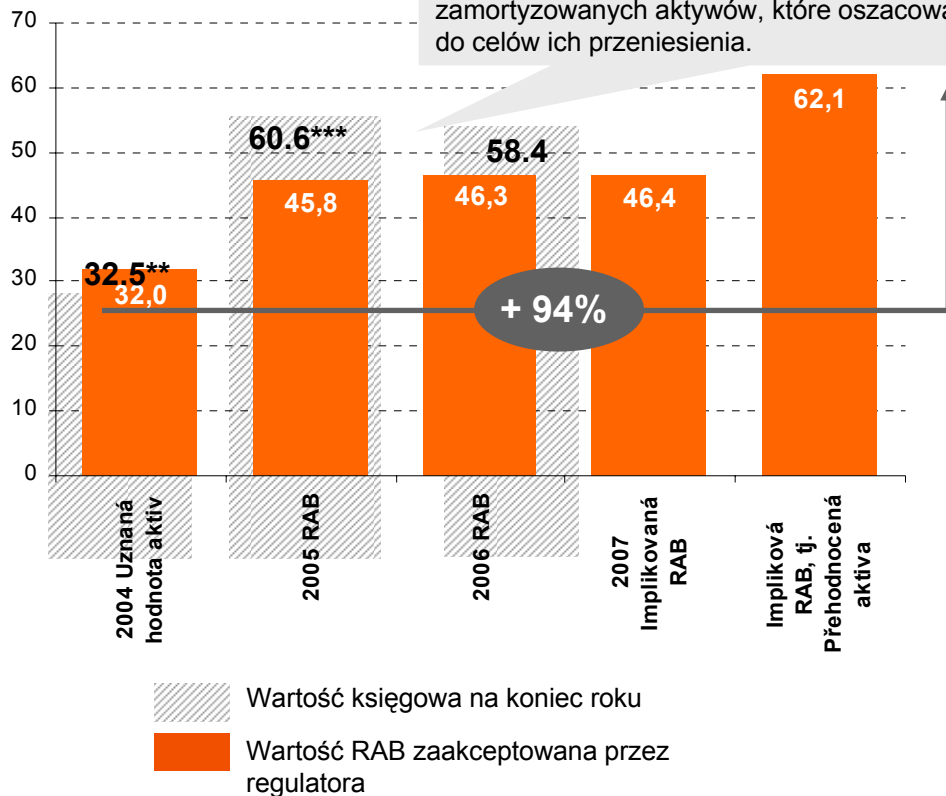
- Co roku korygowana o zmiany
- Zwiększenie o 94% (w stosunku do poziomu w 2004 roku) w ciągu kilku następnych lat

D/(D+E) – 30,00%



OCENA RAB JEST PRZEPROWADZANA W TAKI SPOSÓB, ABY WYRAŻAŁA ONA WARTOŚĆ RYNKOWĄ

Rozwój RAB* w mld CZK



* Zmodyfikowano tak, aby odzwierciedlone zostało przeniesienie aktywów na cele wspierania spółek

**Wartość historyczna aktywów wniesiona do ČEZ Distribuce

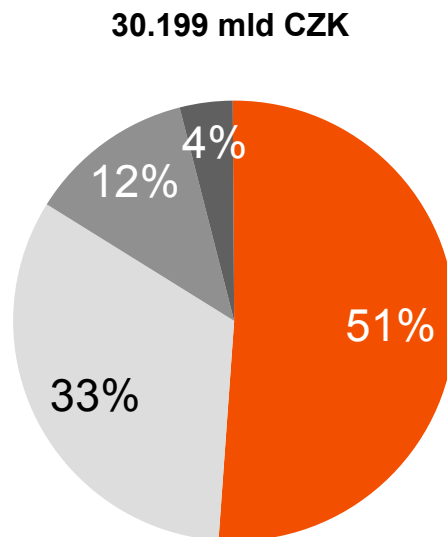
***Przeszacowana wartość aktywów na dzień ostatniego wniesienia aktywów: 01/2006

- Zmiana oceny RAB jest wynikiem przeszacowania aktywów dokonanego w ramach przeniesienia aktywów w projekcie Wizja 2008 na podstawie wymogu wynikającego z prawa handlowego
- Przeszacowanie przeprowadzono w przypadku wszystkich przeniesionych aktywów
- Część aktywów wcześniej używanych w dystrybucji została przeniesiona w celu wspierania spółek i outsourcingu
- Jedną z pozycji zwiększających zysk o 450 mln CZK na podstawie decyzji regulatora od 2006 roku – częściowa kompensacja przeszacowania amortyzacji



OKOŁO 33% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY ČEZ DISTRIBUCJE POCHODZI Z USŁUG TYPU PASS- THROUGH

Zestawienie przychodów ze sprzedaży w
dystrybucji (2006)



- Przychody ze sprzedaży w dystrybucji bez pozycji typu pass-through oraz strat
- Opłata za przesył (CEPS), CHP, źródła odnawialne, zdecentralizowana produkcja, OTE, usługi systemowe (pass through)
- Straty w sieci dystrybucyjnej
- Inne przychody ze sprzedaży



PROGRAM

- Nowa definicja pionu dystrybucji i sprzedaży 2
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji w Republice Czeskiej 4
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Bułgarii 9
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Rumunii 12



PRZEGLĄD BUŁGARSKIEGO ŚRODOWISKA REGULACYJNEGO

Struktura regulacyjna

- Regulacja ze strony SEWRC (Państwowy Urząd Regulacji Energetyki i Gospodarki Wodnej)
- Program regulacyjny dystrybucji
 - Pułap przychodów ze sprzedaży = koszty + regulacyjna stopa zwrotu z RAB + amortyzacja
 - Regulacyjna stopa zwrotu (WACC nominalny, przed opodatkowaniem) – 16% w 1. okresie regulacyjnym
 - Modyfikację CPI zastosowano do części kosztów (OPEX) w 1. okresie regulacyjnym
 - Straty w 1. okresie regulacyjnym podawane przez regulatora – 21,5%
 - Kryterium efektywności zostanie wprowadzone w 2. okresie regulacyjnym
 - Plan inwestycyjny – corocznie zatwierdzany przez regulatora

Okres regulacyjny

- 1. okres regulacyjny 1.10. 2005 – 31.9. 2008
- 2. okres regulacyjny 1.10. 2008 – 31.12. 2012

Unbundling

- Ostateczny termin – 31 grudnia 2006 r.
- Z powodzeniem zakończono w terminie

Liberalizacja

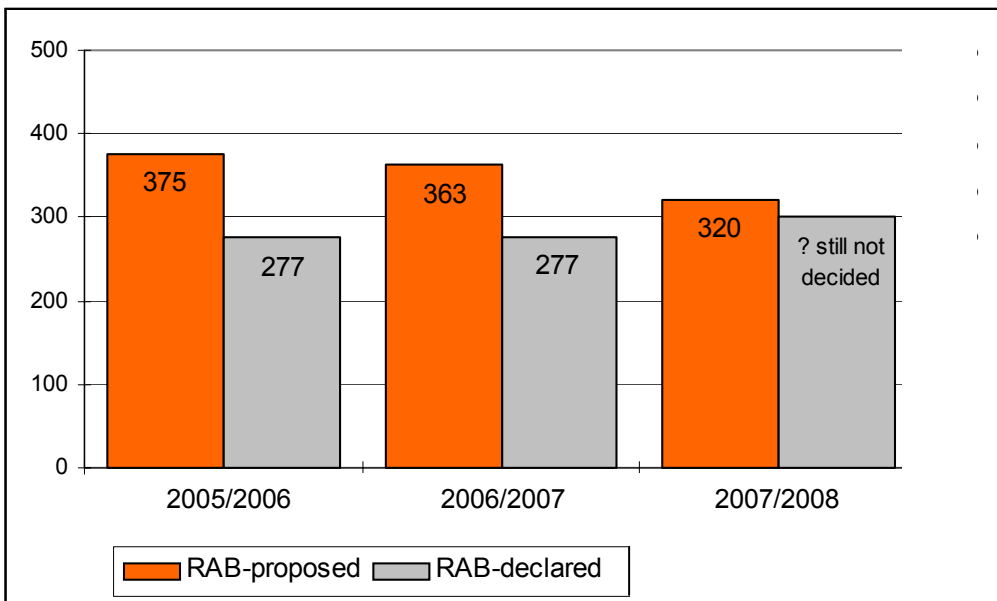
- Wszyscy klienci oprócz gospodarstw domowych mają prawo do kwalifikacji (ok. 60% rynku), ale stopa efektywności rynku jest zaniedbywalna. Regulowane taryfy są niższe od ceny rynkowej, klient więc nie ma motywacji do kwalifikacji.
- Począwszy od czerwca 2007 roku rynek zostanie w pełni zliberalizowany wg przepisów prawa (jest jednak negocjowany okres przejściowy dla gospodarstw domowych i małych przedsiębiorstw, ponieważ rynek nie jest całkowicie przygotowany).



NOWE ZASADY REGULACJI OBOWIĄZUJĄCE W BUŁGARII OD PAŹDZIERNIKA 2005 ROKU OKREŚLAJĄ WARTOŚCI NIŻSZE OD PROPONOWANYCH PRZEZ NAS, JEDNAK NADAL PRZEWYŻSZAJĄCE OSZACOWANIA

I okres regulacyjny (10/2005 – 10/2008)

mln EUR (dystrybucja i sprzedaż razem)



- Wyraźne obniżenie regulowanego Capex (72% w stosunku do propozycji ČEZ)
- Podobne obniżenie w przypadku wszystkich trzech grup działających w Bułgarii (EVN, E.ON oraz ČEZ)
- Obniżony Capex stanowi zagrożenie dla bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej oraz w perspektywie długookresowej również dla spełnienia norm UE
- Dystrybutorzy zaskarżyli decyzję
- Oczekiwany ROIC nadal przewyższa pierwotne oszacowania (oszczędności z obniżenia strat, efektu synergii oraz zwiększenia efektywności)

▪ **W przypadku sprzedaży klientom niedobrowolnym** (nadal podlega regulacji) zasady określania taryf są takie same jak w przypadku taryf dystrybucyjnych

- W okresie 2005/2006 ceny dla odbiorców końcowych wzrosły średnio o 7,1% w porównaniu z okresem 2005/2004
- W okresie 2006/2007 ceny dla odbiorców końcowych wzrosły średnio o 0,7% w porównaniu z okresem 2006/2005, spodziewamy się wzrostu w lipcu 2007 roku
- Ceny dla odbiorców końcowych na okres 2007/2006 zostaną określone w lipcu 2007 roku
- Cena kupna energii elektrycznej z NEK ze źródeł odnawialnych w okresie 2006/2007 rosła szybciej niż cena dla odbiorców końcowych (obydwie podlegają regulacji, każda z nich na innej podstawie), co znalazło odzwierciedlenie w oczekiwaniach dotyczących wyników w porównaniu z rokiem ubiegłym



PROGRAM

- Nowa definicja pionu dystrybucji i sprzedaży 2
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji w Republice Czeskiej 4
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Bułgarii 9
- Wybrane informacje dotyczące regulacji dystrybucji i sprzedaży w Rumunii 12



PRZEGLĄD RUMUŃSKIEGO ŚRODOWISKA REGULACYJNEGO – DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Struktura regulacyjna

- Regulacja ze strony ANRE (Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei)
- Metoda pułapu cen (kosz taryfowy)
- Przychody ze sprzedaży = OPEX mogący być przedmiotem regulacji + OPEX nie mogący być przedmiotem regulacji + regulacyjna stopa zwrotu z RAB + amortyzacja
 - Czynniki efektywności 1% zastosowano tylko do OPEX mogącego być przedmiotem regulacji - corocznie
 - Program obniżenia strat (technicznych + handlowych) został zaakceptowany przez ANRE (cel 2012 – średnio 9,5%); ČEZ już obecnie prawie osiągnął cel wyznaczony na 2012 rok
 - Standard minimalnej jakości w programie
 - Możliwość corocznych korekt
 - Regulacyjna stopa zwrotu (WACC nominalny, przed opodatkowaniem) jest taka sama - 12% w 1. okresie regulacyjnym

- 10% w 2. okresie regulacyjnym

- Wzrost taryf dystrybucyjnych osiągnął pułap w następujących terminach i w następującej wysokości:
 - 18% w 1. okresie regulacyjnym
 - 12% w 2. okresie regulacyjnym

Jeżeli podwyższenie taryfy dystrybucyjnej w stosunku do ubiegłego roku będzie wyższe, niż zaznaczono (18;12%), regulator zwróci różnicę w następnym roku

- 1. okres regulacyjny 1.1. 2005 – 31.12. 2007*
- 2. okres regulacyjny 1.1. 2008 – 31.12. 2012

Okres regulacyjny

Unbundling

- Ostateczny termin wynikający z obowiązującego prawa wg ustawy o energii elektrycznej – 1 czerwiec 2007 roku
- ČEZ – pierwsza spółka w Rumunii, która zakończyła unbundling prawny – 15 marca 2007 roku

Liberalizacja

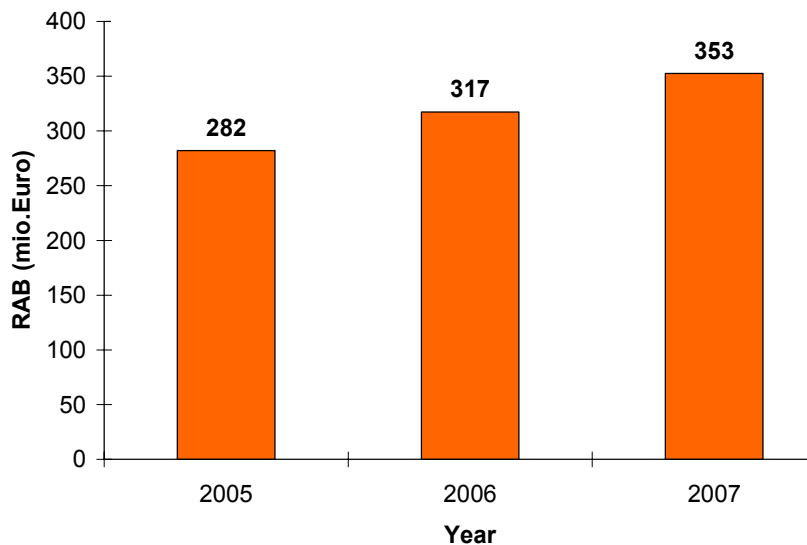
- Nowa ustawa o energii elektrycznej (nr 13/2007; zgodnie z przepisami UE) wymaga pełnej liberalizacji do lipca 2007 roku
- Od lipca 2005 roku zliberalizowano 83% rynku energii elektrycznej, klientami chronionymi są gospodarstwa domowe oraz drobne przedsiębiorstwa handlowe, które zrezygnowały z kwalifikacji
- Stopa efektywności rynku ok. 55%; 60 aktywnych dostawców (dostawcy odbiorcom końcowym oraz podmioty handlowe)
- Przedłużenie regulacji taryf po pełnym otwarciu rynku dla gospodarstw domowych i drobnych przedsiębiorstw

* Okresy regulacyjne trwają 5 lat, ze wyjątkiem pierwszego okresu regulacyjnego, który trwał przez 3 lata



STRUKTURA REGULACJI W RUMUNII JEST PODOBNA DO STRUKTURY W REPUBLICIE CZESKIEJ ORAZ W UNII EUROPEJSKIEJ

I okres regulacyjny (2005 - 2007)
mln EUR*



- Struktura regulacyjna dystrybucji oparta jest na pułapie cenowym (kosz taryfowy), opiera się na regulowanej stopie zwrotu z RAB (12 % przed opodatkowaniem, rzeczywiste terminy WACC dla 1. okresu regulacyjnego 2005-2007)
 - Regulator koncentruje się na maksymalnym własnym zużyciu technicznym w wysokości 9,5 % całkowitego zużycia do 2012 roku (Cel El. Oltenia określono 10,7 % w 2006 roku i 10,5 % w 2007 roku)
 - Plan inwestycyjny został wcześniej zaakceptowany przez ANRE przed rozpoczęciem okresu regulacyjnego
 - Electrica Oltenia - jedyna spółka dystrybucyjna, która wynegocjowała maksymalny wzrost taryf dystrybucyjnych w 2007 roku
-
- W przypadku **sprzedaży klientom niedobrowolnym** (nadal podlega regulacji) stosowana jest marża 2,5% do kosztów dostawy energii elektrycznej (włącznie z ceną hurtową, przesyłem, usługami uzupełniającymi i prowadzeniem rynku)

Prezentacja

Slajd 6

2004 Uznana wartość aktywów

2005 RAB

2006 RAB

2007 Implikowana wartość RAB

Implikowana wartość RAB, czyli przeszacowanych aktywów

Slajd 10

? still not decided = ? dotychczas nie podjęto decyzji

RAB-proposed = RAB-proponowana

RAB-declared = RAB-uznana

Slajd 13

RAB (mio. Euro) = RAB (mln EUR)

Year = Rok