



# KONFERENCJA PRASOWA NA TEMAT WYNIKÓW GOSPODARCZYCH GRUPY ČEZ ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU

NIEAUDYTOWANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI  
SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (IFRS)

Praga, 15 sierpnia 2007 r.



## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I półrocze 2007 r.**

Daniel Beneš, Dyrektor Wykonawczy

- **Wyniki gospodarcze**

Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego

- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



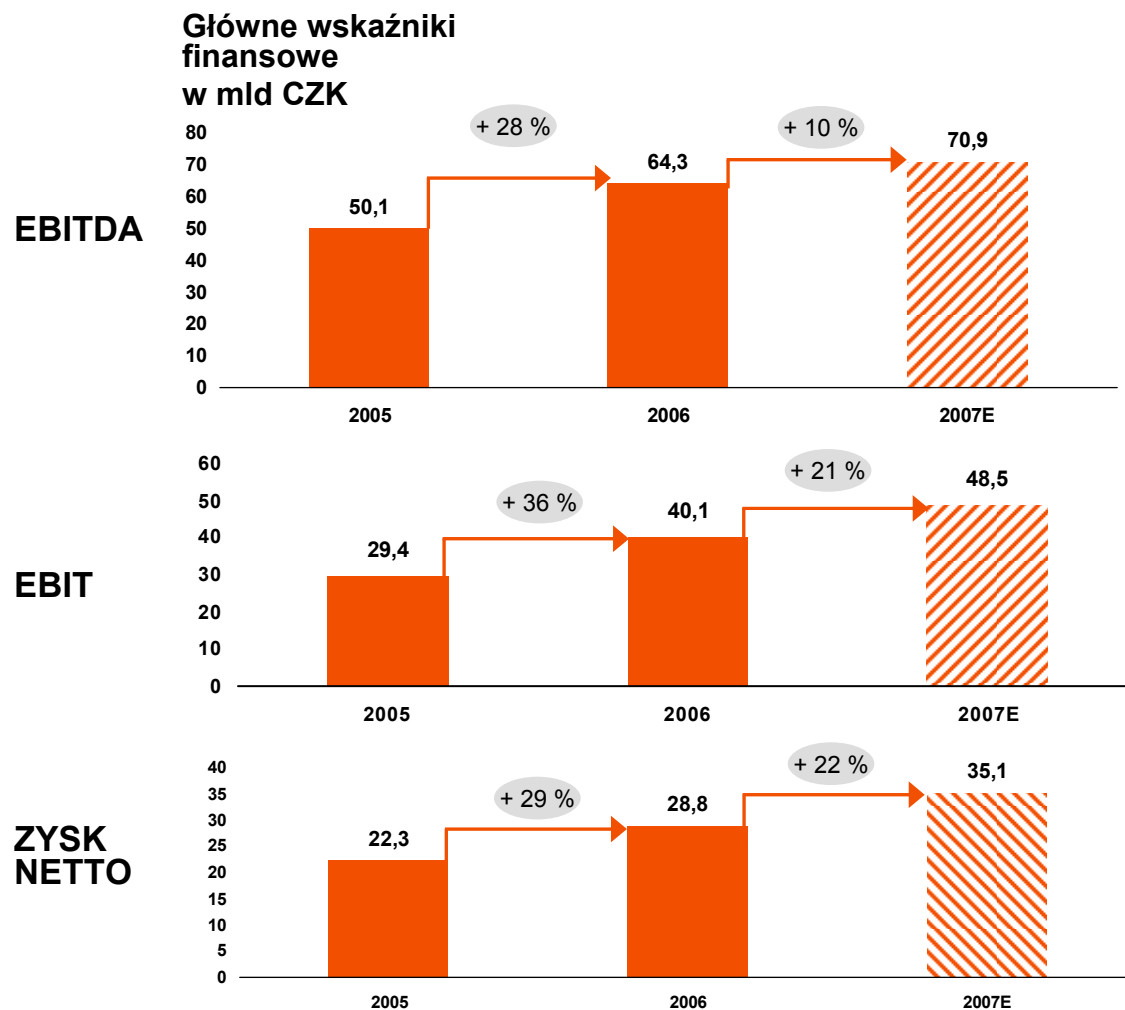
## GŁÓWNE WYNIKI ZA I PÓŁROCZE 2007 ROKU ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW W 2007 ROKU

- **zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 11,1 % do 38,2 miliarda CZK, czyli o 3,8 miliarda CZK
- **zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 16,9 % do 27,3 miliarda CZK, o 3,9 miliarda CZK
- **zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 26,8 % do 21,0 miliarda CZK (wzrost o 4,4 miliarda CZK)
- **rentowność kapitału własnego\*** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 14,6 % do **17,2 %**.
- **cena akcji na BCPP oraz GPW** na dzień 13. 08. 2007 wynosiła **1 110 CZK**
- **stan oczekiwany** na 2007 rok: **EBITDA** w wysokości 70,9 miliarda CZK (wzrost o 10 %) oraz **zysk netto** w wysokości 35,1 miliarda CZK (wzrost o 22 %)

\* Dane wejściowe wyrażone za ostatnie 12 miesięcy.



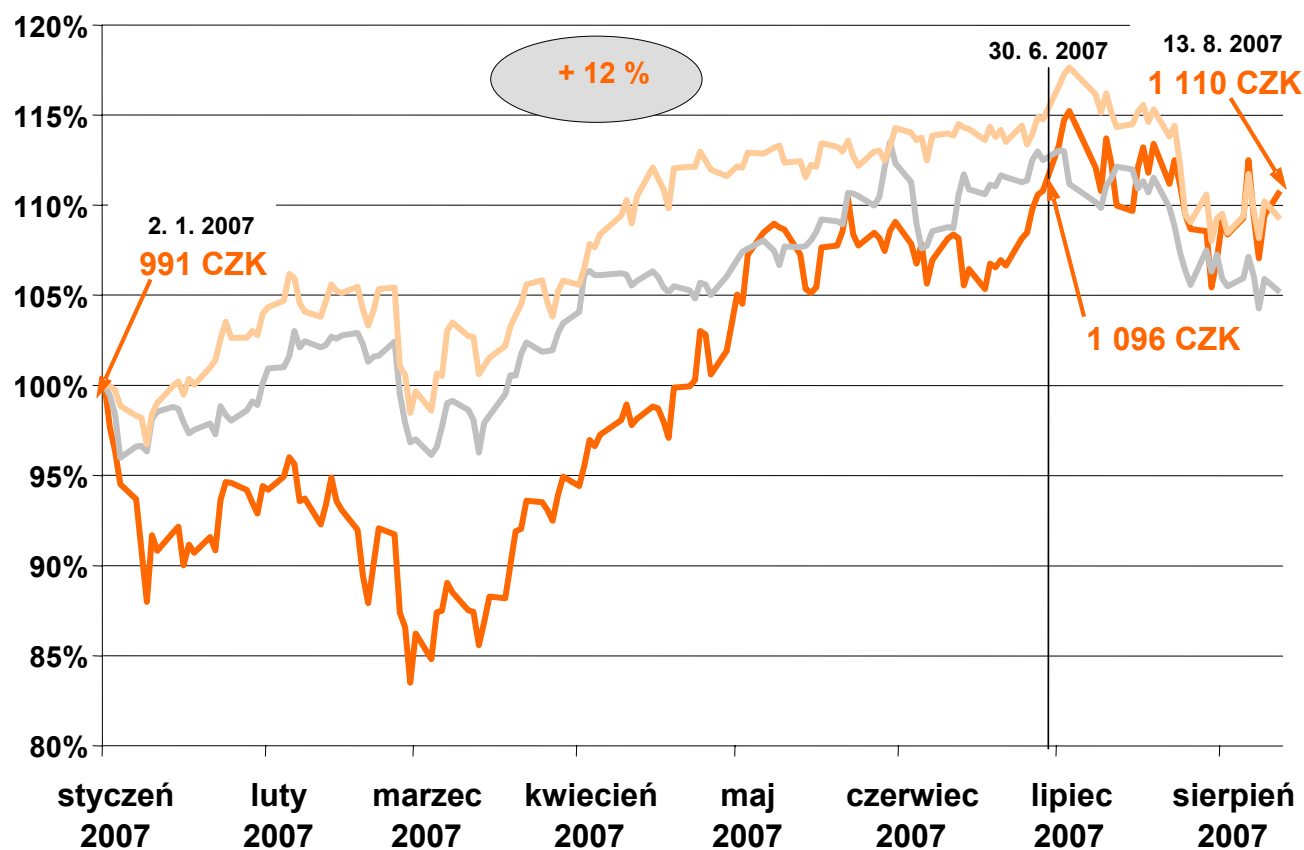
## OCZEKIWANE WYNIKI GOSPODARCZE W 2007 ROKU (BEZ UWZGLĘDNIENIA ODKUPU AKCJI)



- Pomimo spadku popytu na energię elektryczną i ciepło oraz niższych cen hurtowych w I półroczu (w wyniku nadzwyczaj wysokiej temperatury powietrza), Grupa ČEZ podtrzymuje prognozy dotyczące wyników prognoz oczekiwanego stanu na tym samym poziomie.
- Spadek przychodów zostanie skompensowany przez działania mające na celu obniżenie kosztów.



## AKCJE ČEZ, A. S., W DNIU 13. 08. 2007 ZAMKNEŁY SIĘ NA 1 110 CZK



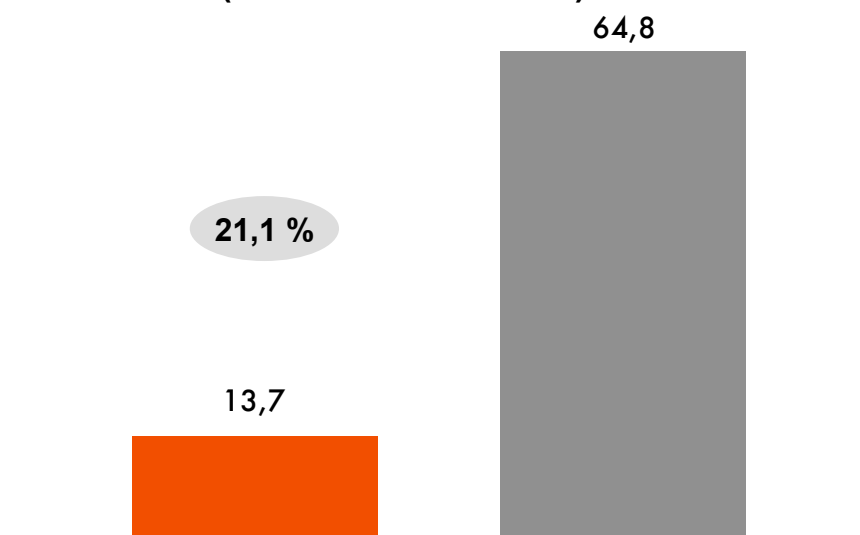
- Walne zgromadzenie w dniu 23.04. uchwaliło dywidendę w wysokości 20 CZK/akcję brutto, wypłaty dywidend rozpoczęto 01. 08. 2007
- Kapitalizacja rynkowa spółki ČEZ osiągnęła na dzień 13. 08. 2007 wartość 629 miliarda CZK.

— ČEZ, a. s. — Bloomberg Utilities Index — PX



## ODKUP AKCJI

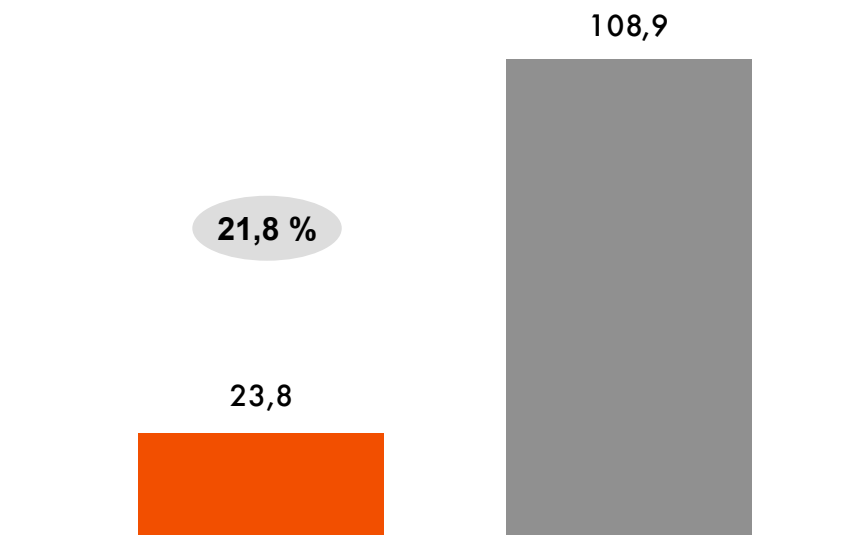
**Liczba odkupionych akcji na dzień 30. 06. 2007**  
mln sztuk (dane skumulowane)



Liczba sztuk zakupionych akcji własnych od 30. 04. do 30.06.

Wartość obrotu akcjami ČEZ, a. s., na BCPP oraz GPW ogółem

**Liczba odkupionych akcji na dzień 13. 08. 2007**  
mln sztuk (dane skumulowane)



Liczba sztuk zakupionych akcji własnych od 30.04. do 13.08.

Wartość obrotu akcjami ČEZ, a. s., na BCPP oraz GPW ogółem

Środki finansowe wydatkowane na odkup akcji od 30.4 do 13.8.: 25,7 miliarda CZK



## WAŻNE WYDARZENIA W DRUGIM KWARTALE 2007 ROKU

- **Fuzja REAS** - w czerwcu zarząd ČEZ, a. s., podjął decyzję o fuzji poprzez połączenie z 5 byłymi regionalnymi spółkami energetycznymi (czeski skrót REAS). Następcą prawnym zostanie ČEZ, a. s., fuzję zaplanowano na 30 września 2007 r. z ważnością od 1 stycznia 2007 r.
- **Zakończenie projektu WIZJA 2008** – 10 maja 2007 r., z ponad rocznym wyprzedzeniem. Od przyszłego roku oczekuje się oszczędności kosztów w wysokości 2,8 miliarda CZK/rok po przeliczeniu na bazę porównywalną z rokiem 2003, kiedy to zapoczątkowano przekształcenia.
- **Podnoszenie efektywności** – rozpoczęcie nowego programu skoncentrowanego na podwyższaniu wydajności produkcyjnej oraz podnoszeniu efektywności kosztów w kluczowych procesach w ramach całej Grupy ČEZ.
- **Złożenie pozwu wobec spółki Mostecká uhelná a.s.** (29 czerwca) – w związku z nie wywiązywaniem się ze zobowiązań wynikających z porozumienia zawartego w 2005 roku.
- Rząd rosyjski zdecydował o wyborze ČEZ, a. s., do realizacji **budowy bloków parogazowych** o mocy zainstalowanej 3 x 200 MW.
- **Podpisano umowę wdrożeniową dotyczącą Gacko** (16. 05. 2007) – projekt budowy nowej elektrowni Gacko II, modernizacja istniejącej elektrowni Gacko I oraz poszerzenie zakresu wydobywania w przyległej kopalni węgla, która będzie zaopatrywała w węgiel obydwie elektrownie.



## UDZIAŁ W PRZETARGACH ZA GRANICĄ

- **Bułgaria** – przetarg na partnera strategicznego w projekcie Belene
  - **ČEZ, a. s., został zakwalifikowany do węższej grupy 6 kandydatów**
  - partnerstwo strategiczne ze spółką NEK odpowiada udziałowi w spółce Belene w wysokości do 49 %
  - moc elektrowni jądrowej – 2 000 MW
  - data składania zobowiązującej oferty wyznaczona została na 1 października 2007 r.
  
- **Rumunia** – przetarg na partnera strategicznego w projektach
  - Borzești – budowa nowego bloku zasilanego gazem ziemnym lub węglem kamiennym
  - Galați – budowa nowego bloku zasilanego gazem ziemnym lub węglem kamiennym, modernizacja istniejącej elektrowni o mocy 535 MW (3 x 105 MW, 2 x 60 MW, 1 x 100 MW)





## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I półrocze 2007 r.**

Daniel Beneš, Dyrektor Wykonawczy

- **Wyniki gospodarcze**

Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego

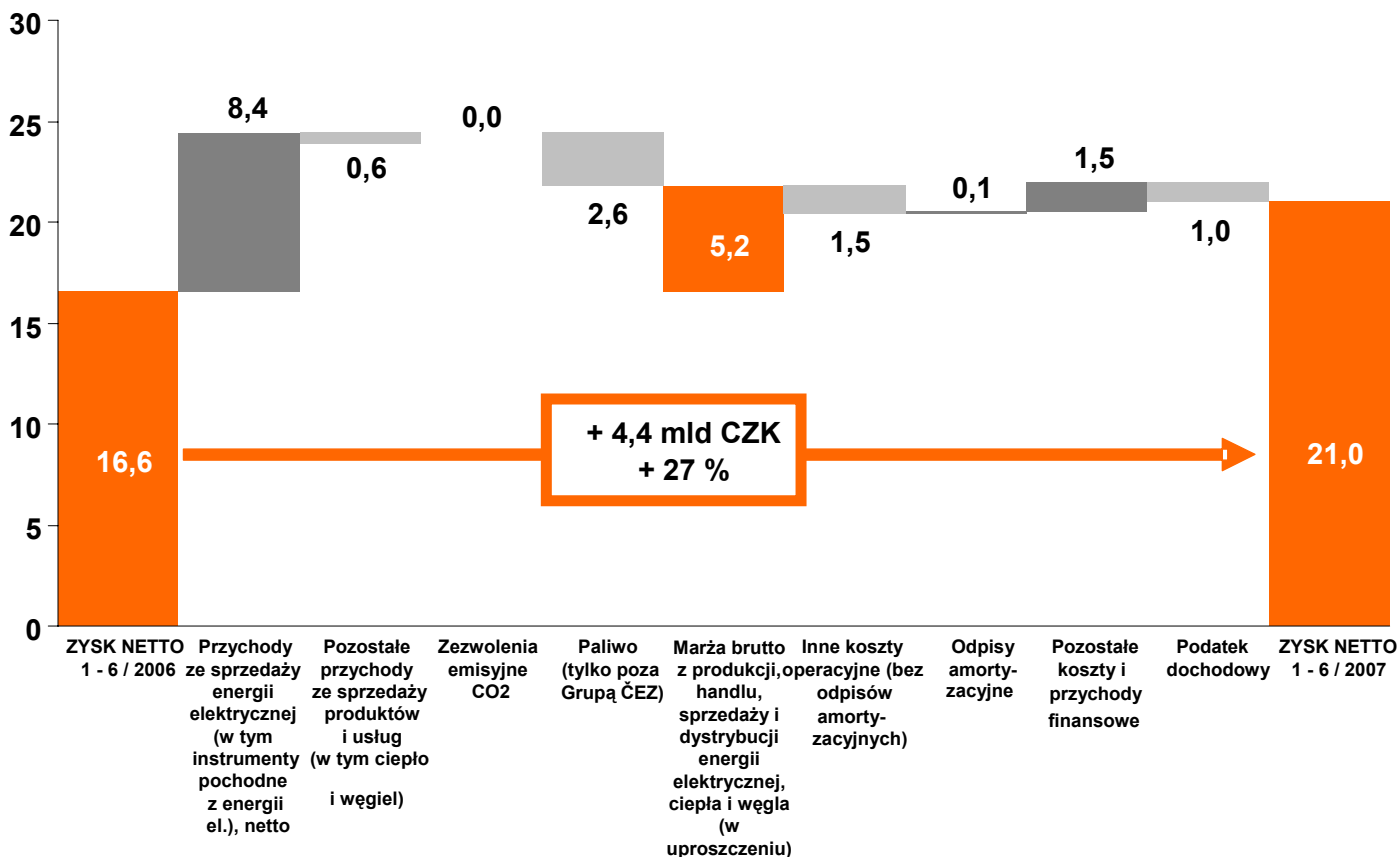
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



## ZYSK NETTO WZRÓŚŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 4,4 MILIARDA- czyli o 27 %

w mld CZK



### Główne obszary zmian

- zwiększenie produkcji z własnych źródeł
- udoskonalenia operacyjne
- nowe akwizycje (Warna od 9/06, ELCHO, Skawina od 6/06)
- optymalizacja portfela spółek w Grupie ČEZ – dywesticje
- przy tym niekorzystne oddziaływania w zakresie dystrybucji i sprzedaży w Republice Czeskiej oraz za granicą



## MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROŚLA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 11 % DO 53,1 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	1 - 6 / 2006	1 - 6 / 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>74 408</b>	<b>83 161</b>	<b>8 754</b>	<b>112%</b>	<b>80 154</b>	<b>108%</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	69 007	77 310	8 303	112%	74 661	108%
Przychody ze sprzedaży ciepła i pozostałe przychody	5 538	4 887	-652	88%	4 528	82%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto	-138	965	1 102	x	965	x
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-26 450</b>	<b>-30 017</b>	<b>-3 568</b>	<b>113%</b>	<b>-28 349</b>	<b>107%</b>
Paliwo	-5 249	-7 856	-2 607	150%	-6 140	117%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-21 717	-22 712	-995	105%	-22 657	104%
Zezwolenia emisyjne	516	550	34	107%	447	87%
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>47 958</b>	<b>53 144</b>	<b>5 186</b>	<b>111%</b>	<b>51 805</b>	<b>108%</b>

### Główne obszary zmian

- Ogólny wzrost produkcji o 4,2 TWh (13 %), w tym 2,7 TWh stanowią nowe akwizycje. W elektrowniach zasilanych węglem produkcja zwiększyła się o 6,6 TWh (o 40 %), w elektrowniach jądrowych spadek o 1,9 TWh (o 13,3 %); wzrost cen hurtowych.
- Zysk z instrumentów pochodnych energii elektrycznej wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1,1 miliarda CZK, wzrost ten spowodowany jest w połowie rozliczeniami kontraktów, a w połowie zmianami wartości godziwych.
- Niekorzystna sytuacja w zakresie dystrybucji, a częściowo także sprzedaży energii elektrycznej i ciepła spowodowana przez wysokie temperatury w I półroczu 2007 r.
- Za granicą skutki niekorzystnych regulacji cen zakupów oraz spadku wolumenów sprzedaży (w szczególności w Bułgarii, także w wyniku łagodnej zimy).

\* porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za okres od 1 – 6 / 2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



## W GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ UTRZYMYWAĆ KOSZTY OPERACYJNE POD KONTROLĄ

(w mln CZK)	1 - 6 / 2006	1 - 6 / 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-13 628</b>	<b>-14 990</b>	<b>-1 362</b>	<b>110%</b>	<b>-14 160</b>	<b>104%</b>
Koszty osobowe	-6 581	-6 991	-410	106%	-6 748	103%
Naprawy i konserwacja	-1 844	-1 928	-84	105%	-1 874	102%
Materiał	-2 172	-2 885	-713	133%	-2 797	129%
Pozostałe	-3 031	-3 186	-155	105%	-2 741	90%
<b>EBITDA</b>	<b>34 330</b>	<b>38 154</b>	<b>3 824</b>	<b>111%</b>	<b>37 645</b>	<b>110%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-10 950	-10 826	124	99%	-10 345	94%

- Koszty operacyjne wzrosły w stosunku do analogicznego ubiegłego roku w ramach porównywalnej całości tylko o 4 % (bez odpisów amortyzacyjnych, zezwoleń emisyjnych oraz zakupów paliwa i energii).
- Wzrost kosztów materiału oraz wolniejszy wzrost pozostałych kosztów operacyjnych spowodowane są przede wszystkim zmianami metodycznymi w wykazach spółki ŠKODA PRAHA w związku z księgowaniem kosztów w projektach – przeniesienie z pozycji „Pozostałe” do pozycji „Materiał” (370 mln CZK).
- Dalszy wzrost kosztów materiału w spółkach ČEZ Distribuce oraz ČEZ Distribuční služby związany jest z likwidacją skutków kataklizmu, który miał miejsce w styczniu.

\*) porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za okres od 1 – 6 / 2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 1,5 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	1 - 6 / 2006	1 - 6 / 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-1 675</b>	<b>-171</b>	<b>1 504</b>	<b>10%</b>	<b>50</b>	<b>x</b>
Odsetki zapłacone	-869	-1 180	-311	136%	-879	101%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-945	-962	-16	102%	-962	102%
Odsetki otrzymane	290	710	419	244%	637	219%
Zyski/straty kursowe oraz instrumenty pochodne	10	403	393	> 500%	402	> 500%
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	-237	125	362	x	125	x
Odpis amortyzacyjny ujemnej wartości firmy	0	0	0	x	0	x
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsolidowanych metodą praw własnościowych	65	28	-37	43%	28	43%
Pozostałe	11	705	694	> 500%	700	> 500%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>21 705</b>	<b>27 157</b>	<b>5 452</b>	<b>125%</b>	<b>27 350</b>	<b>126%</b>
Podatek dochodowy	-5 137	-6 142	-1 005	120%	-6 105	119%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>16 568</b>	<b>21 015</b>	<b>4 447</b>	<b>127%</b>	<b>20 903</b>	<b>126%</b>

- Umacnianie się kursu korony czeskiej.
- Na wzrost pozostałych kosztów i przychodów finansowych wpłynęła sprzedaż tych firm z Grupy ČEZ, których działalność gospodarcza nie wspiera bezpośrednio głównego przedmiotu działalności Grupy ČEZ.
- Wzrost otrzymanych odsetek wynika przede wszystkim z akumulacji środków pieniężnych do celów odkupu akcji.
- Wzrost otrzymanych odsetek o 0,4 miliard CZK, przede wszystkim na ČEZ, a. s.



## ROZWÓJ SYTUACJI W II KWARTALE 2007 ROKU

(w mln CZK)	4 - 6 / 2006	4 - 6 / 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>33 755</b>	<b>39 037</b>	<b>5 282</b>	<b>116%</b>	<b>37 742</b>	<b>112%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-12 537</b>	<b>-14 583</b>	<b>-2 045</b>	<b>116%</b>	<b>-13 868</b>	<b>111%</b>
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>21 218</b>	<b>24 454</b>	<b>3 236</b>	<b>115%</b>	<b>23 875</b>	<b>113%</b>
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-7 291</b>	<b>-8 041</b>	<b>-750</b>	<b>110%</b>	<b>-7 681</b>	<b>105%</b>
Koszty osobowe	-3 697	-3 455	242	93%	-3 347	91%
Naprawy i konserwacja	-1 172	-1 223	-51	104%	-1 188	101%
Materiał	-1 234	-1 413	-180	115%	-1 363	110%
Pozostałe	-1 189	-1 950	-761	164%	-1 783	150%
<b>EBITDA</b>	<b>13 926</b>	<b>16 413</b>	<b>2 486</b>	<b>118%</b>	<b>16 194</b>	<b>116%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-561</b>	<b>-82</b>	<b>479</b>	<b>15%</b>	<b>47</b>	<b>x</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 998</b>	<b>10 928</b>	<b>2 930</b>	<b>137%</b>	<b>11 060</b>	<b>138%</b>
Podatek dochodowy	-1 800	-2 890	-1 090	161%	-2 891	161%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>6 197</b>	<b>8 038</b>	<b>1 840</b>	<b>130%</b>	<b>8 075</b>	<b>130%</b>

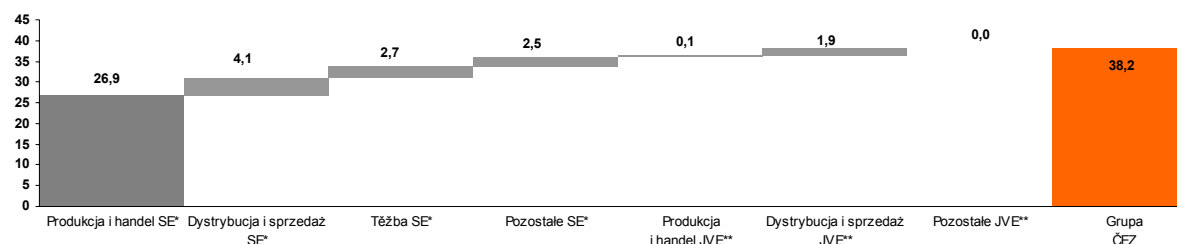
- W drugim kwartale produkcja energii elektrycznej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2,2 TWh (o 15 %).
- Wpływ cieplej pogody na przyrost marży brutto w II Q 2007 był mniejszy niż w poprzednim kwartale.
- W spółce ČEZ, a. s., w II kwartale 2006 r. zaksięgowano rezerwę na spór handlowy ze spółką Vítkovice, a. s., (- 367 mln CZK)

\*) porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za okres 4-6/2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) 4 – 5 / 2007



## UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Udział w EBITDA w I półroczu 2007 r.  
w mld CZK



Indeks I półrocze 2007/ I półrocze 2006:

119 %    79 %    157 %    102 %    N/A    82 %    N/A    111 %

Indeks II Q 07/ II Q 06:

117 %    102 %    266 %    92 %    N/A    105 %    N/A    118 %

- Dystrybucja i sprzedaż SE\*: w stosunku do I kwartału nastąpiła poprawa osiągniętych wyników w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Całkowity spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,2 TWh (o 1 %), w szczególności w zakresie energii elektrycznej dystrybuowanej, odpowiada mniejszemu popytowi w wyniku niezwykle ciepłej zimy (0,84 TWh w stosunku do planu na I półrocze 2007 r.). Kolejny czynnik stanowi zwiększenie zakresu stosowania korzystniejszych cen energii elektrycznej przez producentów wykorzystujących źródła odnawialne, która ustawowo musi być wykupywana przez spółki dystrybucyjne (tzw. „zielony bonus“) (wzrost w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 150 mln CZK) oraz rynkowy wzrost cen energii elektrycznej na pokrycie strat. Wzrost kosztów remontu i konserwacji sieci dystrybucyjnej oraz konkretnych napraw wynika przede wszystkim z ich przesunięcia w czasie na I półrocze 2007 ze względu na sprzyjającą pogodę w pierwszej połowie 2007 roku.
- Wzrost EBITDA w spółce Severočeské doły a.s. (Wydobycie SE) spowodowany był zwiększeniem dostaw węgla w ramach Grupy ČEZ w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 21 % (zwiększenie produkcji w źródłach zasilanych węglem) oraz mniejszy zakres tworzenia rezerwy na sanację, rekultywację oraz szkody górnicze.
- Dystrybucja i sprzedaż JVE\*\*: w stosunku do I kwartału nastąpiła poprawa osiągniętych wyników w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Całkowity spadek w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika w szczególności z niższej marży w Rumunii z powodu wyższych taryf zakupowych w I kwartale (określonych przez rumuński urząd regulacyjny) oraz ze spadku sprzedaży klientom końcowym w Bułgarii o 0,2 TWh (5 %) wskutek ciepłej zimy. W Rumunii w II kwartale nastąpiła już częściowa kompensacja marży brutto przez lepszy mix marketingowy w zakresie zakupów energii elektrycznej oraz nieznaczne podwyższenie cen sprzedaży dla części klientów. W Bułgarii spadek w zakresie marży brutto został częściowo skompensowany przez lepszy mix marketingowy w zakresie zakupów energii elektrycznej oraz oszczędności kosztów.

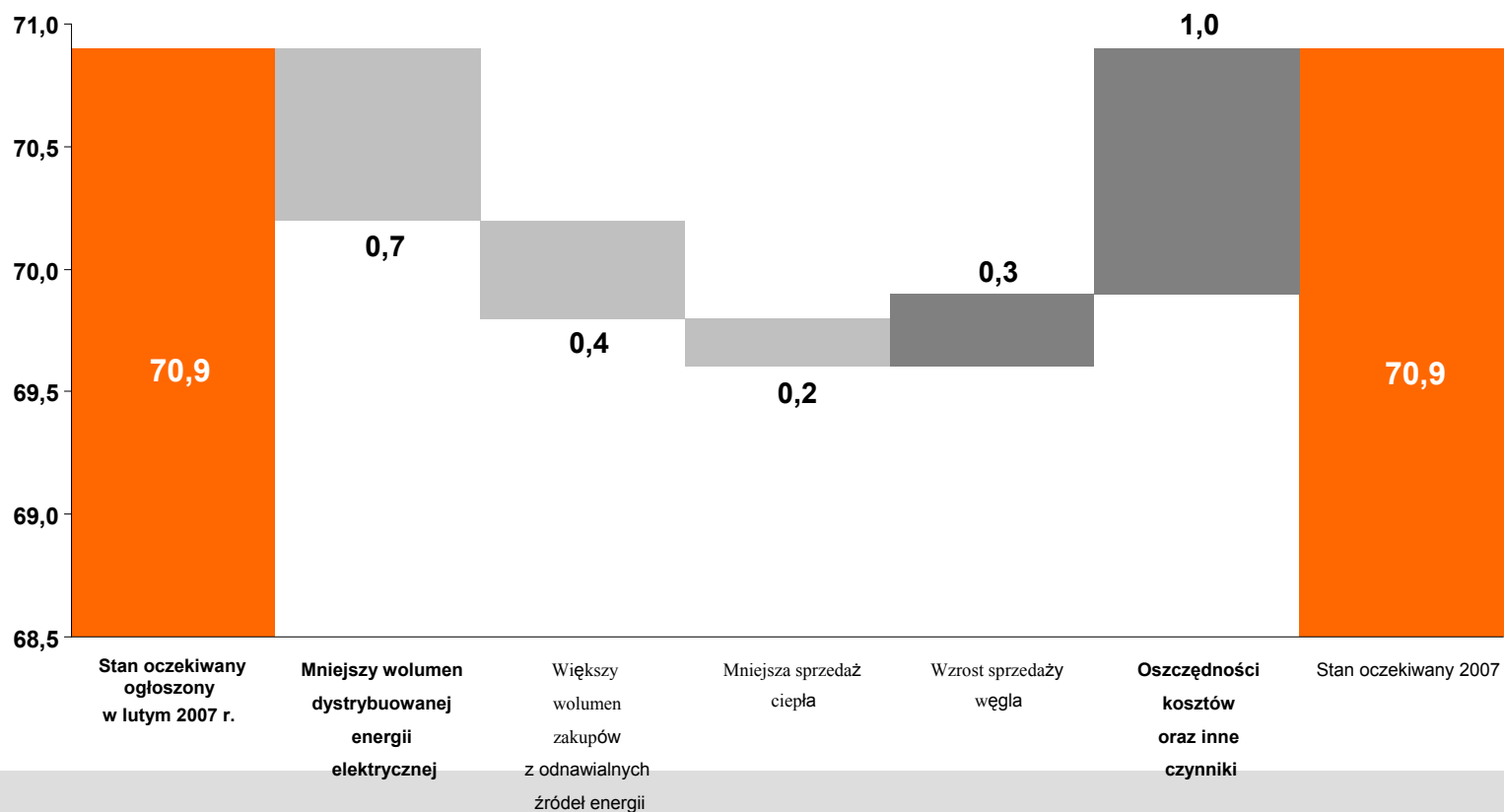
\* SE = segment Europy Środkowej (Republika Czeska, Słowacja, Polska, Holandia, Niemcy, Węgry)

\*\* JVE = segment Europy Południowo-Wschodniej (Bułgaria, Rumunia, Kosowo, Serbia, Rosja, Bośnia i Hercegowina, Ukraina)



## UTRZYMANIE ZAŁOŻEŃ WYMAGA ZNACZNYCH OSZCZĘDNOŚCI W ZAKRESIE KOSZTÓW OPERACYJNYCH

w mld CZK EBITDA

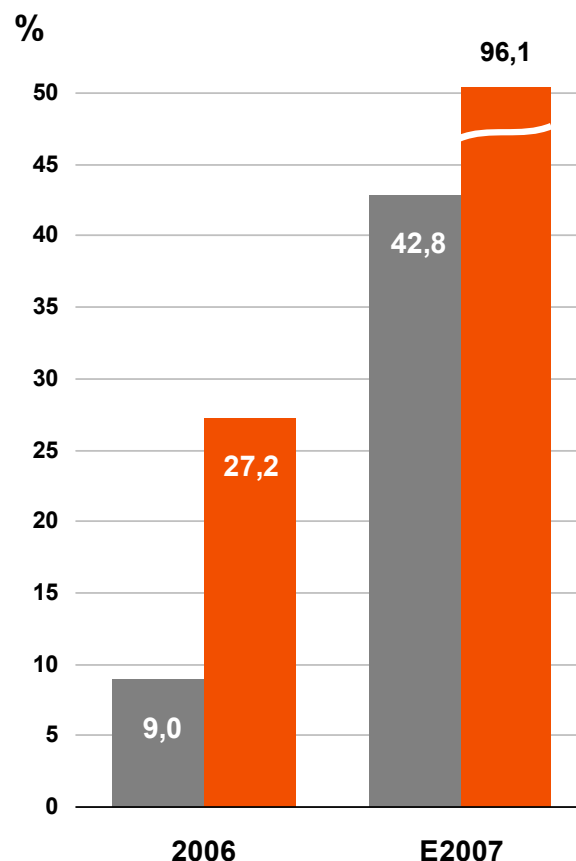
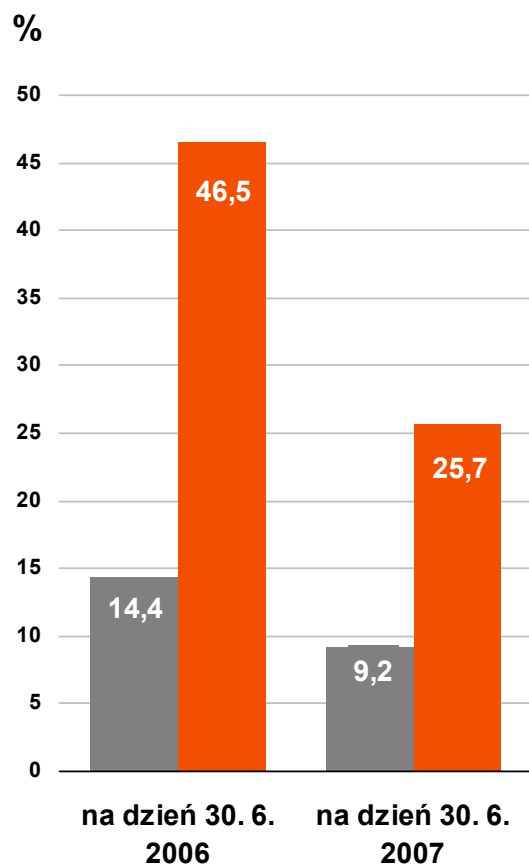


- Aby osiągnąć założony cel, Grupa ČEZ obniża koszty operacyjne (koszty osobowe, koszty napraw i konserwacji, usługi) o 1 miliard CZK.





## WZKAŹNIKI STANU ZADŁUŻENIA GRUPY ČEZ



■ Dług finansowy netto / kapitał własny

■ Dług finansowy netto / EBITDA

- Zmniejszenie zadłużenia Grupy ČEZ w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z poprawy stanu gospodarki (wzrost zysku, środków finansowych i innych aktywów pieniężnych) oraz z kumulacji środków na cele odkupu akcji.
- Stan oczekiwany uwzględnia odkup akcji, emisję obligacji oraz zmniejszenie środków pieniężnych



## KRAJOWA EMISJA OBLIGACJI ORAZ EMISJE EUROOBLIGACJI W RAMACH PROGRAMU EMTN

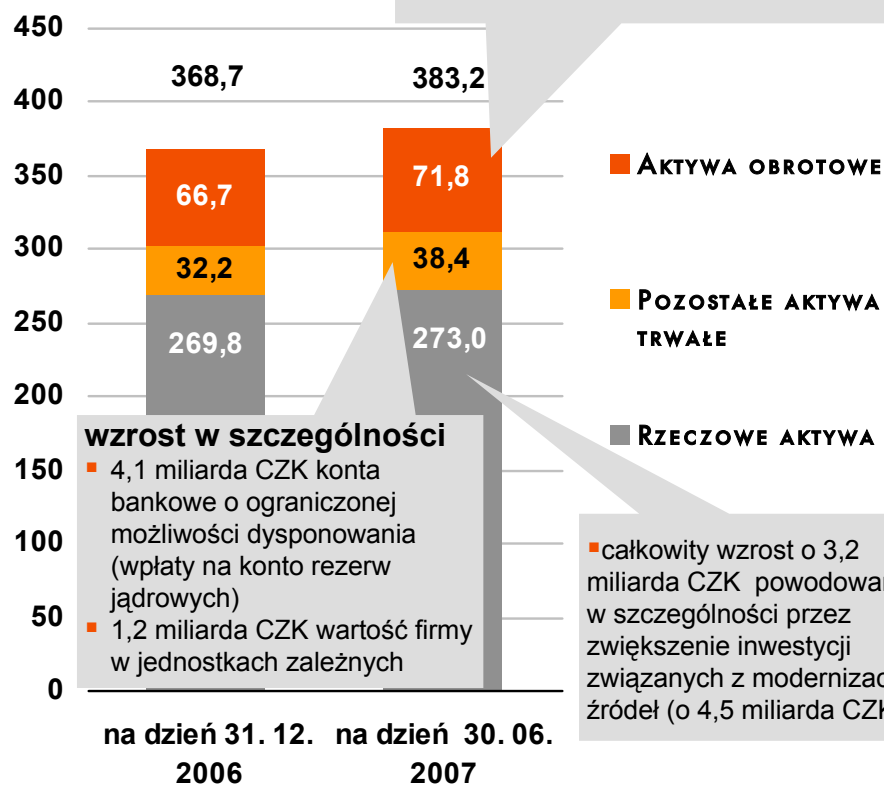
Wolumen:	7 mld CZK
Grupa zarządzająca	banki Komerční banka oraz Česká spořitelna
Launch date:	8 sierpnia 2007 r.
Data emisji:	27 sierpnia 2007 r.
Termin spłaty:	3 lata
Spread ponad CZK swapem odsetkowym:	0,13 % p. a.
Kurs emisyjny:	99,93
Kupon:	4,30 % p. a.
Wykorzystanie środków uzyskanych z emisji:	ogólne potrzeby finansowe

ČEZ zlecił BNP Paribas oraz Citigroup Global Markets Ltd przygotowanie programu emisji euroobligacji oraz pierwszej emisji w ramach tego programu. Parametry pierwszej emisji zostaną uszczegółowione, realizacja planowana jest na jesień.

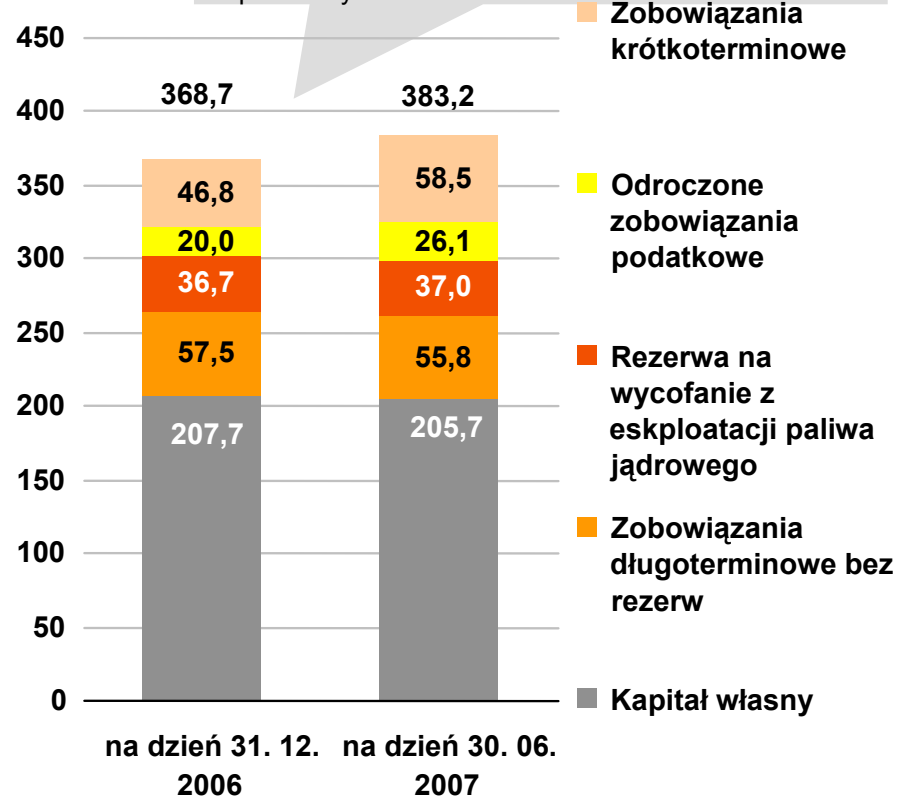


## ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

### AKTYWA w mld CZK

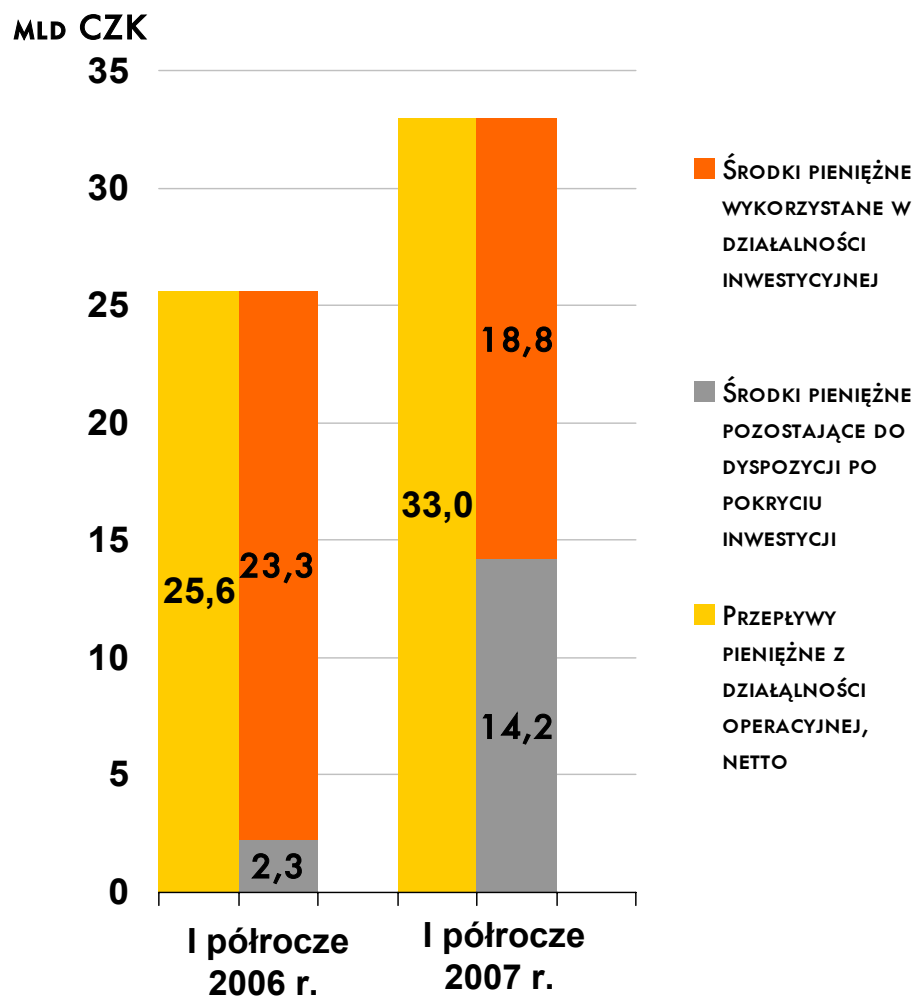


### PASYWA w mld CZK





## PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI



Wzrost wolnych środków pieniężnych spowodowany w szczególności przez następujące czynniki:

- wzrost zysku operacyjnego skorygowanego o czynniki o charakterze niepieniężnym (+ 4,5 mld CZK), w szczególności w wyniku większego zysku w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.
- kapitał roboczy w I półroczu 2007 roku zmniejszał się wolniej, niż w analogicznym okresie 2006 roku (+ 2,3 miliarda CZK)
  - wynika to przeważnie z szybszego tempa wzrostu zobowiązań handlowych i innych
- obniżenie środków pieniężnych wykorzystanych w działalności inwestycyjnej o 4,6 miliarda (w I półroczu 2006 r. nabyto polskie elektrownie, zwiększono udział w spółkach Severočeské doly a. s. oraz Severočeská energetika, a.s.)
- w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku przyrost w lokatach o ograniczonej możliwości dysponowania o 3,9 mld CZK (przeniesienie na konto rezerw jądrowych)
- inwestycje w aktywa trwałe wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 3,8 miliarda CZK, przede wszystkim w wyniku wydatków na modernizację źródeł



## PROGRAM

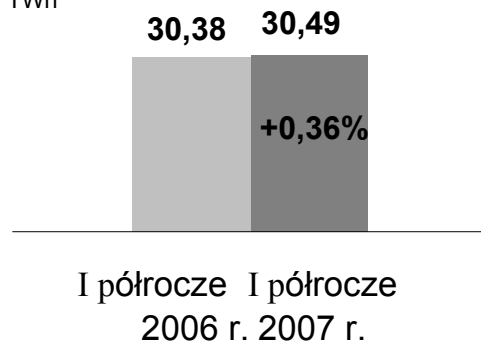
- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I półrocze 2007 r.**  
Daniel Beneš, Dyrektor Wykonawczy
- **Wyniki gospodarcze**  
Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



## ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W I PÓŁROCZU PO UWZGLĘDNIENIU ODCHYLEŃ TEMPERATUR OD NORMY LEKKO WZROSŁO

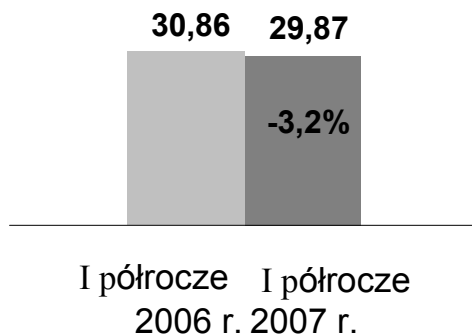
### Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchylenia temperatur od normy)

TWh



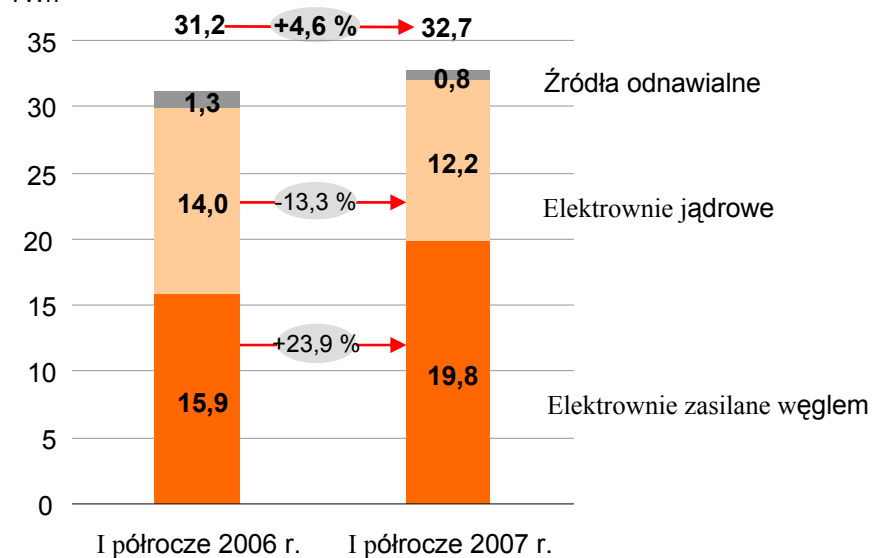
### Zużycie w Republice Czeskiej

TWh



### Produkcja z własnych źródeł ČEZ, a. s. (brutto)

TWh



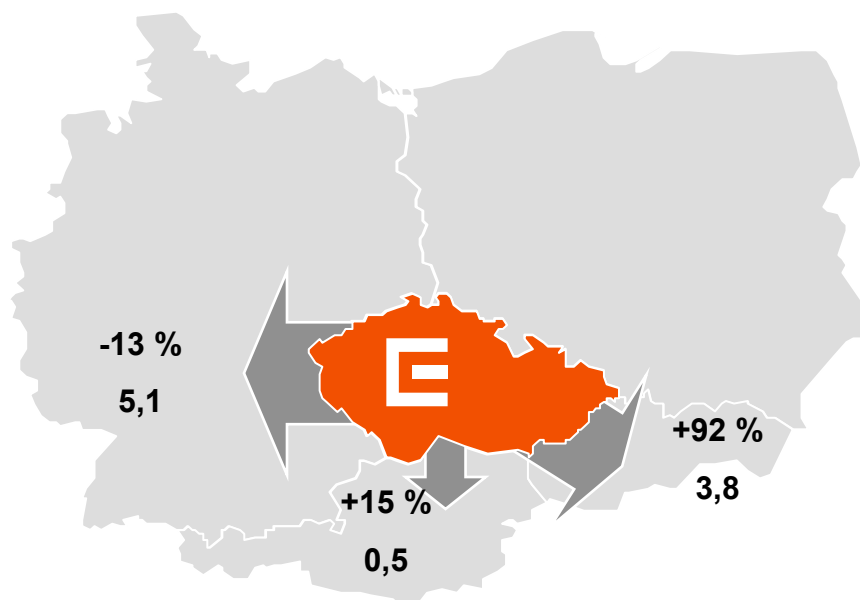
- Poziom eksploatacji źródeł zasilanych węglem zwiększył się prawie o 24 %, co kompensowało spadek produkcji w elektrowniach jądrowych, spowodowany nieprzewidzianym odstąpieniem pierwszego bloku Elektrowni Jądrowej Temelín.
- Zużycie w II kwartale było wyższe, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, co skompensowało znaczny spadek zużycia w I kwartale (łagodna zima 2007 r.).
- Produkcja ze źródeł wodnych ČEZ, a. s., w I półroczu 2007 zmniejszyła się z powodu ciepłej zimy i związanej z nią małą ilości opadów.



## STATYSTYKA PRZEŁYWÓW HANDLOWYCH OBRAZUJE PRZEMIESZCZANIE PRZEŁYWÓW EKSPORTOWYCH Z REPUBLIKI CZESKIEJ W KIERUNKU NA WSCHÓD

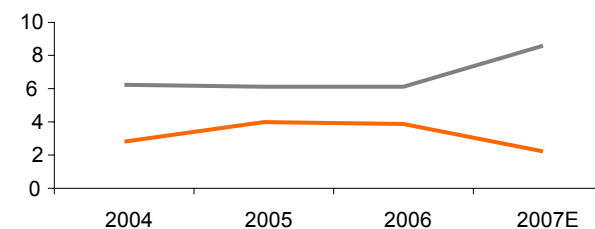
### Eksport energii elektrycznej z Republiki Czeskiej w I półroczu oraz zmiany w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku

(zmiana w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w %, wolumen eksportu w mld CZK)

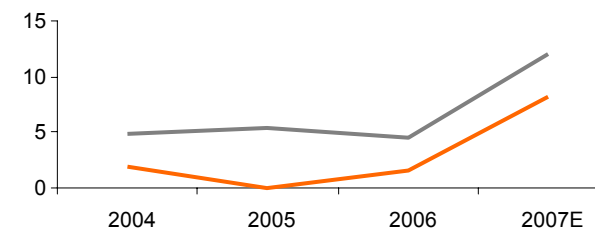


### Handlowe i rzeczywiste przepływy energii elektrycznej, netto

TWh ČEPS → APG



TWh ČEPS → SEPS



— przepływ rzeczywisty  
— przepływ handlowy



## RYNEK CZESKI PRZEBYŁ TRANSFORMACJĘ Z RYNKU REGULOWANEGO NA RYNEK OBROTU CIĄGŁEGO – POWSTAJE PXE



### Podstawowe charakterystyki mechanizmu kształtowania cen w danym okresie

- Regulacja rynku – wszelkie ceny określone przez rozporządzenia Ministerstwa Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej, Ministerstwa Finansów Republiki Czeskiej, później Urzędu Regulacji Energetyki
- Rynek nie podlegał unbundlingowi – ogłaszano ceny zarówno dla dystrybucji, jak i dla „energii elektrycznej czynnej“.

- Tęczowa kampania - jedna roczna kampania odnosząca się do kompleksowej linii produktów.
- Sprzedaż białej energii – możliwość określania kształtu diagramu, przy tym ograniczenia spowodowane przez rynek spotowy w Republice Czeskiej.
- Później wprowadzenie aukcji elektrowni wirtualnej oraz aukcji w podstawie obciążenia.
- Wprowadzenie elektronicznych platform brokerskich.

- PXE (Praska Giełda Energetyczna) – główna platforma handlowa
- Inne transparentne miejsca handlu - brokerzy OTC
- Stała płynność
- Sprawny rynek spotowy



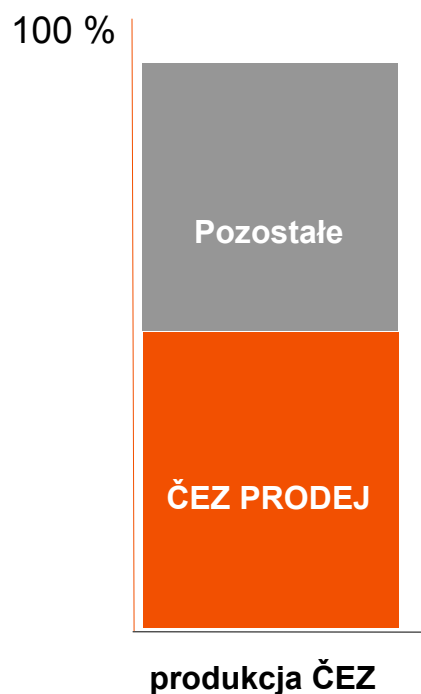


WIĘKSZOŚĆ PARTNERÓW HANDLOWYCH ČEZ, KTÓRZY WCZEŚNIEJ BRALI UDZIAŁ W AUKCJACH ORAZ KAMPANII TĘCZOWEJ, WSTĄPIŁA NA PXE W PIERWSZYCH TYGODNIACH JEJ FUNKCJONOWANIA





## WSZELKA WOLNA ENERGIA ELEKTRYCZNA WYPRODUKOWANA W ŹRÓDŁACH ČEZ ZOSTANIE SPRZEDANA ZA CENY OBOWIĄZUJĄCE NA PXE



- Cała energia ze źródeł ČEZ, a. s., pozostająca do dyspozycji będzie sprzedawana za pośrednictwem PXE, poza PXE pozostaje energia elektryczna dla klientów własnych, istniejące umowy długoterminowe, rezerwy operacyjne oraz usługi wspomagające
- ČEZ dostarcza energię elektryczną klientom własnym za pośrednictwem spółki zależnej ČEZ Prodej
- Wolumen dostaw energii elektrycznej realizowanych przez spółkę ČEZ Prodej stanowi ponad 50 % dostaw ČEZ na rynek krajowy.
- ČEZ Prodej nie może aktywnie prowadzić handlu na PXE z ČEZ, a. s., ponieważ takie transakcje w ramach Grupy ČEZ (dominujący wolumen po stronie sprzedaży i zakupów) mogłyby wyznaczać ceny na rynku. Taka sytuacja nie sprzyałaby przejrzystemu i niezależnemu procesowi kształtowania cen.
- Dlatego energia elektryczna dostarczana klientom własnym będzie przedmiotem transakcji handlowych znajdujących się w pośrednim związku z PXE, czyli nie będzie rzutowała na wolumeny giełdowe, jednak cena realizacji będzie w pełni wyznaczona przez końcową cenę giełdową.



## WPROWADZENIU PXE TOWARZYSZY STANDARDYZACJA PRODUKTÓW. NA POTRZEBY OKRESU TRANSFORMACJI PXE WPROWADZIŁA SPECJALNY PRODUKT TYPU „COMPOUND“, PRODUKT TEN JEST AKTYWNIIE KWOTOWANY PRZEZ ČEZ

17.07.

25.07.

27.08.

### Produkty

- Baseload / peakload
- okres X, XI, XII 2007

### Komentarz

- ČEZ zrealizował kilka kontraktów handlowych
- służą one jako przedłużony okres testowania obrotu na giełdzie
- większej płynności w zakresie tych produktów można oczekiwać dopiero w IX 2007

### Produkty

- 2-letni BASELOAD
- cena na 2008 rok została zafiksowana na poziomie 50,42 EUR/MWh wg rozwoju ceny w Niemczech
- cena na 2009 rok jest kwotowana

### Komentarz

- ČEZ respektuje produkt jako odpowiedni mechanizm przejściowy
- od 25. 7. aktywnie kwotujemy ten produkt na PXE

### Produkty

- Rok podstawa obciążenia / szczyt
- Kwartał podstawa obciążenia / szczyt
- Miesiąc podstawa obciążenia / szczyt

### Komentarz

- nastąpi kaskadowanie produktu „compound“ na standardowe strefy roczne
- wprowadzenie obrotu produktami sezonowymi (kwartał, ...)
- ČEZ będzie jednym z animatorów rynku w zakresie zdefiniowanych produktów



# ČEZ PRZYJMIE ROLĘ JEDNEGO Z ANIMATORÓW RYNKU (MARKET MAKER) NA PXE I BĘDZIE PRZESTRZEGAĆ NASTĘPUJĄCYCH ZASAD GIEŁDY

## Warunki market makingu

- **Minimalne kwotowanie 5 MW**
- **Maksymalny spread**
- **Czas do wznowienia kwotowania maksymalnie 7 min.**

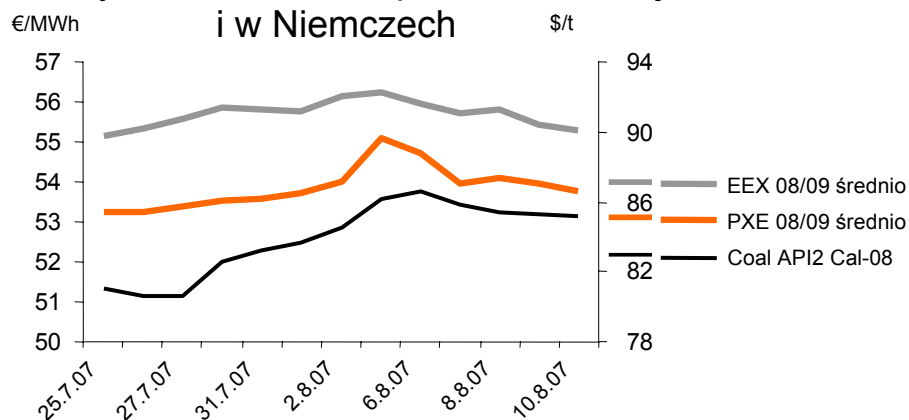
- w celu zapewnienia płynności, obowiązkiem każdego market makera jest oferowanie przynajmniej 5 MW do zakupów i sprzedaży w każdym produkcie w trybie market makingu
- kwotowane oferty kupna i sprzedaży mogą mieć największy rozrzut cen 1 EUR/MWh dla podstawy obciążenia oraz 1,75 EUR/MWh dla godzin szczytu
- w przypadku spadku liczby kontraktów po kwotowanej cenie w wyniku zawarcia transakcji lub w przypadku przekroczenia dozwolonego rozrzutu cen, konieczne jest wznowienie kwotowania w przedziale czasowym poniżej 7 minut

Product Name	Last	Chg	Volume (Bid)	Bid	Ask	Volume (Ask)
M10-07 (MM)	37.40	=	5	38.15	39.15	5
M11-07 (MM)	49.55	=	5	47.20	48.20	5
M12-07 (MM)	47.60	=	5	46.20	47.20	5



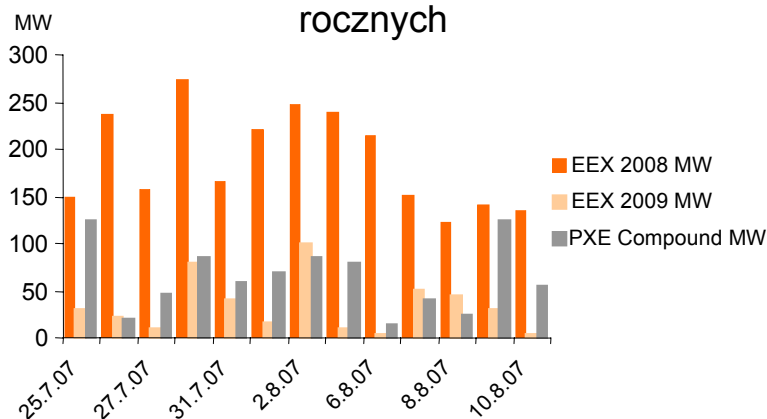
## DOTYCHCZASOWY OBRÓT PRODUKTEM COMPOUND PRZYNIÓSŁ DUŻĄ PŁYNNOŚĆ I POTWIERDZIŁ KORELACJĘ CEN PXE Z CENAMI POZOSTAŁYCH TOWARÓW (CO<sub>2</sub>, WĘGIEL, ROPA)

Kształtowanie się średnich cen stref rocznych 2008/09 w Republice Czeskiej i w Niemczech



- średnia cena na dwuletni okres 2008-2009 w transakcjach handlowych zrealizowanych w Republice Czeskiej na PXE jest nadal niższa przeciętnie o 3,4 % niż w Niemczech

Zrealizowany wolumen produktów rocznych



- wolumen zrealizowanych transakcji produktami rocznymi jest dowodem dużej płynności PXE, porównywalnej z EEX przy uwzględnieniu absolutnej wielkości rynku niemieckiego



## SPRZEDAŻ HURTOWA ENERGII ELEKTRYCZNEJ ZA POŚREDNICTWEM PXE WPŁYNIE RÓWNIEŻ NA SPOSÓB SPRZEDAŻY ENERGII KLIENTOM KOŃCOWYM W SEGMENTCIE „DUŻYCH ODBIORCÓW”

- **Strategie handlowe ČEZ Prodej oraz poziom oferowanych cen dla klientów końcowych będą reagowały na aktualny rozwój cen na giełdzie (PXE).**
- **W segmencie klientów hurtowych następuje zmiana modelu sprzedaży energii elektrycznej siłowej (SE):**
  - ocena diagramu poboru klienta odbywa się z uwzględnieniem aktualnych cen na giełdzie
  - oferty będą ograniczone czasowo – średni okres ważności oferty będzie wynosił 14 dni
  - uproszczenie i przyspieszenie procesu kontraktacji – wykorzystanie tzw. „Zobowiązującego przyjęcia oferty“
  - ČEZ Prodej nie będzie gwarantowała klientom najlepszego zakupu w czasie
  - skład produktów na giełdzie (PXE) motywuje do oferowania dwuletnich kontraktów na okres 2008 - 2009
- **dla klientów hurtowych przygotowujemy poszerzenie portfela produktów o produkty z tzw. „ceną ruchomą“:**
  - kwartalnie i miesięcznie określone ceny indywidualne wg diagramu poboru
  - cena na dany okres zostanie określona na podstawie odpowiedniej ceny forwardowej giełdy na dany okres (miesiąc lub kwartał)
  - cena zostanie określona do 20-go dnia miesiąca poprzedzającego dany okres wyceny



## DLA KLIENTÓW W SEGMENTCIE „MALI ODBIORCY” PROCES KONTRAKTACJI NIE ZMIENIA SIĘ, NASTĄPI POSZERZENIE AKTUALNEJ OFERTY PRODUKTÓW

- obecna oferta produktów dla klientów na poziomie sieci niskiego napięcia (NN) zostanie zachowana
  - linie produktowe Basic, Comfort oraz Exclusive
- ceny poszczególnych produktów będą określone na podstawie ceny energii elektrycznej siłowej (SE) na giełdzie (PXE)
- cenniki ważne na 2008 rok zostaną opublikowane już w połowie września tego roku
- poszerzymy portfel produktów o produkty z tzw. „ceną ruchomą“:
  - nowe produkty są przeznaczone dla klientów, którzy są zainteresowani związaniem swojej ceny z ceną SE na giełdzie

### Linia produktowa Kwartał

- cennik wydawany będzie **4 x w roku**, zawsze na podstawie cen forwardowych giełdy na dany okres

### Linia produktowa Miesiąc

- cennik wydawany będzie **12 x w roku**, zawsze na podstawie cen forwardowych giełdy na dany okres

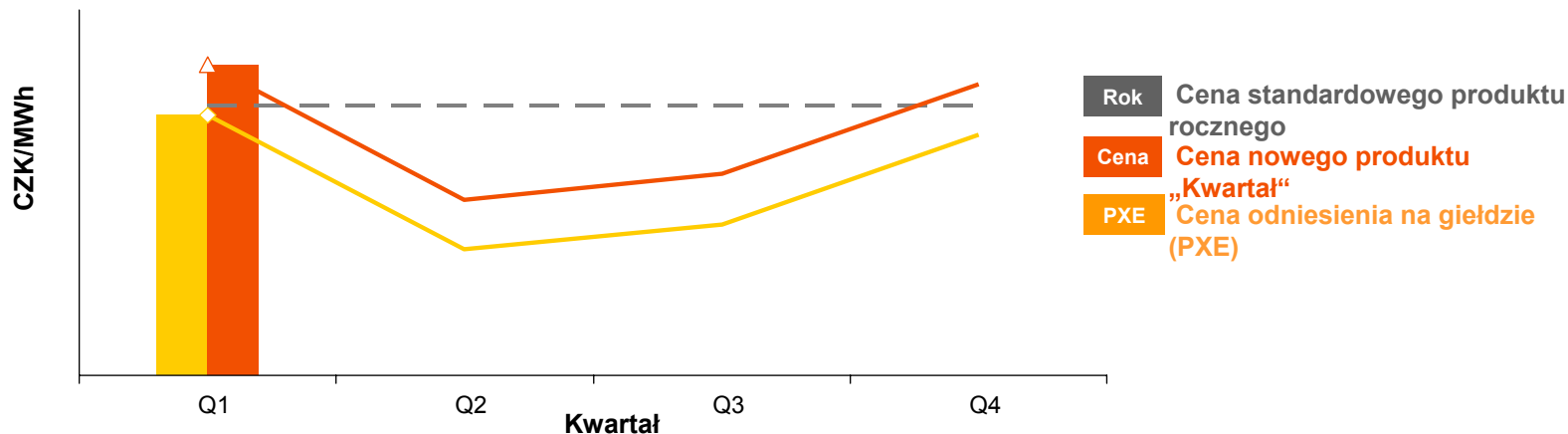
### Ogólne warunki nowych linii produktowych

- zakres produktów oraz obsługi odpowiada standardowej ofercie Grupy ČEZ - Comfort
- cena zostanie określona w cenniku wydawanym zawsze do 20. dnia miesiąca poprzedzającego dany okres
- klient zawiera nową umowę z minimalnym okresem ważności 12 miesięcy



## KLIENTOM ZAOFERUJEMY NOWE PRODUKTY, ICH CENA BĘDZIE REAGOWAŁA NA ROZWÓJ CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ NA GIEŁDZIE (PXE)

- **nowe produkty z tzw. „cenami ruchomymi“ zaoferują klientom końcowym cenę, która w ciągu roku będzie reagowała na rozwój cen energii elektrycznej na giełdzie PXE (w okresie objętym wyceną)**
  - cena dla klienta będzie reagowała na rozwój cen forwardowych odpowiednich produktów na giełdzie (PXE)
  - zmiana Ogłoszonej Ceny Odniesienia (FW PXE) w stosunku do aktualnej Ceny Odniesienia (FW PXE) zostanie uwzględniona w Ogłoszonej Cenie Produktu (Miesiąc/Kwartał)
  - cena nowych produktów będzie więc odzwierciedlała zarówno sezonowość ceny energii elektrycznej, jak również zmianę ceny spowodowaną przez rynek (podaż/popyt)



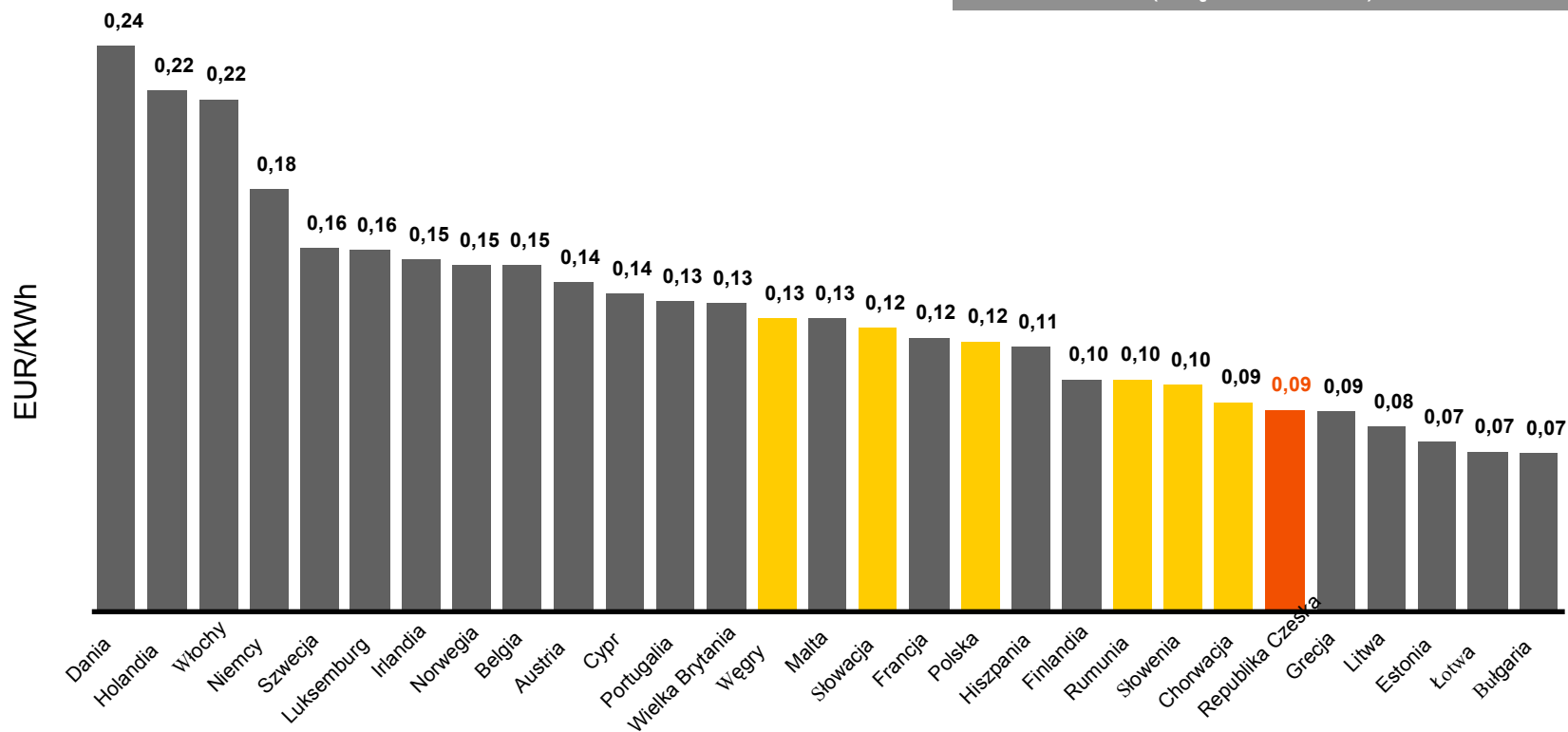
Uwaga: Dane w wykresie mają charakter ilustracyjny, dotyczą produktu „Kwartał“





## POZIOM CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICE CZESKIEJ JEST NADAL WYRAŹNIE NIŹSZY NIŹ W POBLISKICH PAŃSTWACH O PODOBNYM POZIOMIE GOSPODARCZYM

Roczne zużycie 7 500 kWh,  
w tym 2 500 kWh w taryfie niskiej.  
Ceny ważne na dzień 1 stycznia 2007 r.  
(włącznie z VAT)





## ABY WESPRZEĆ DZIAŁANIA UE, MAJĄCE NA CELU PROMOCJĘ OSZCZĘDZANIA ENERGII, PRZYGOTOWUJEMY WŁASNY PLAN DZIAŁANIA

- Wspieranie oszczędności w zakresie zużycia energii elektrycznej u naszych klientów jest częścią składową planu działania, mającego na celu zmniejszanie emisji CO<sub>2</sub> w Grupie ČEZ.
- Jesteśmy świadomi swej odpowiedzialności w ramach działań UE, zmierzających do oszczędzania energii.
- Oferujemy wysokiej jakości produkt i nie chcemy, aby był on marnotrawiony.
- Nie możemy wpłynąć na cenę energii elektrycznej, jedynym sposobem, aby pomóc klientowi obniżyć koszty energii, jest doradztwo w zakresie zmniejszania jej zużycia.

**za pośrednictwem programu edukacyjnego i specjalistycznego doradztwa chcemy motywować klientów do oszczędzania energii**





## ROADSHOW „OSZCZĘDZAJ ENERGIĘ” ROZPOCZĘŁA SIĘ NA MIĘDZYNARODOWYM FESTIWALU FILMOWYM KARLOVY VARY

### Roadshow będzie kontynuowana jesienią

- **miejsce:** roadshow w 30 miastach, udział na targach Invex oraz Międzynarodowych Targach Maszynowych w Brnie
- **termin:** wrzesień - listopad 2007
- na każdym przystanku program roadshow podzielono na popołudniową część charytatywną (przy udziale przedstawicieli ČEZ oraz władz samorządowych) i na część popołudniową o charakterze rozrywkowo-edukacyjnym
- oprócz wystawy „Naucz się oszczędzać energię elektryczną i własną” będzie można zwiedzić mobilne biuro handlowe, oferujące pełny zakres usług z naciskiem na doradztwo energetyczne



- roadshow jest realizowana przy współpracy ze spółką Philips

