



# TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA I. - III. ČTVRTLETÍ 2007

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY  
DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

**Praha, 15. listopadu 2007**



- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. – III. čtvrtletí 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Petr Vobořil, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



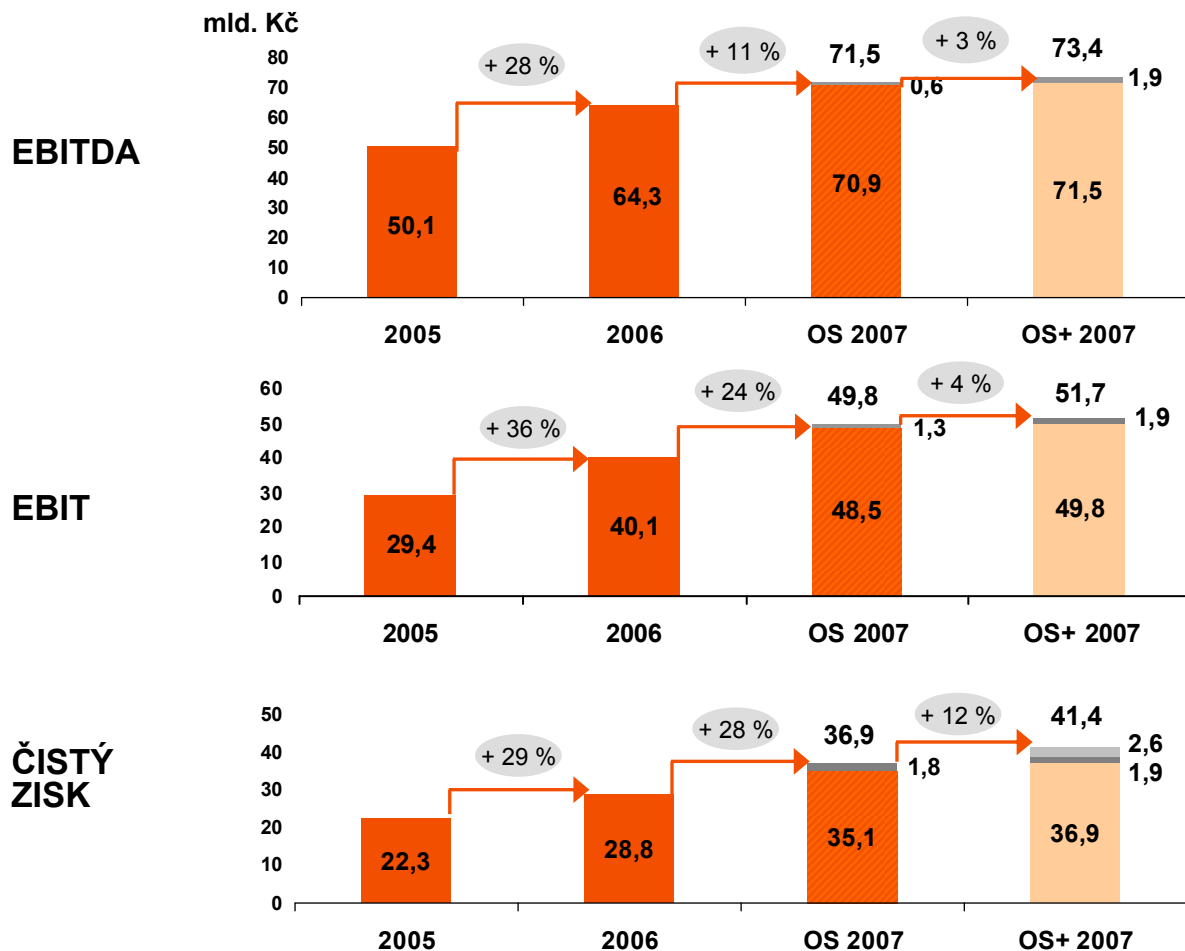
## HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA I. - III. ČTVRTLETÍ 2007 A OČEKÁVANÁ SKUTEČNOST V ROCE 2007

- **provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně vzrostl o 14,2 % na 55,1 mld. Kč, meziroční zvýšení o 6,8 mld. Kč
- **provozní výsledek hospodaření (EBIT)** meziročně vzrostl o 30,1 % na 38,9 mld. Kč, meziroční zvýšení o 9,0 mld. Kč
- **čistý zisk** meziročně vzrostl o 34,8 % na 29,7 mld. Kč (nárůst o 7,7 mld. Kč)
- **rentabilita vlastního kapitálu\*** meziročně vzrostla z 15,2 % na **19,5 %**
- **cena akcií na BCPP a GPW** ke dni 12. 11. 2007 činila **1 337 Kč**
- **očekávaná skutečnost** pro rok 2007: **EBITDA** ve výši 71,5 mld. Kč (nárůst oproti roku 2006 o 11 %), po započtení mimořádných vlivů 73,4 mld. Kč (nárůst o další 3 %). **Čistý zisk** očekáváme ve výši 36,9 mld. Kč (nárůst oproti roku 2006 o 28 %), po započtení mimořádných vlivů 41,4 mld. Kč (nárůst o dalších 12 %).

\* Podkladové údaje vyjádřeny klouzavě za posledních 12 měsíců.



# SKUPINA ČEZ ZVYŠUJE OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ PRO ROK 2007



OS 2007 odpovídá očekávané skutečnosti běžného hospodaření roku 2007

OS+ 2007 zahrnuje další pozitivní mimořádné vlivy

## Hlavní vlivy:

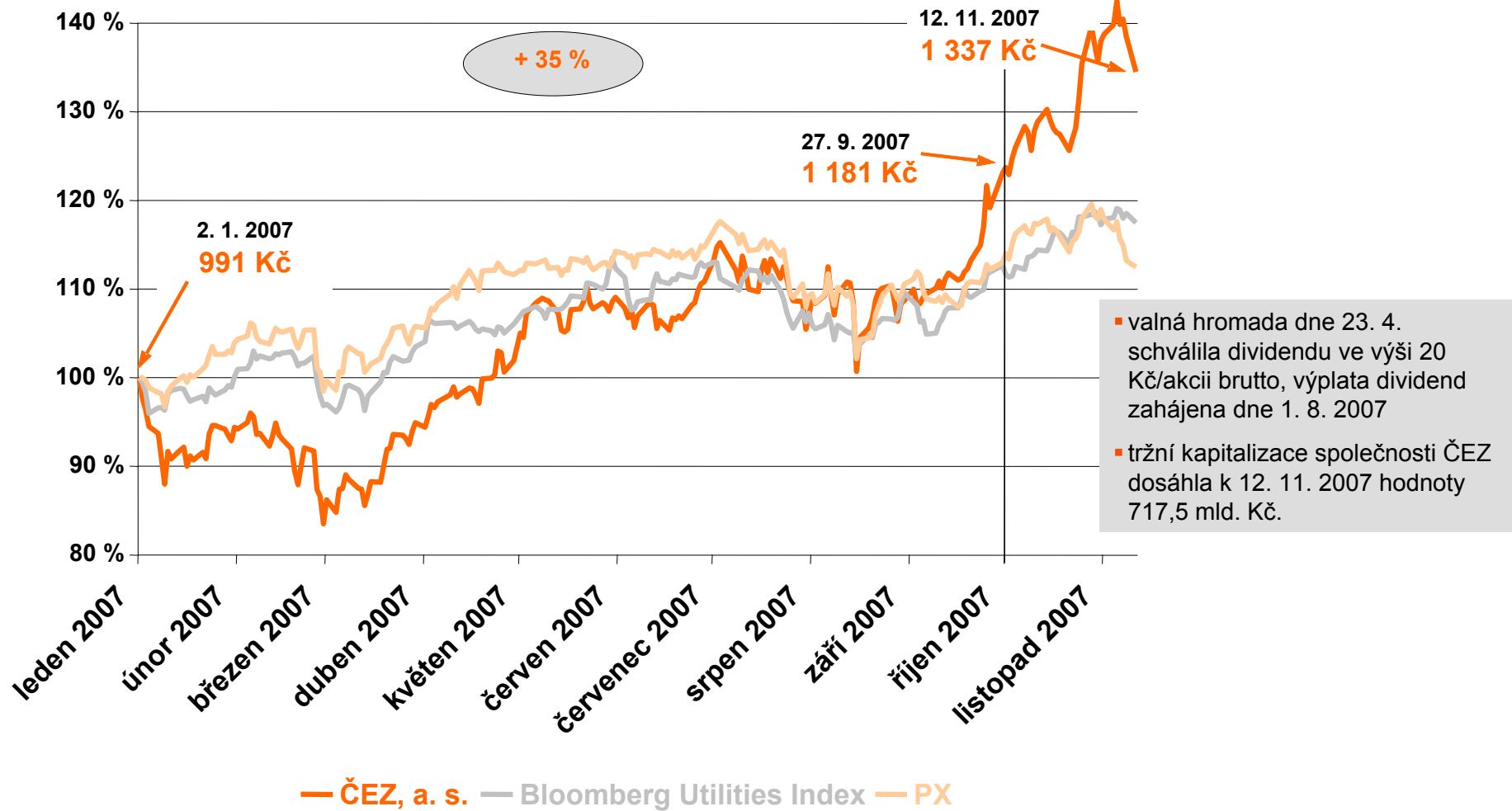
- pokračující nárůst výroby ve zdrojích ČEZ, a. s.
- optimalizace údržby a úspora dalších provozních nákladů
- nárůst velkoobchodních cen
- očekávané zhoršení regulačního prostředí v zahraničí
- zlepšení OS o 0,6 mld. Kč na úrovni EBITDA a 1,8 mld. Kč na čistém zisku

## Mimořádné vlivy s dopadem do očekávané skutečnosti:

- + 1,9 mld. Kč – změna odhadu nevyfakturované elektřiny na úrovni EBITDA a EBIT
- + 3,1 mld. Kč – pokles daňové sazby u odložené daně
- - 0,5 mld. Kč – daňový vliv změny odhadu nevyfakturované elektřiny na úrovni čistého zisku



# AKCIE ČEZ, A. S., DNE 12. 11. 2007 UZAVŘELY NA 1 337 KČ





## HLAVNÍ UDÁLOSTI III. ČTVRTLETÍ ROKU 2007

- **ČEZ & MOL** - 30. srpna ČEZ, a. s., podepsal Protokol o spolupráci v energetickém sektoru prostřednictvím vytvoření strategické aliance s přední maďarskou energetickou společností MOL.
- **„Posviťte si na úspory“** - 17. září byla zahájena tříměsíční kampaň, jejímž hlavním mottem je úspora energie. Zástupci kampaně navštíví celkem 28 měst po celé ČR.
- **nové produkty a ceník na rok 2008** - 20. září představila Skupina ČEZ produkty pro domácnosti na rok 2008 a zároveň zveřejnila ceník produktů silové elektřiny pro domácnosti a podnikatele na příští rok. Rozšířila svoji nabídku koncovým zákazníkům o produkty v rámci řad Kvartál a Měsíc.
- **Dlouhé Stráně v provozu** - 20. září se po 3 měsících opět otevřela veřejnosti vodní elektrárna Dlouhé Stráně. Oprava horní nádrže si vyžádala 250 milionů korun.
- **fúze bývalých REAS** – 1. října se završila jedna etapa vývoje Skupiny ČEZ fúzí bývalých regionálních distribučních společností s ČEZ, a. s.



# PŘEHLED ZMĚN V ORGANIZAČNÍ STRUKTUŘE

## Největší změna za poslední 4 roky

č.	Změna
①	Zřízení nové divize international zaměřené na řízení zahraničních majetkových účastí
②	Vznik divize investice zodpovědné za investiční aktivity ve výstavbě a obnově zdrojů
③	Posílení divize správa: soustředění aktivit IT a telekomunikací, integrace nákupních útvarů



# MANAGEMENT ČEZ (STRUKTURA OD 1. 1. 2008)

## Management team SKUPINY ČEZ

### Finance



**Martin Novák**

- Financování
- Účetnictví
- Plánování/controlling

### Fúze a akvizice



**Vladimír Schmalz**

- Akviziční činnost

### Generální ředitel



**Martin Roman**

- Fúze a akvizice
- Finance

### Výkonný ředitel



**Daniel Beneš**

- Výroba, Distribuce
- HR, Obchod, Správa
- International, Investice
- ICT, Domácí majetkové účasti

### Výroba



**Vladimír Hlavinka**

- Klasické elektrárny
- Jaderné elektrárny
- Ostatní elektrárny

### International



**Tomáš Pleskač**

- Zahraniční majetkové účasti

### Personální



**Zdeněk Pasák**

- Lidské zdroje
- Vnitřní komunikace

### Obchod



**Alan Svoboda**

- Trading
- Prodej a marketing
- Zákaznický servis
- Business development

### Správa



**Ivan Lapin**

- Správa majetku
- Strategie ICT
- Nákup

### Distribuce



**Jiří Kudrnáč**

- Tuzemská distribuce
- kontrola ekonomických zájmů vlastníka, systémová koordinace a metodická podpora při respektování energetické legislativy

### Investice



**Peter Bodnár**

- Investice – klasické, jaderné a ostatní elektrárny





# KLÍČOVÉ PROJEKTY PRO OBDOBÍ LET 2007 – 2012

## Klíčové projekty programu Efektivita

č.	Iniciativa	
①	Transformace ICT	nákladově efektivní fungování interních poskytovatelů ICT
②	Štíhlá firma	zefektivnění procesů ve Skupině ČEZ, především na centrále
③	Zákazník	do roku 2009 stát se nejlepší firmou v oblasti zákaznických služeb v ČR
④	Nejlepší praxe v distribuci	do roku 2012 optimalizace procesů na úroveň nejlepších evropských firem
⑤	Integrace zahraničních majetkových účastí	plné začlenění zahraničních majetkových účastí do Skupiny ČEZ
⑥	Bezpečně 15 TERA Temelín	zvýšení výroby na 15 TWh (technické inovace, snížení poruchovosti, zkrácení doby odstávek) do roku 2010
⑦	16 TERA Dukovany	zvýšení výroby do roku 2013 (zkrácení doby odstávek, technické inovace)

**Očekávané přínosy v následujících pěti letech, ve výši 19 miliard korun oproti srovnatelné základně s rokem 2006, nám umožní další kontrolu vývoje nákladů v inflačním prostředí**



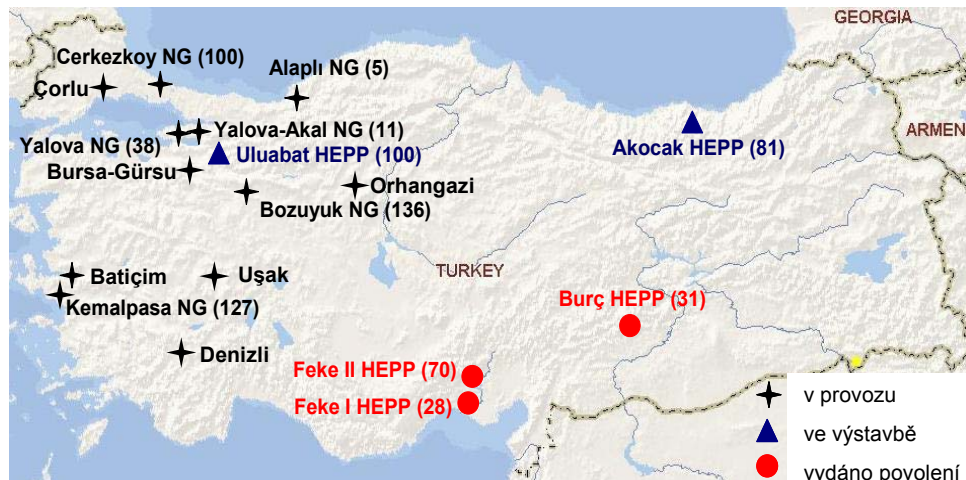
## ZAHRANIČNÍ EXPANZE I.

### ▪ **Turecko**

- zahájena exkluzivní jednání o spolupráci v tureckém energetickém sektoru se společností Akenerji Elektrik Üretim
- Turecko se svými 80 milióny obyvateli je porovnatelné s celou střední Evropou
- v roce 2006 se zde spotřebovalo zhruba 170 TWh elektřiny (téměř trojnásobek spotřeby elektřiny v ČR)
- dynamický růst hospodářství, rychlá urbanizace, nyní nízká spotřeba elektřiny na hlavu (čtvrtinová oproti průměru EU)
- roční růst spotřeby elektřiny zde dosahuje cca 8 – 9 %, v evropských zemích se jedná většinou o nárůsty okolo 2 – 3 %
- pro pokrytí rostoucí poptávky po elektřině nutné do roku 2020 postavit elektrárny s instalovaným výkonem cca 50 000 MW
- růst spotřeby v Turecku je tažen také rychlým nárůstem populace



# ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM



USD mil.	2005	2006	1H2007
Tržby	300	304	156
EBITDA	-14	1	11
EBIT	-55	-40	-10
Čistý zisk	-59	-42	-1

Prodeje elektřiny (TWh)	3,2	3,2	1,4
-------------------------	-----	-----	-----

- podílí se 2 % na celkové turecké výrobě elektřiny. Je jedničkou mezi nezávislými výrobci elektřiny, na jejichž výrobě se podílí 10 %
- provozuje portfolio 12 plynových elektráren o výkonu 541 MW v západní průmyslové části Turecka
- rozvíjí projekty vodních a větrných elektráren, které by měly rozšířit výrobní základnu společnosti na 961 MW: 179 MW vodních elektráren ve výstavbě, další projekty vodních elektráren o celkovém výkonu 224 MW, licence pro 16 MW větrných elektráren



## ZAHRANIČNÍ EXPANZE II.

- **Rumunsko - Cernavodă**
  - společnost Nuclearelectrica akceptovala nabídku ČEZ, a. s., v tendru na partnerství dostavby 3. a 4. bloku elektrárny Cernavodă
  - probíhají jednání o investičním kontraktu
- **Rumunsko – Borzești, Galați**
  - úspěšná kvalifikace do tendrů na strategického partnera
- **Maďarsko, Slovensko**
  - nadále probíhají jednání o strategické alianci se společností MOL
- **Bulharsko**
  - sloučeny tři distribuční společnosti do jedné – Elektrorazpredelenie Stolično
  - podána nezávazná nabídka v tendru na strategické partnerství v projektu dostavby jaderné elektrárny v Belene
- **Rusko**
  - zvažujeme účast v tendru na podíl v energetické společnosti TGK-4



# PROTOKOL O STRATEGICKÉM SPOJENECTVÍ PODEPSÁN S MAĎARSKOU ENERGETICKOU FIRMOU MOL

## Dne 30. srpna podepsán Protokol o spolupráci

- intenzivní jednání o podrobných podmínkách by měla probíhat do konce prosince
- záměr postavit kombinované plynové výroby v areálech rafinerií MOL v Maďarsku a ve Slovenské republice
- rozhovory o nákupu **až 10%** podílu v MOL a související finanční nástroje

## Zdůvodnění

- posílení postavení na atraktivních trzích s nedostatečnou výrobní základnou ve střední Evropě
- větší než 5% snížení emisí oxidu uhličitého na MWh vyrobené elektřiny
- MOL je silným účastníkem tamního trhu se zkušenostmi z plynárenství
- koupě podílu ve společnosti MOL je chápána jako počáteční investice do společného podniku, velikost podílu bude mít návaznost na velikost společného podniku
- uvažovaná investice do akcií společnosti MOL nesmí překročit přijatelný poměr rizika a výnosu.

## Časový plán (nezávazný)



- intenzivní jednání o smlouvě o založení společného podniku, smlouvě o koupi akcií a souvisejících finančních operacích

- založení společného podniku, Fáze přípravy výstavby kombinovaných plynových elektráren
- nákup akcií a uskutečnění dalších finančních operací

- fáze výstavby elektráren

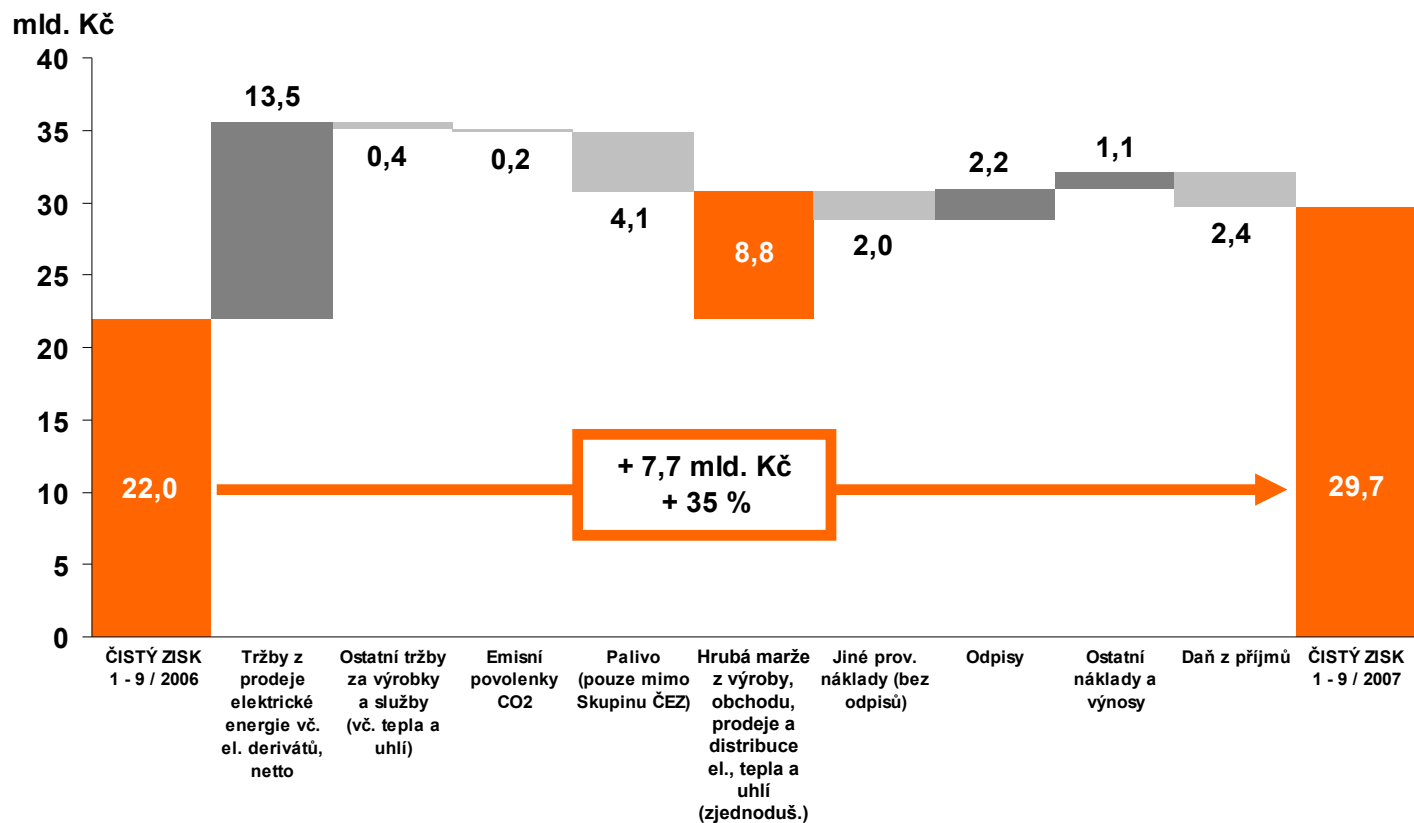


## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. – III. čtvrtletí 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Petr Vobořil, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



# ČISTÝ ZISK VZROSTL MEZIROČNĚ O 7,7 MLD. KČ – tj. o 35 %



## Hlavní změny

- zvýšená výroba z vlastních zdrojů
- nárůst velkoobchodních cen
- nové akvizice (Varna od 10/06, ELCHO, Skawina od 6/06)
- optimalizace portfolia společnosti ve Skupině ČEZ – divestice
- zisk z obchodování s EUA a JI/CDM povolenkami
- negativní vlivy v oblasti distribuce a prodeje v ČR



# HRUBÁ MARŽE Z VÝROBY, OBCHODU, PRODEJE A DISTRIBUCE ELEKTŘINY MEZIROČNĚ VZROSTLA O 13 % NA 69,7 MLD. KČ

(mil. Kč)	I. – III. Q 2006	I. – III. Q 2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek *	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>108 479</b>	<b>123 496</b>	<b>15 017</b>	<b>114%</b>	<b>119 119</b>	<b>110%</b>
Tržby z prodeje elektrické energie	101 018	114 449	13 430	113%	110 432	109%
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	7 912	7 464	-448	94%	7 104	90%
Deriváty elektřina, netto	-451	1 584	2 034	x	1 584	x
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-38 803</b>	<b>-45 022</b>	<b>-6 219</b>	<b>116%</b>	<b>-42 275</b>	<b>109%</b>
Palivo	-8 084	-12 201	-4 117	151%	-9 406	116%
Nákup energie a související služby	-31 190	-33 125	-1 935	106%	-33 069	106%
Emisní povolenky	471	304	-167	64%	201	43%
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>69 677</b>	<b>78 474</b>	<b>8 798</b>	<b>113%</b>	<b>76 844</b>	<b>110%</b>

## Hlavní změny

- celkové zvýšení výroby o 6,4 TWh (13,4 %), z toho 4,2 TWh nové akvizice. V uhelných elektrárnách o 8,6 TWh (o 33,1 %), v jaderných elektrárnách pokles o 1,3 TWh (o 6,5 %); nárůst velkoobchodních cen
- nárůst marže z výroby v Bulharsku
- meziročně vyšší zisk z derivátů na elektřinu o 2,0 mld. Kč tvoří ze dvou třetin vypořádané kontrakty a z jedné třetiny změny reálných hodnot
- méně příznivý vývoj v distribuci v ČR i zahraničí (zejména v I. Q 2007)

\*) Srovnatelný celek nepočítá s výsledky společnosti Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 a s výsledky společností ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007





## PROVOZNÍ NÁKLADY SE VE SKUPINĚ ČEZ DAŘÍ DRŽET POD KONTROLOU

(mil. Kč)	I. – III. Q 2006	I. – III. Q 2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek *	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-21 377</b>	<b>-23 337</b>	<b>-1 960</b>	<b>109%</b>	<b>-22 365</b>	<b>105%</b>
Osobní náklady	-10 089	-10 942	-853	108%	-10 654	106%
Opravy a údržba	-3 214	-3 124	90	97%	-3 066	95%
Materiál	-3 513	-4 452	-939	127%	-4 352	124%
Ostatní	-4 561	-4 819	-258	106%	-4 292	94%
<b>EBITDA</b>	<b>48 299</b>	<b>55 137</b>	<b>6 838</b>	<b>114%</b>	<b>54 479</b>	<b>113%</b>
Odpisy	-18 358	-16 198	2 160	88%	-15 673	85%

- meziroční nárůst provozních nákladů na srovnatelném konsolidačním celku činí 5 % (bez odpisů, povolenek a nákupu paliva a energie)
- nárůst nákladů na materiál a pomalejší nárůst ostatních provozních nákladů je způsoben především metodickou změnou ve výkazech ŠKODY PRAHA v souvislosti s účtováním nákladů na projekty – přesun z Ostatního do Materiálu (790 mil. Kč).
- další nárůst nákladů na materiál ve společnostech ČEZ Distribuce a ČEZ Distribuční služby v důsledku likvidace negativních dopadů lednové kalamity.

\*) Srovnatelný celek nepočítá s výsledky společnosti Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 a s výsledky společností ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



## OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY VZROSTLY MEZIROČNĚ O 1,1 MLD. KČ

(mil. Kč)	I. – III. Q 2006	I. – III. Q 2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek*	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-1 506</b>	<b>-395</b>	<b>1 111</b>	<b>26%</b>	<b>-193</b>	<b>13%</b>
Nákladové úroky	-1 511	-1 774	-262	117%	-1 473	97%
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 416	-1 442	-27	102%	-1 442	102%
Výnosové úroky	511	1 045	534	205%	953	186%
Kurzové ztráty/zisky a finanční deriváty	-274	-38	236	14%	-39	14%
Deriváty z emisních povolenek	1 138	729	-408	64%	729	64%
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných podniků	-225	129	355	x	129	x
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	74	30	-44	41%	30	41%
Ostatní	197	924	727	469%	919	467%
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>28 435</b>	<b>38 544</b>	<b>10 110</b>	<b>136%</b>	<b>38 613</b>	<b>136%</b>
Daň z příjmu	-6 416	-8 860	-2 444	138%	-8 796	137%
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>22 019</b>	<b>29 684</b>	<b>7 665</b>	<b>135%</b>	<b>29 469</b>	<b>134%</b>

- nárůst výnosových úroků o 0,5 mld. Kč především z důvodu vyššího objemu volného CF v I.-III.Q 2007
- meziročně nižší zisk ze změny reálné hodnoty obchodních derivátů o cca - 0,4 mld. Kč, což primárně reflektuje úspěšný prodej a vypořádání povolenek v roce 2006
- Posilování české koruny nemělo na uvedený výsledek za I.-III. Q 2007 vliv
- růst ostatních finančních nákladů a výnosů je zejména ovlivněn prodejem firem, jejichž podnikatelská činnost přímo nepodporuje hlavní předmět podnikání Skupiny ČEZ

\*) Srovnatelný celek nepočítá s výsledky společnosti Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 a s výsledky společností ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



## VÝVOJ VE III. ČTVRTLETÍ 2007

(mil. Kč)	7 - 9 / 2006	7 - 9 / 2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek*	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>34 072</b>	<b>40 335</b>	<b>6 263</b>	<b>118%</b>	<b>38 965</b>	<b>114%</b>
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-12 353</b>	<b>-15 004</b>	<b>-2 651</b>	<b>121%</b>	<b>-13 926</b>	<b>113%</b>
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>21 718</b>	<b>25 330</b>	<b>3 612</b>	<b>117%</b>	<b>25 039</b>	<b>115%</b>
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-7 749</b>	<b>-8 347</b>	<b>-598</b>	<b>108%</b>	<b>-8 205</b>	<b>106%</b>
Osobní náklady	-3 508	-3 951	-444	113%	-3 906	111%
Opravy a údržba	-1 370	-1 196	174	87%	-1 192	87%
Materiál	-1 342	-1 567	-226	117%	-1 556	116%
Ostatní	-1 530	-1 632	-103	107%	-1 551	101%
<b>EBITDA</b>	<b>13 969</b>	<b>16 983</b>	<b>3 014</b>	<b>122%</b>	<b>16 834</b>	<b>121%</b>
Odpisy	-7 408	-5 372	2 036	73%	-5 328	72%
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>169</b>	<b>-224</b>	<b>-392</b>	<b>x</b>	<b>-243</b>	<b>x</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>6 730</b>	<b>11 388</b>	<b>4 658</b>	<b>169%</b>	<b>11 264</b>	<b>167%</b>
Daň z příjmu	-1 279	-2 718	-1 439	213%	-2 691	210%
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>5 451</b>	<b>8 670</b>	<b>3 219</b>	<b>159%</b>	<b>8 565</b>	<b>157%</b>

- ve třetím čtvrtletí vzrostla výroba elektřiny meziročně o 2,2 TWh (o 14 %), zejména vlivem výroby ve Varně (1,5 TWh) a nárůstem výroby v ČEZ, a. s. (o 0,7 TWh)
- ostatní náklady a výnosy – změna o - 0,4 mld. reflektuje nižší zisk ze změny reálné hodnoty CO<sub>2</sub> derivátů
- u osobních nákladů se jedná zejména o výplatu odstupného z důvodu organizačních změn v divizi výroba a úpravu harmonogramu vyplácení výkonnostních složek mezd (za II. Q reportován pokles o 7 %)

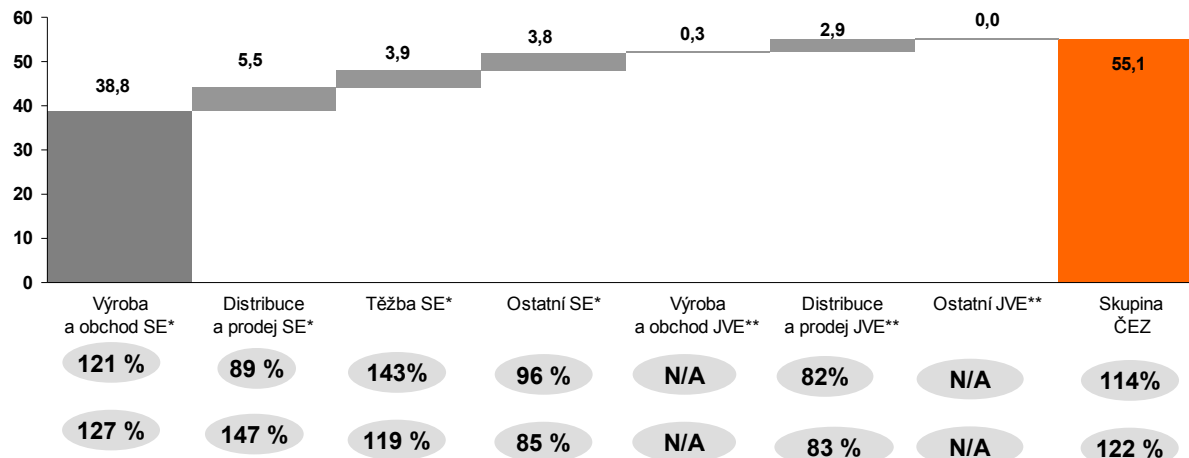
\*) srovnatelný celek nepočítá s výsledky společnosti Varna (BG) za 7 - 9 / 2007



# PŘÍSPĚVEK SEGMENTŮ K EBITDA

Příspěvek k EBITDA za I. – III. čtvrtletí 2007

mld. Kč



Index I. – III. Q 07/ I. – III. Q 06

Index III. Q 07/ III. Q 06

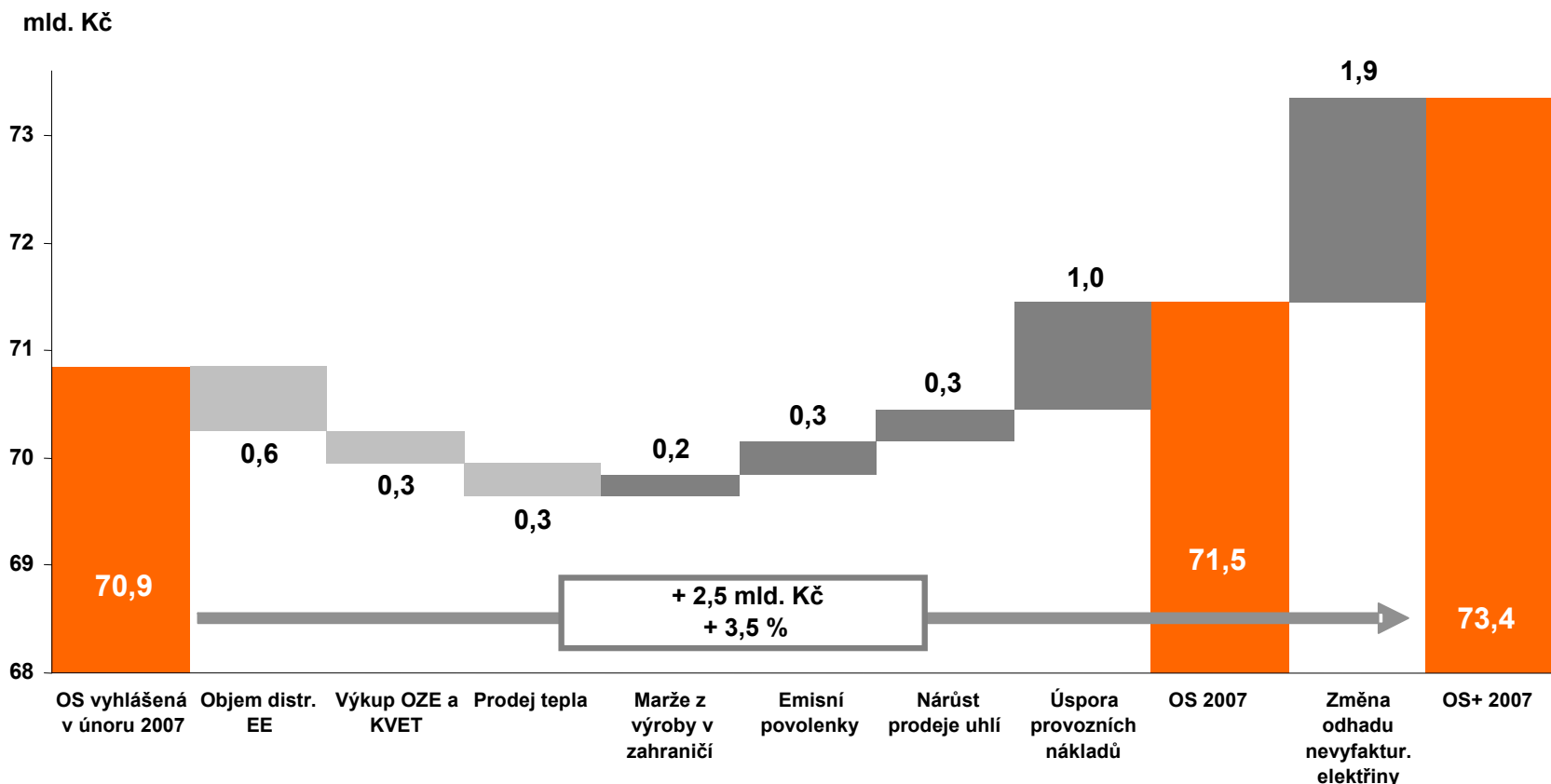
- Distribuce a prodej SE\*: Meziroční pokles o 0,6 mld. Kč (o 11 %) je způsoben zejména propadem na hrubé marži vlivem rostoucího uplatňování výhodnější ceny elektřiny výrobcí z obnovitelných zdrojů, kterou je ze zákona distribuce povinna vykoupit (tzv. „zelený bonus“). ČEZ Distribuce vynaložila větší náklady na opravu a údržbu rozvodné soustavy v důsledku likvidace lednové kalamity. Ve III. čtvrtletí došlo k nárůstu distribuované elektřiny o 0,4 TWh.
- Nárůstu EBITDA Severočeských dolů a.s. (segment Těžba SE) o 1,2 mld. Kč je dosaženo vlivem vyšších dodávek uhlí v rámci Skupiny ČEZ o 15 %. Zároveň pozitivně působí i ukončení tvorby rezervy na důlní škody (meziročně + 188 mil. Kč).
- Distribuce a prodej JVE\*\*: Rumunsko: Ve III. čtvrtletí došlo meziročně k zvýšení hrubé marže z elektřiny o cca 10 %. Meziroční poklesy marže v předchozích čtvrtletích již byly plně kompenzovány. Ukazatel EBITDA je však ovlivněn vytvořením opravných položek na pohledávky za koncovými zákazníky (více než 380 mil. Kč). V Bulharsku meziročně dochází k poklesu hrubé marže z elektřiny zejména díky očekávané struktuře tarifů a vlivem nižšího objemu prodané elektřiny (teplejší měsíce na začátku roku, nicméně oproti předchozímu čtvrtletí došlo ke zlepšení).

\* SE = segment Střední Evropa (ČR, Slovensko, Polsko, Maďarsko, Nizozemsko, Německo)

\*\* JVE = segment Jihovýchodní Evropa (Bulharsko, Rumunsko, Kosovo, Srbsko, Rusko, Bosna a Hercegovina, Ukrajina)



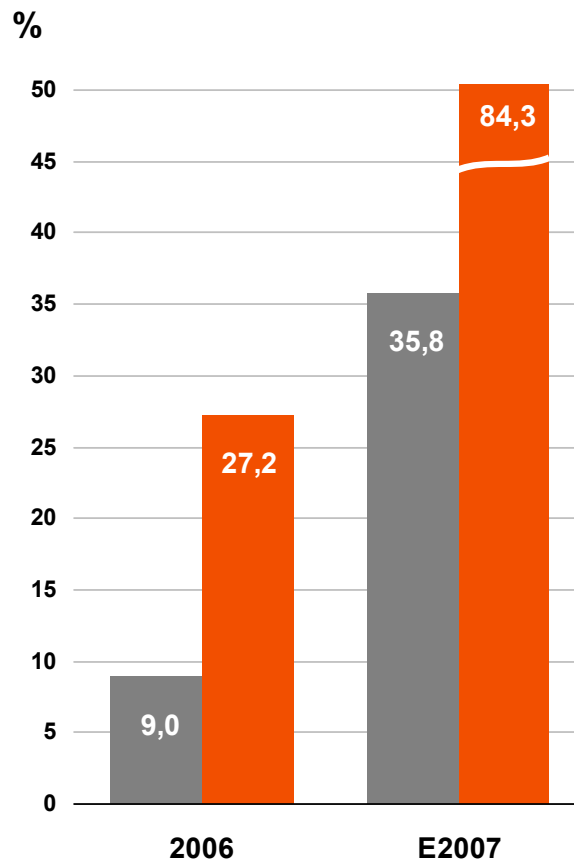
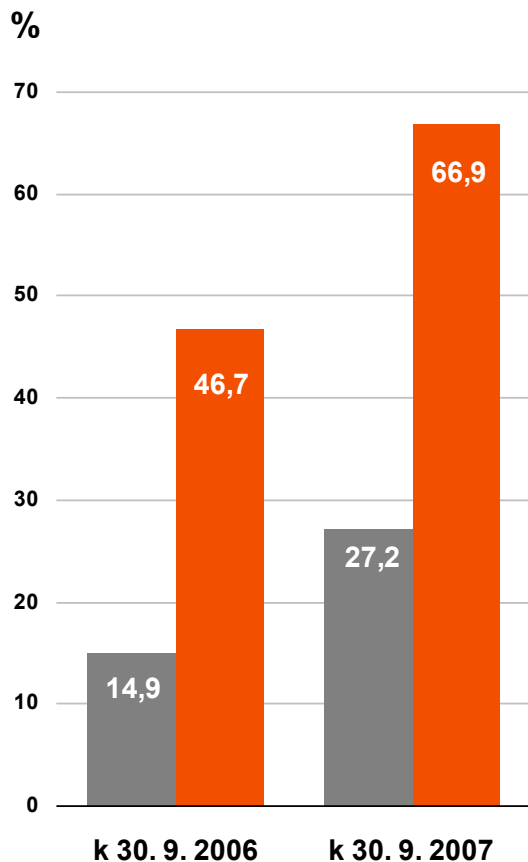
# SKUPINA ČEZ ZVYŠUJE OČEKÁVANOU SKUTEČNOST EBITDA NA VÝŠI 73,4 MLD. KČ



- dalším očekávaným vlivem zvyšujícím ukazatel EBITDA je jednorázová změna odhadu nevyfakturované elektřiny



# ČISTÁ ZADLUŽENOST SKUPINY ČEZ OČEKÁVÁNA NA ÚROVNI 84 % EBITDA



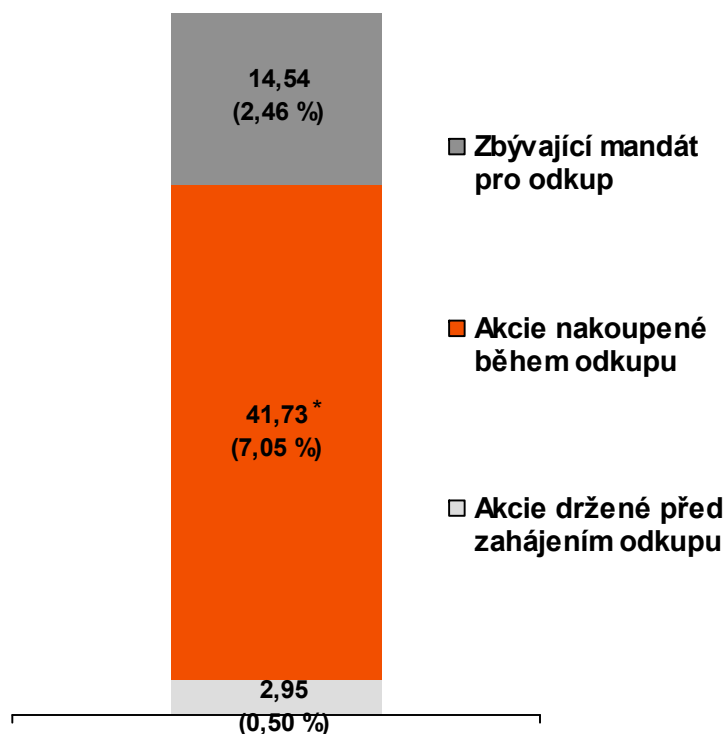
■ zpětný odkup akcií odčerpává finanční zdroje ČEZ, a. s., a potřeby globálního financování Skupiny ČEZ jsou doplňovány zápůjčním kapitálem

■ Čistý finanční dluh / vl. kapitál    ■ Čistý finanční dluh / EBITDA



# NÁKUP VLASTNÍCH AKCIÍ PŘÍSPÍVÁ KE SNÍŽENÍ NÁKLADŮ NA KAPITÁL

Počet držených akcií k 12.11. 2007  
mil. kusů



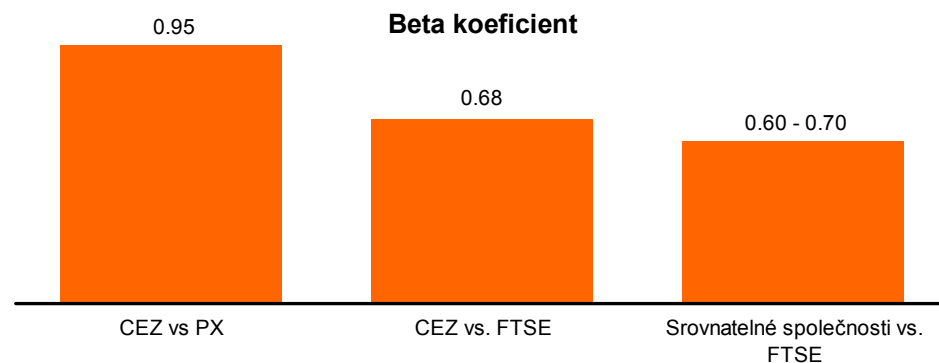
\* zobchodované akcie

Finanční prostředky vynaložené na zpětný odkup akcií od 30.4. do 12.11.: 46,5 mld. Kč

Zvýšení zadluženosti spolu s použitím Beta koeficientu vůči světovému indexu povede k výraznému snížení průměrných nákladů na kapitál (WACC) až na **7,1%**.

	Současná situace	Cílová situace
Beta (unlevered)	0,95	0,68
Beta (levered)	1,09	1,05
Daňová sazba	24%	19%
D/(D+E)	16%	40%
<b>WACC</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,1%</b>

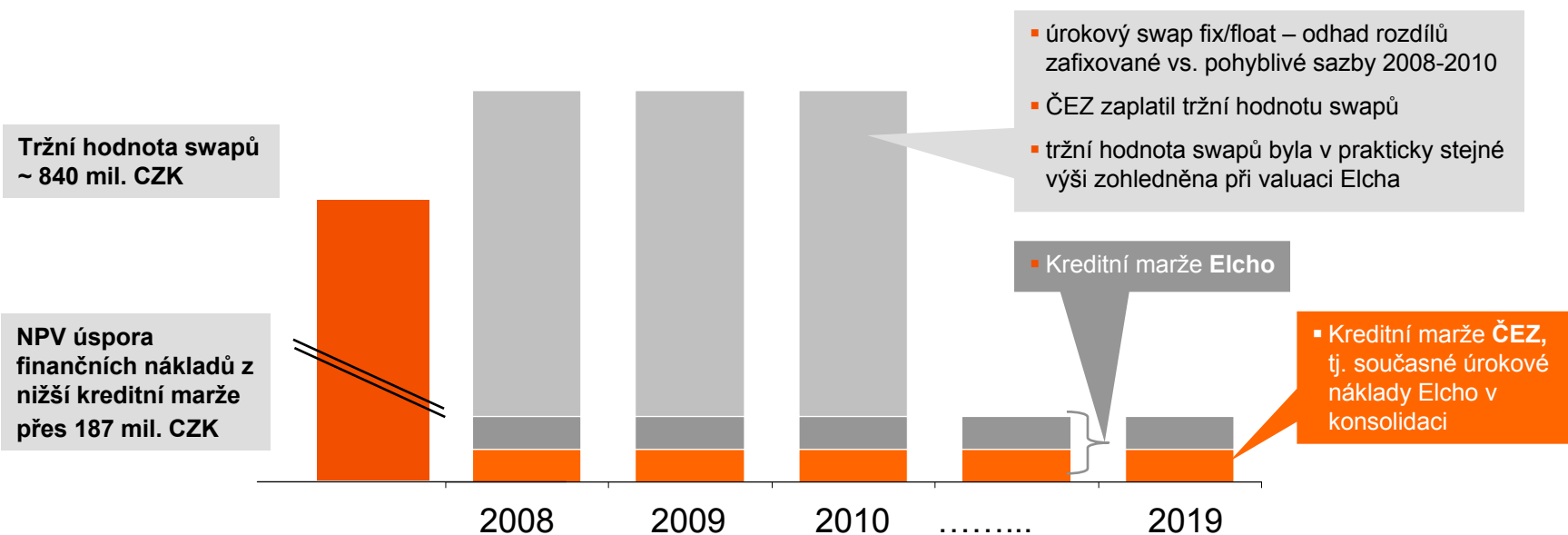
Ostatní předpoklady pro výpočet WACC: bezriziková úroková míra: 4,5%; akciová riziková přírážka: 4,5%; náklady na dluh: 4,85%.





# REFINANCOVÁNÍ SPOLEČNOSTI ELCHO

- společnost ČEZ, a. s., provedla k 31. 10. 2007 refinancování polské elektrárenské společnosti ELCHO tak, aby lépe odpovídalo dlouhodobé finanční strategii Skupiny ČEZ
- začlenění do korporátního financování přinese ELCHU vyšší flexibilitu v souvislosti se zrušením dlouhodobých kontraktů na odběr elektrické energie v Polsku
- refinancování stávajících úvěrů ve výši zhruba 200 mil. EUR je realizováno ze zdrojů Skupiny ČEZ s podstatně nižšími úrokovými náklady než jaké byly spojené s původním financováním ELCHA





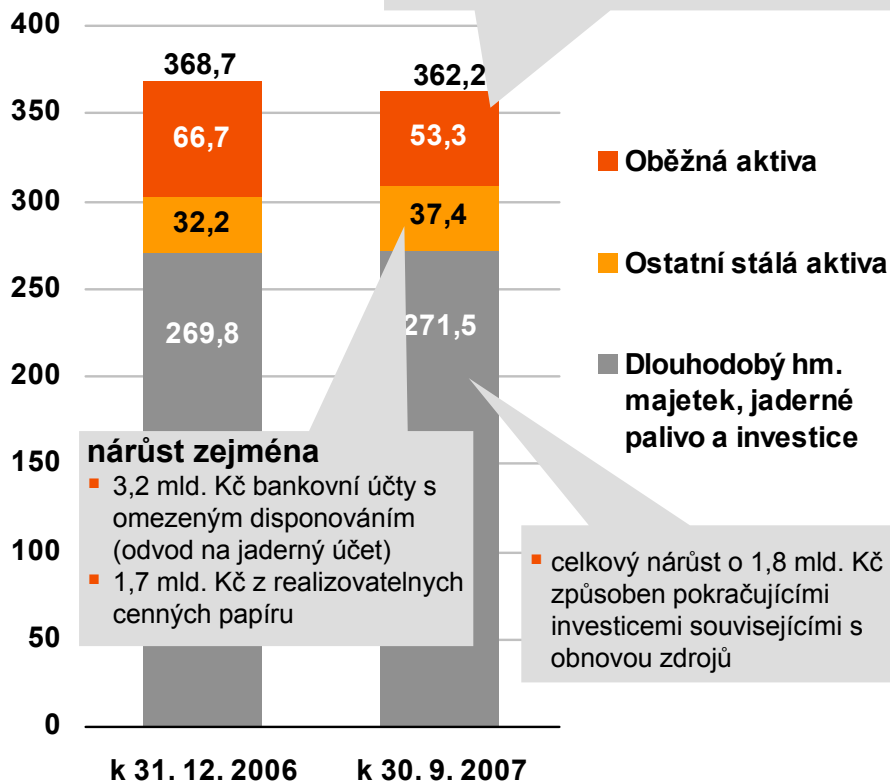


# PŘEHLED AKTIV A PASIV

## AKTIVA mld. Kč

### pokles zejména

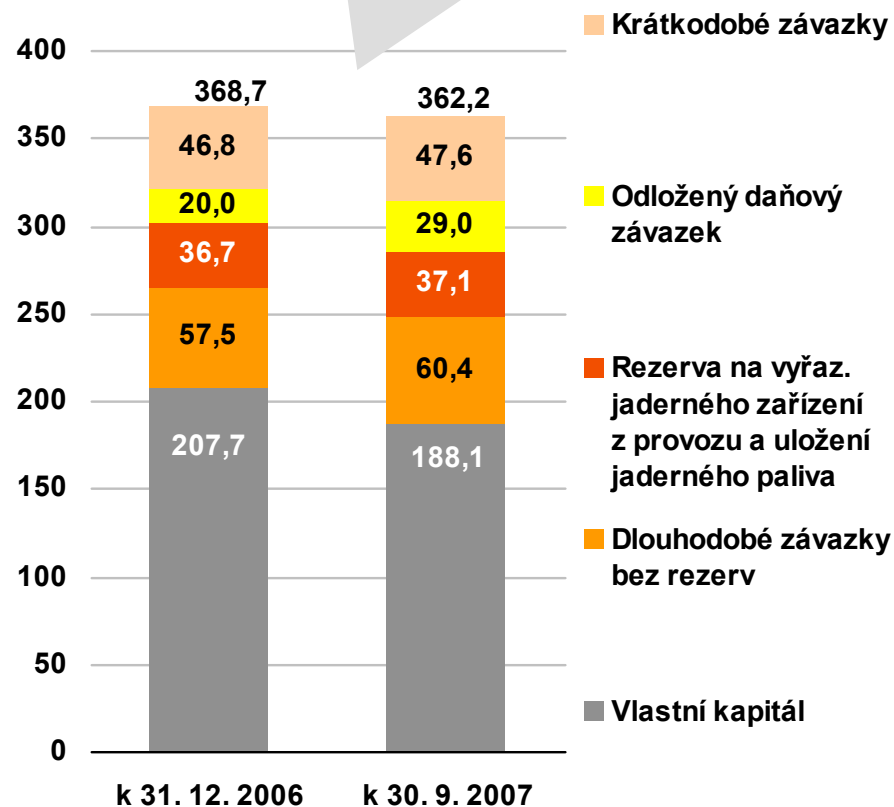
- 17,5 mld. Kč na bankovních účtech a realizovaných cenných papírech
- 1,9 mld. Kč emisní povolenky nakoupené a přidělené na spotřebu
- pohledávky z derivátů +2,5 mld. Kč částečně kompenzovány nárůstem závazků z derivátů
- +1,9 mld. Kč pohledávky za odběrateli



### nárůst zejména

- 19,6 mld. Kč snížení vlastního kapitálu
- nárůst závazků z emitovaných dluhopisů o 4,2 mld. Kč,
- nárůst odloženého daňového závazku z důvodu nárůstu zisku ČEZ, a. s., a Severočeských dolů a.s.

## PASIVA mld. Kč





## PENĚŽNÍ TOK – VYBRANÉ ČÁSTI

mld. Kč

50

45

40

35

30

25

20

15

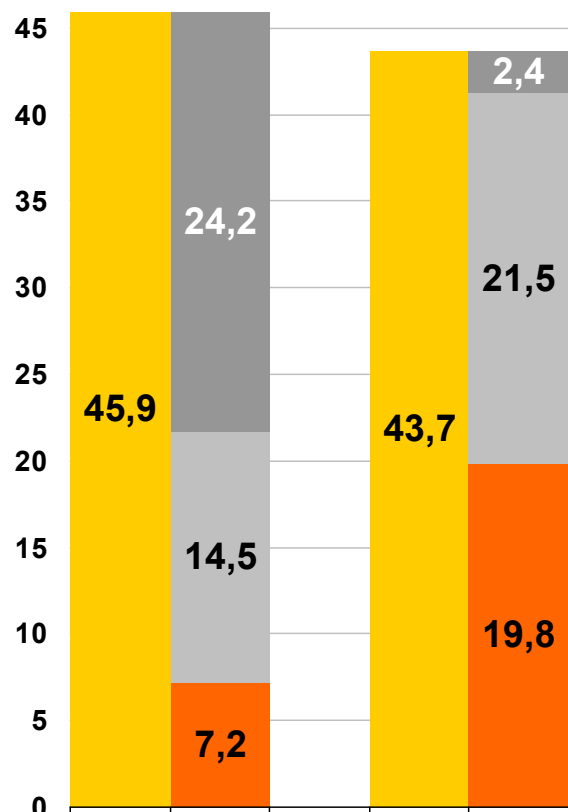
10

5

0

I. – III. Q  
2006

I. – III. Q  
2007



■ Peněžní toky použité na akvizice

■ Peněžní toky vynaložené na investice

■ Použitelné peněžní prostředky po úhradě investic

■ Čistý peněžní tok z provozní činnosti

- nárůst použitelných peněžních prostředků (po úhradě investic) je způsoben zejména snížením peněžních prostředků použitých na akvizice (v květnu 2006 pořízeny polské elektrárny, v říjnu 2006 pořízena elektrárna Varna, navýšení podílu v Severočeských dolech a. s. a v Severočeské energetice, a.s.)
- opačně působí pokles peněžního toku z provozní činnosti, kdy meziročně vyšší zaplacená daň z příjmů (nárůst o 8,5 mld. Kč) převážila nad nárůstem provozního zisku (upraveného o nepeněžní operace) (nárůst o 5,8 mld. Kč)



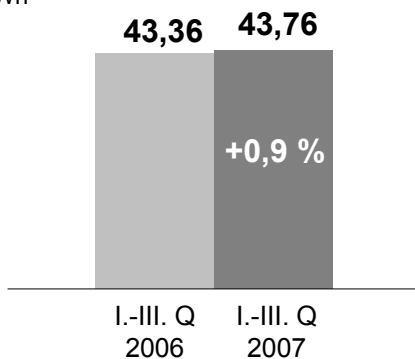
- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. – III. Q 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Petr Vobořil, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



# SPOTŘEBA ELEKTŘINY VE III. ČTVRTLETÍ POTVRDILA SVŮJ MEZIROČNÍ ROSTOUCÍ TREND, VÝROBA ZŮSTÁVÁ NA REKORDNÍCH OBJEMECH

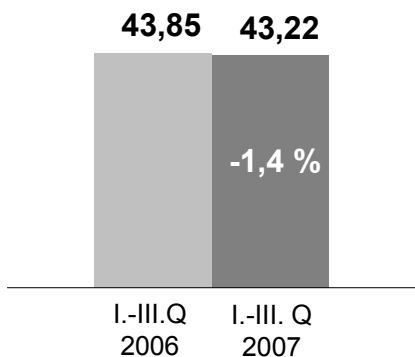
## Spotřeba v ČR (klimaticky přepočtena)

TWh



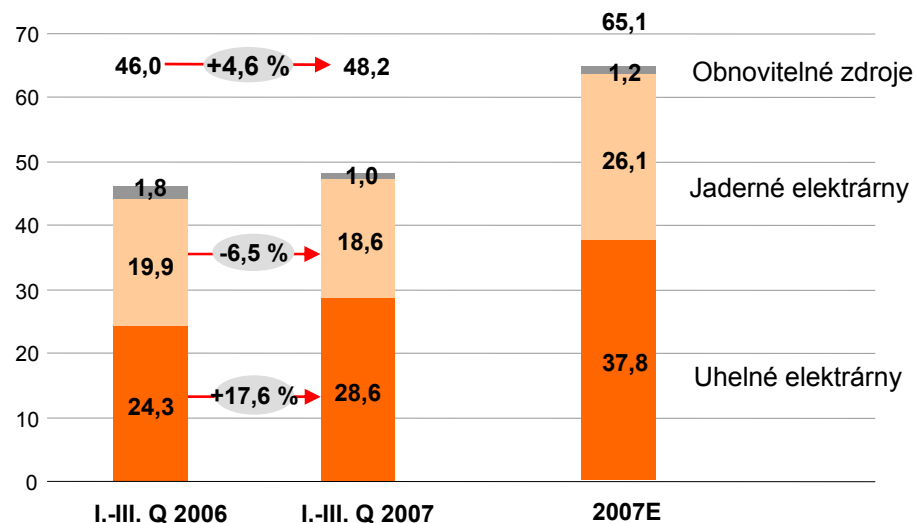
## Spotřeba v ČR

TWh



## Výroba z vlastních zdrojů ČEZ, a. s. (brutto)

TWh

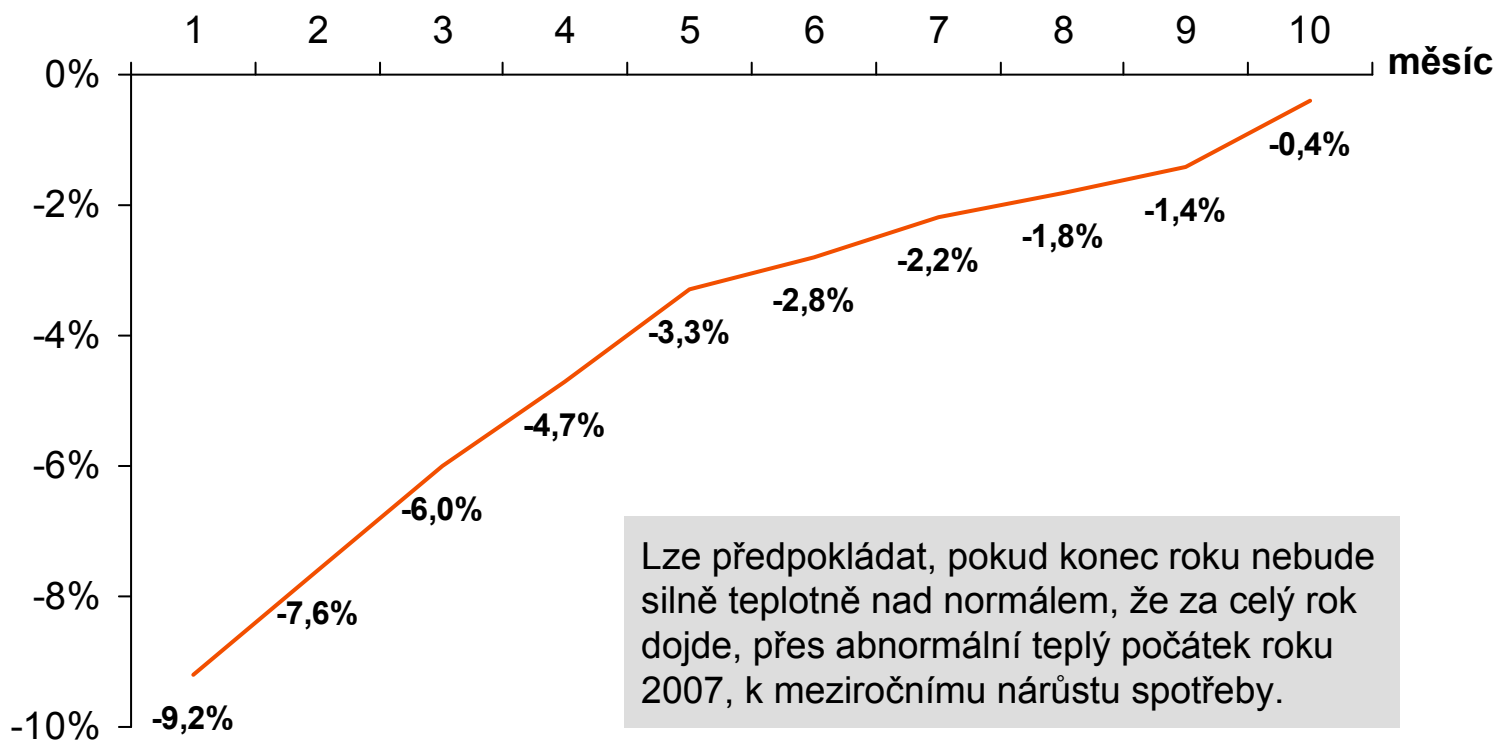


- výroba jaderných elektráren přesáhla o 9,5 % loňský objem za III. čtvrtletí a v ročním očekávání je na úrovni roku 2006
- vyšší meziroční spotřeba počínaje II. čtvrtletím pravděpodobně do konce roku dorovná její výpadek způsobený teplou zimou
- celková očekávaná výroba za rok 2007 přesahuje loňský rekord o 3,1 TWh



# TÉMĚŘ 10 % PROPAD SPOTŘEBY ELEKTŘINY V LEDNU SE BĚHEM ROKU POSTUPNĚ SMAZÁVÁ

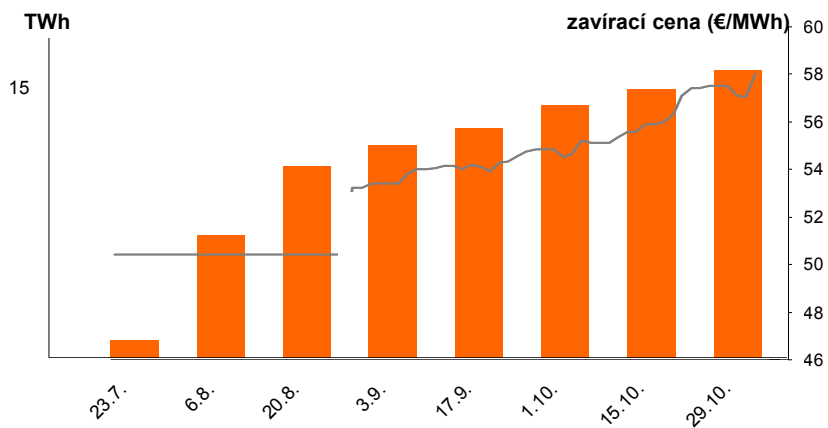
Měsíční vývoj spotřeby elektřiny (kumulativní srovnání v procentech)





# KONTRAKTACE NA ROK 2008 – ČEZ, A. S., KONTRAHUJE VOLNOU PRODUKCI PROSTŘEDNICTVÍM PRAŽSKÉ ENERGETICKÉ BURZY (PXE)

## Kumulovaný objem baseload dodávky 2008 prodaných ČEZ, a. s., od začátku obchodování na PXE



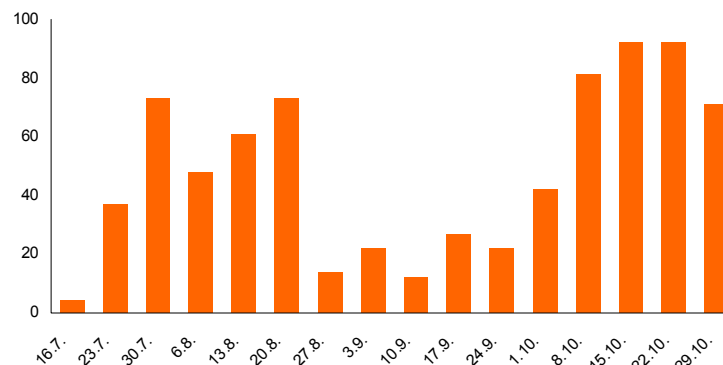
obchodování dvouletého „compound“ produktu s pevnou cenou na rok 2008

- ČEZ, a. s., prodal na PXE již více než **15 TWh** své produkce pro rok 2008 a nadále pokračuje s dalšími kontraktacemi
- za stejné období 2006 touto dobou bylo prodáno jen 12,6 TWh

## Vývoj likvidity na PXE

- při obchodování compound produktu byla likvidita silná vzhledem k zájmu dodavatelů konc. zákazníků
- od počátku října začíná růst likvidity díky růstu počtu obchodníků a poptávce po sezónních produktech
- denně se nyní na burze uzavře cca 20 transakcí

## Týdenní počty obchodů uzavřených na PXE



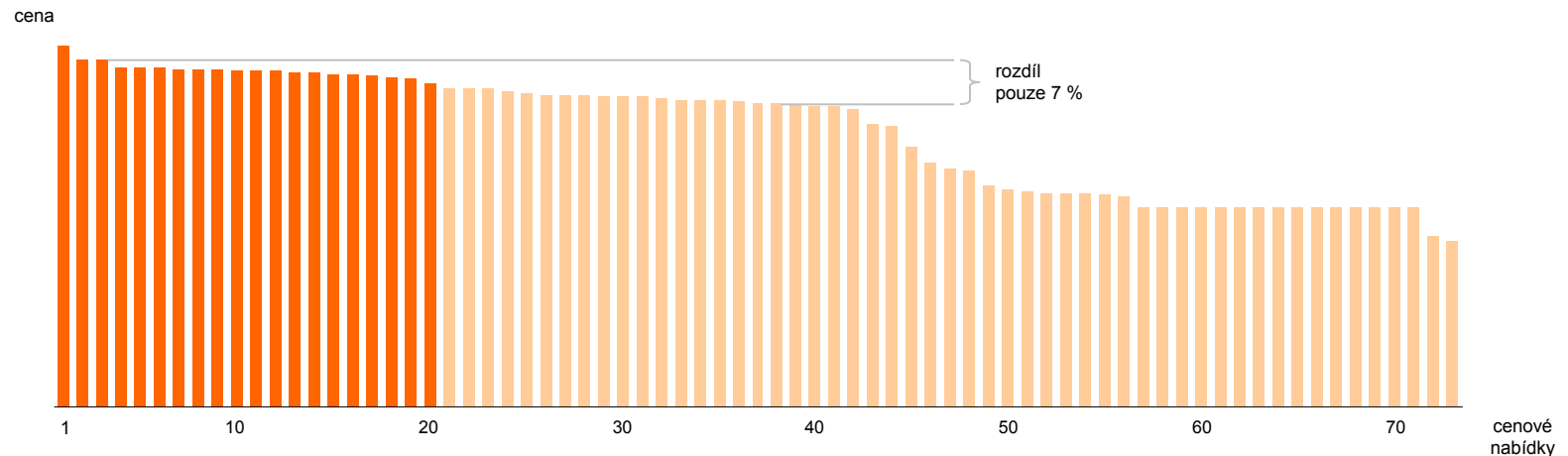


# ČEZ, a. s., POMÁHÁ LIBERALIZOVAT TRH S ELEKTŘINOU V BULHARSKU AUKCÍ NA PRODEJ ELEKTŘINY Z VARNY

## Kontraktace v Bulharsku na rok 2008

- ČEZ, a. s., vyhlásil aukci na prodej 200 MW baseload elektřiny z uhelné elektrárny Varna, což byl průlomový krok na bulharském energetickém trhu
- o aukci byl velký zájem, poptávaný objem čtyřnásobně převyšoval nabídku
- nabízené ceny byly pro více než dvojnásobek nabízené kapacity v podstatě na stejné úrovni
- elektřinu z Varny získalo celkem 5 zavedených obchodníků s elektřinou

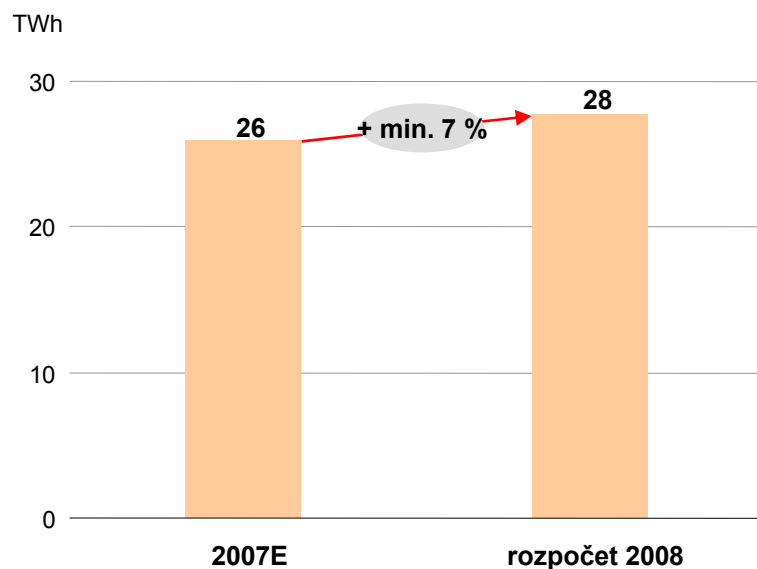
## Cena elektřiny dle jednotlivých nabídek





# PRO ROK 2008 ČEZ, A. S., PŘEDPOKLÁDÁ O 7 % VYŠŠÍ VÝROBU V JADERNÝCH ZDROJÍCH A TUDÍŽ NIŽŠÍ EXPOZICI PORTFOLIA NA POVOLENKY CO<sub>2</sub>

## Výroba jaderných zdrojů ČEZ, a. s. (brutto)



další nárůst dostupnosti jaderných zdrojů přinesou projekty

- Bezpečně 15 TERA na elektrárně Temelín do roku 2010
- 16 TERA na elektrárně Dukovany do roku 2013

- rozpočet ČEZ, a. s., na rok 2008 předpokládá vyšší využití jaderných zdrojů proti roku 2007 o téměř 2 TWh (+7 %), což umožní úsporu povolenek CO<sub>2</sub>
- v roce 2007 je výroba z jádra ovlivněna především delší vynucenou odstávkou I. bloku Jaderné elektrárny Temelín kvůli výměně části paliva a nižším disponibilním výkonem





# JI/CDM PROGRAM SKUPINY ČEZ – JINÁ FORMA PODPORY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ

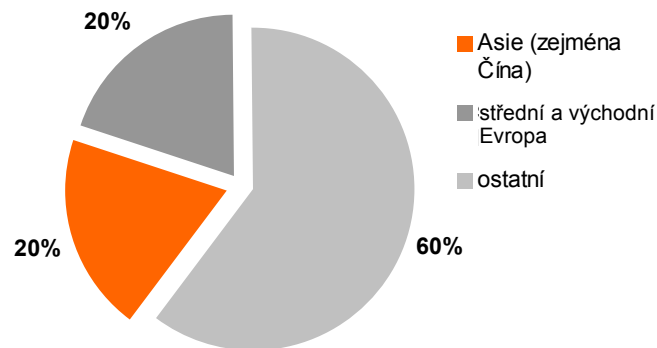
*JI (Joint Implementation), CDM (Clean Development Mechanism) – mechanismy Kjótského protokolu umožňující investice do projektů úspor emisí skleníkových plynů a jejich import do systému EU ETS k využití namísto emisních povolenek*

- Skupina ČEZ může do r. 2012 naimportovat do EU ETS cca 21 mil. emisních kreditů z JI/CDM
- Do současnosti nakontrahovala více než 10 milionů emisních kreditů k dodání v letech 2008-2012
  - přímo z projektů CDM
    - **Příklad** : větrná farma či projekt biomasových elektráren v Číně
  - na sekundárních trzích

## **Další kroky v rozvoji JI/CDM programu Skupiny ČEZ: přímé investice do projektů**

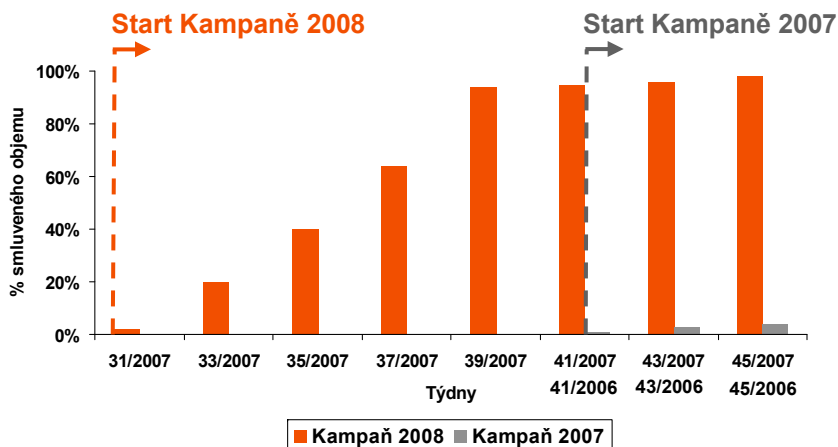
- importovat ještě nejméně 10 milionů emisních kreditů do roku 2012
- současná pipeline obsahuje projekty s objemem > 15 milionů emisních kreditů
- předpokládané složení : > 70 % energetických projektů (obnovitelné zdroje, důlní plyn, energetické úspory)

Předpokládané geografické rozložení JI/CDM portfolia přímých investic





# LETOŠNÍ PRODEJNÍ KAMPAŇ PŘEKONALA SVOJÍ DYNAMIKOU VŠECHNY PŘEDEŠLÉ A PŘINESLA KONTINUÁLNÍ OBCHODOVÁNÍ I NA ROKY 2009 +



- prodejní kampaň na rok 2008 byla s ohledem na zahájení obchodování na PXE **zahájena o 10 týdnů dříve než v loňském roce**
- průběh letošní kampaně je díky PXE výrazně dynamičtější než v roce 2006 - v tuto chvíli **máme smlouveno již 98 % očekávaného objemu**

## Zákazníci s jednoletým kontraktem na rok 2008



Zákazníci s dvouletým kontraktem na 2008 – 2009 (>30 %)

- v rámci Prodejní kampaně na rok 2008 jsme našim zákazníkům velmi úspěšně nabízeli víceleté kontrakty
- v současné době máme **více než 30 % smlouvaného objemu uzavřeného jako dvouleté kontrakty na roky 2008 a 2009**



# ROADSHOW „POSVIŤTE SI NA ÚSPORY“ UČÍ, JAK ŠETŘIT ENERGII A ÚSPĚŠNĚ VKROČILA DO SVÉ DRUHÉ POLOVINY



V 16-ti městech ČR naši roadshow již navštívilo celkem:

- **82 000 návštěvníků**

Do doprovodného programu se aktivně/úspěšně zapojilo a jako cenu si **odneslo úspornou zářivku zn. Philips**

- **20 170** z nich





# ROADSHOW „POSVIŤTE SI NA ÚSPORY“ NAVŠTÍVILA JIŽ 16 MĚST V ČESKÉ REPUBLICĚ - DO KONCE LISTOPADU NÁS JICH ČEKÁ JEŠTĚ 12





# ČEZ, A. S., PODPORUJE TRANSPARENTNOST OBCHODNÍHO PROSTŘEDÍ A NADÁLE PLNÍ SVŮJ DOBROVOLNÝ ZÁVAZEK ZVEŘEJŇOVAT DISPONIBILITU VLASTNÍCH VÝROBNÍCH ZDROJŮ

## Upřesněný plán nedisponibility výrobních jednotek ČEZ, a. s., v prosinci 2007

			Prosinec																															
			48		49							50							51							52						1		
Elektrárna	Blok	MW	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	
Počerady	B 5	200																																
	B 6	200																																
Tušimice	B 21	200																																
	B 22	200																																
	B 23	200																																
	B 24	200																																
Chvaletice	B 1	200																																
	B 2	200																																
Dětmarovice	B 1	200																																
	B 2	200																																
	B 3	200																																
	B 4	200																																
Temelín	B 1	1020																																
	B 2	1020																																
Dukovany	B 1	456																																
	B 4	456																																

Konkrétní plány disponibility najdete na [www.cez.cz](http://www.cez.cz)