



# TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA ROK 2007

PŘEDBĚŽNÉ NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY  
DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

**Praha, 25. února 2008**



## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Michal Skalka, ředitel úseku trading

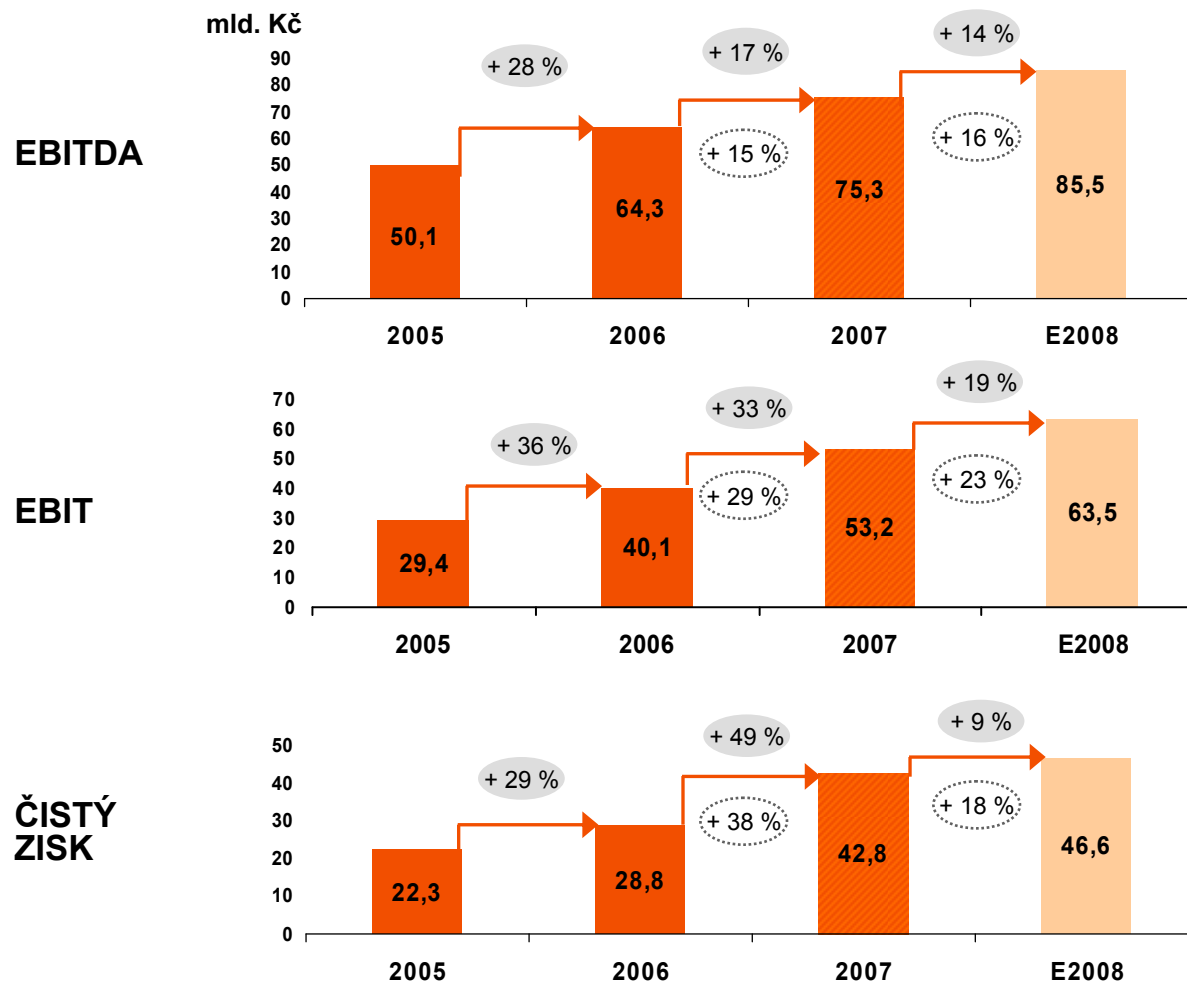


## HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA ROK 2007 A OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY ROKU 2008

- **provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně vzrostl o 17 % na 75,3 mld. Kč, meziroční zvýšení o 11,0 mld. Kč
- **provozní výsledek hospodaření (EBIT)** meziročně vzrostl o 33 % na 53,2 mld. Kč, meziroční zvýšení o 13,1 mld. Kč
- **čistý zisk** meziročně vzrostl o 49 % na 42,8 mld. Kč (nárůst o 14,0 mld. Kč)
- **rentabilita vlastního kapitálu** meziročně vzrostla z 14,9 % na 22,7 %
- **cena akcií na BCPP a GPW** ke dni 21. 2. 2008 činila 1 246 Kč
- **očekávaná EBITDA za rok 2008** je 85,5 mld. Kč (nárůst oproti roku 2007 o 14 %)
- **očekávaný čistý zisk roku 2008** činí 46,6 mld. Kč (nárůst oproti roku 2007 o 9 %)



V ROCE 2007 DOSÁHLA EBITDA 75,3 MLD. KČ,  
EBIT 53,2 MLD. KČ A ČISTÝ ZISK 42,8 MLD. KČ



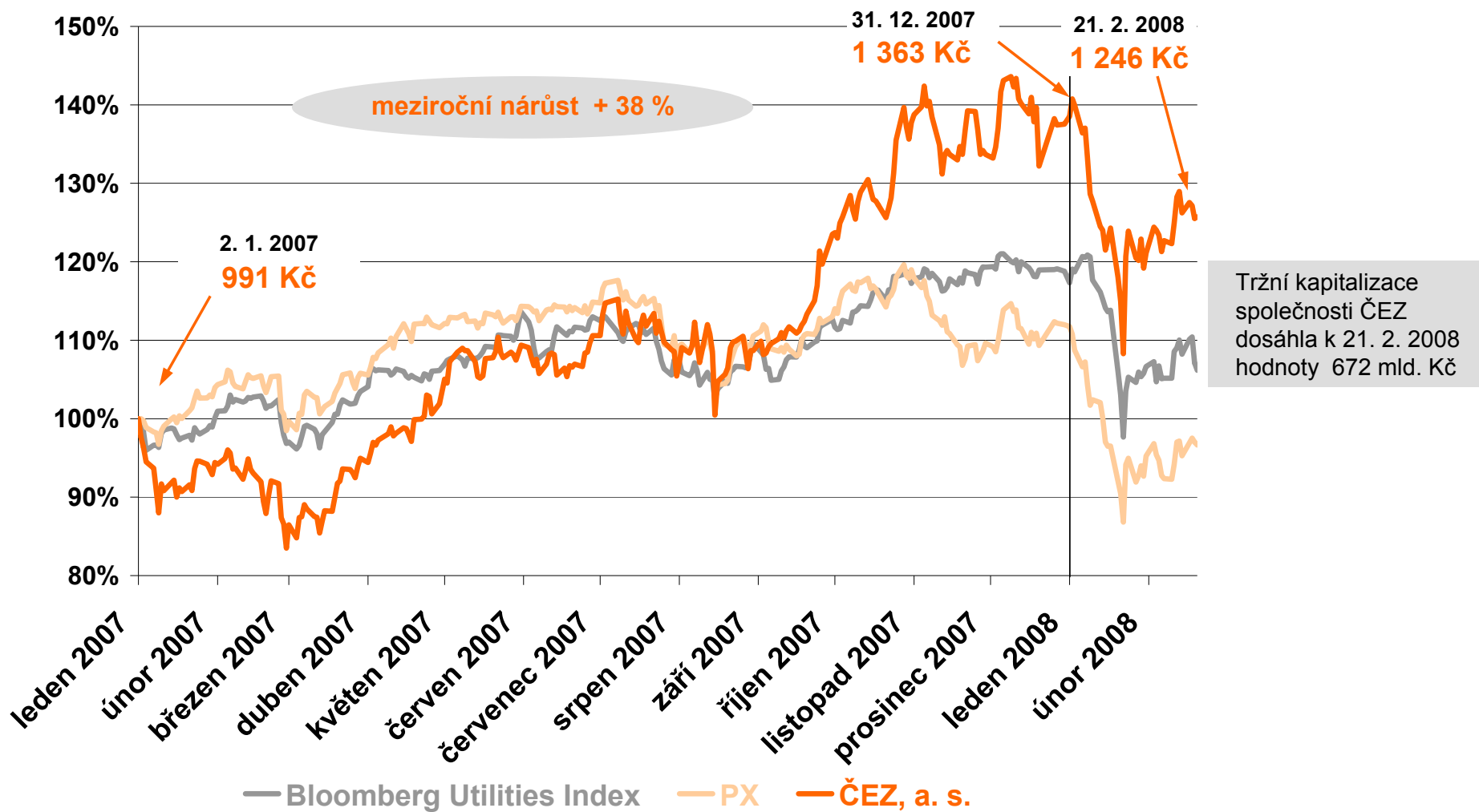
bez mimořádných vlivů

### Hlavní vlivy:

- pokračující nárůst výroby ve zdrojích ČEZ, a. s.
- optimalizace údržby a úspora dalších provozních nákladů
- nárůst velkoobchodních cen
- plné zapojení nových akvizic
- v roce 2007 navíc mimořádné vlivy: změna v ocenění a narovnání objemu nevyfakturované elektřiny a změna daňové sazby pro výpočet odložené daně



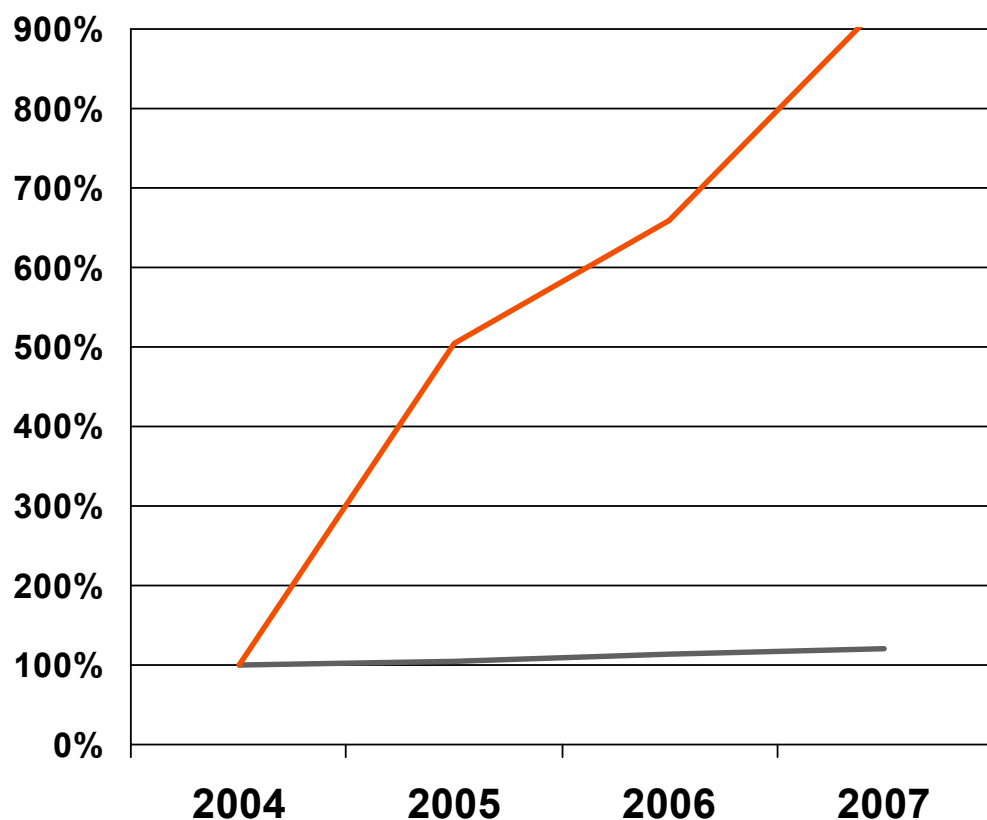
# AKCIE ČEZ, A. S., DNE 21. 2. 2008 UZAVŘELY NA 1 246 KČ





## VÝVOJ CENY ELEKTŘINY BYL JENOM JEDNÍM Z FAKTORŮ PŘÍSPÍVAJÍCÍM K RŮSTU CENY AKCIÍ ČEZ, A. S.

Vývoj růstu cen akcií vs.  
růst ceny elektřiny (%)



— Maloobchodní cena elektřiny — Cena akcie ČEZ, a. s.

Od počátku roku 2004 do konce roku 2007 vzrostla cena akcie ČEZ o 935 %.

Maloobchodní ceny elektřiny za stejné období vzrostly pouze o 21 % a jsou tak pouze jedním z faktorů přispívajících k růstu cen akcií.

Dalšími významnými faktory jsou:

- **Restrukturalizace Skupiny ČEZ.** Projekt Vize 2008 přinesl úspory nákladů ve výši 2,8 mld. Kč ročně proti základně roku 2003.
- **Zvýšení objemu výroby.** Výroba ČEZ, a. s., v roce 2007 dosáhla 65,4 TWh; o 6,6 % více než v roce 2003.
- **Úspěšné expanze do zahraničí** za atraktivní ceny. Zahraniční společnosti nyní tvoří již 20 % tržeb, 8 % EBITDA a zaměstnávají 29 % zaměstnanců



## HLAVNÍ UDÁLOSTI IV. ČTVRTLETÍ A ZAČÁTKU ROKU 2008

- **Alokace NAP** – 4. října vláda ČR přidělila společnosti ČEZ na období 2008-2012 (NAP II) emisní povolenky na 34,3 mil. tun CO<sub>2</sub>. Celková kvóta pro ČR schválená Evropskou komisí činí 86,8 mil. tun CO<sub>2</sub>.
- **ČEZ & MOL** – 20. prosince ČEZ, a. s., podepsal Dohodu o spolupráci v energetickém sektoru prostřednictvím vytvoření strategické aliance s přední maďarskou energetickou společností MOL; založení společného podniku.
- **Bulharsko** - s účinností ke dni 2. listopadu došlo ke sloučení tří bulharských distribučních společností Skupiny ČEZ do jedné. EDC Pleven a EDC Sofia Oblast byly sloučeny do společnosti EDC Stolichno, která byla následně přejmenována na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.
- **Martin Roman** – 11. 2. 2008 představenstvo ČEZ, a. s., znovu zvolilo Martina Romana svým předsedou na období od 20. 2. 2008 do roku 2012 a potvrdilo jej ve funkci generálního ředitele v souladu s rozhodnutím dozorčí rady z minulého roku.



## HLAVNÍ UDÁLOSTI IV. ČTVRTLETÍ A ZAČÁTKU ROKU 2008

- **Nová dividendová politika** – V prosinci rozhodlo představenstvo ČEZ, a. s., zvýšit výplatní poměr dividend (pay-out ratio) ze současných 40 - 50 % na 50 - 60 % čistého zisku Skupiny ČEZ bez vlivu mimořádných příjmů. Rozpočet na rok 2008 již počítá s návrhem dividendy, vyplacené ze zisku roku 2007, ve zvýšeném pásmu, který bude předložen ke schválení valné hromadě.
- **Emise dluhopisů** – 27. srpna vydal ČEZ, a. s., tříleté dluhopisy v objemu 7 mld. Kč s kupónem 4,3 %.
- **Emise dluhopisů** – 12. října vydal ČEZ, a. s., pětileté dluhopisy v objemu 500 mil. EUR s kupónem 5,125 %. Tato emise byla realizována v rámci programu EMTN (Euro Medium Term Notes).
- **Fúze ČEZ Data - ČEZnet** – 21. prosince potvrdila dozorčí rada rozhodnutí představenstva ČEZ, a. s., o fúzi společností ČEZ Data a ČEZnet. Nejpozději do 1. 1. 2009 vznikne nová společnost, která bude zajišťovat pro Skupinu ČEZ komplexní ICT služby.
- **Zajištění měnového rizika** – na rok 2008 je zajištěno cca 90 % očekávaných tržeb v EUR v závislosti na vývoji spotových cen elektřiny.





## SKUPINA ČEZ REAGUJE NA OČEKÁVANÝ VÝVOJ CEN POVOLENEK CO<sub>2</sub> A SYSTÉMU JEJICH ROZDĚLOVÁNÍ SOUHRNEM STRATEGICKÝCH OPATŘENÍ

- 1 rozšíření výrobního portfolia o plynové elektrárny
- 2 rozšíření výrobních možností stávajících jaderných zdrojů a výstavba nových
- 3 vybudování významného portfolia emisních certifikátů z JI/CDM projektů
- 4 rozvoj obnovitelných zdrojů – technicky stále jako doplňková kapacita (1 000 MW ve větrných elektrárnách do roku 2020)

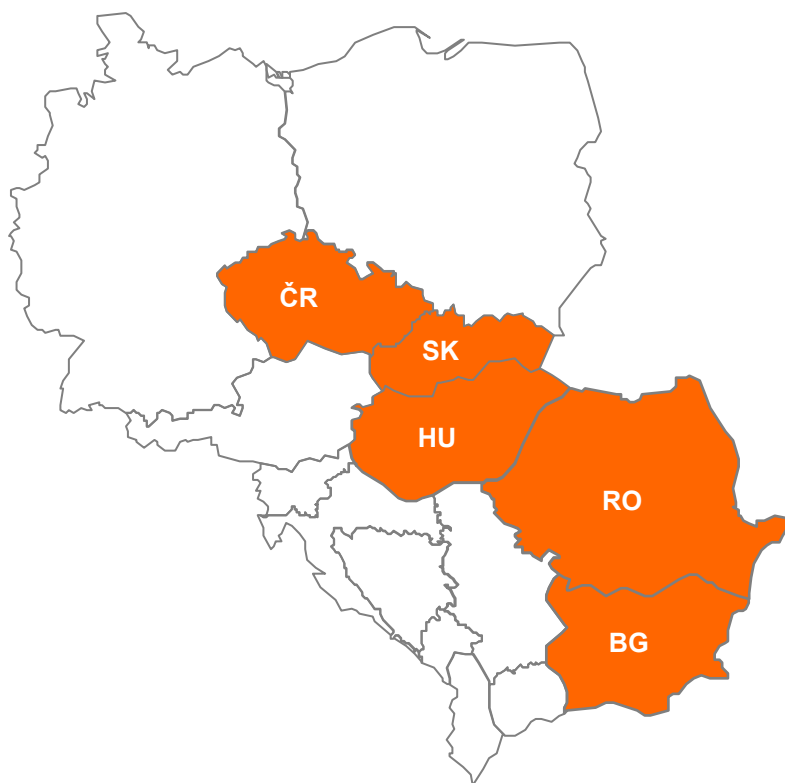
**Cílem je**

snížení měrných emisí CO<sub>2</sub> o 50 procent (z 0,65 na 0,30 t CO<sub>2</sub>/MWh elektřiny dodané) v roce 2020



# SKUPINA ČEZ SE ROZHODLA VYBUDOVAT NOVÉ NÍZKOEMISNÍ PLYNOVÉ ELEKTRÁRNY V CELÉM REGIONU KDE PŮSOBÍ

1



- **Česká republika**, 880 MW v severočeském regionu, preferované lokality Počerady, Úžín
- **Slovensko**, 800 + 160 MW (joint venture s MOL)
- **Maďarsko**, 800 MW (joint venture s MOL)
- **Rumunsko**, tendr na plynové elektrárny Galați a Borzești
- **Bulharsko**, 880 MW v lokalitě Varna

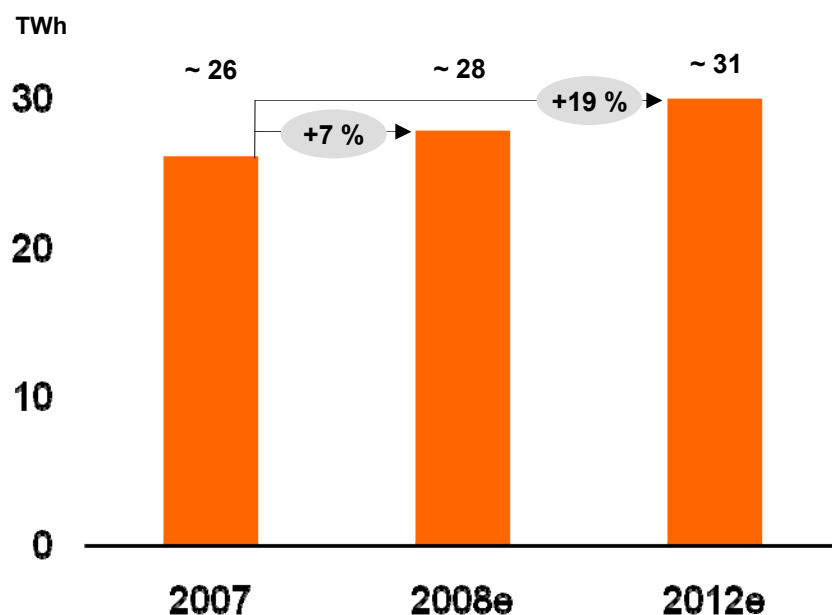
Pozn: Další projekty jsou zvažovány.



# 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>

2

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



### Možná účast v dalších projektech:

- **Rumunsko** (Cernavodă) – účast v tendru na strategické partnerství pro výstavbu a financování 3. a 4. bloku
- **Bulharsko** (Belene) – podána nabídka do tendru na strategické partnerství pro výstavbu jaderné elektrárny

další nárůst disponibility jaderných zdrojů přinesou projekty

- 15 TERA ETE
- 16 TERA EDU

s termínem celkové implementace do roku 2012



## RYCHLE ROSTOUCÍ JI/CDM PORTFOLIO PROJEKTŮ SKUPINY ČEZ PŘEDSTAVUJE VÝZNAMNÉ ZAJIŠTĚNÍ ROSTOUCÍ CENY CO<sub>2</sub>

3

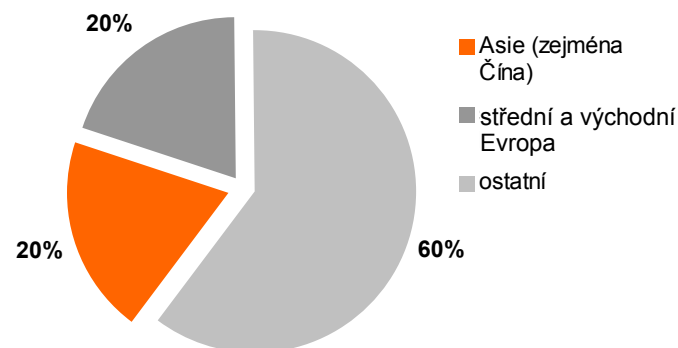
*JI (Joint Implementation), CDM (Clean Development Mechanism) – mechanismy Kjotského protokolu umožňující investice do projektů úspor emisí skleníkových plynů a jejich import do systému EU ETS k využití namísto emisních povolenek*

- Skupina ČEZ může do roku 2012 naimportovat do EU ETS cca 21 mil. emisních kreditů z JI/CDM
- do současnosti nakontrahovala téměř 13 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**

- import nejméně 8 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





# AKTUÁLNÍ STAV PROJEKTŮ SKUPINY ČEZ VE VĚTRNÉ ENERGETICE

4

- **Větrný park v okolí Jaderné elektrárny Dukovany**
  - 20-24 MW (10-12 strojů) na katastrech obcí Rešice a Horní Dubňany, termín výstavby: rok 2011
- **Větrný park Tavíkovice - Čermákovice (širší okolí Jaderné elektrárny Dukovany)**
  - 32-48 MW (16 strojů, výkon 2-3 MW), termín výstavby: rok 2011
- **Větrný park Stříbro**
  - 26-39 MW (13 strojů o výkonu 2-3 MW), termín výstavby: rok 2012
- **Větrný park Dlouhé Pole**
  - až 66 MW (33 strojů)
  - jednáme s MO ČR kvůli vojenským radarům a měříme vítr
- **Další projekty**
  - několik dalších projektů nad 10 MW (5 a více strojů v lokalitě)
  - více než desítka projektů do 4 MW (1-2 stroje v dané lokalitě)
  - možnost akvizic rozpracovaných projektů větrných parků
- **Cíle**
  - naším cílem je dosáhnout v roce 2012 hranice 100 MW instalovaných ve větrných elektrárnách, což odpovídá roční výrobě 200-250 GWh
  - do roku 2020 chceme mít v ČR ve větrných elektrárnách instalovaný výkon 500 MW





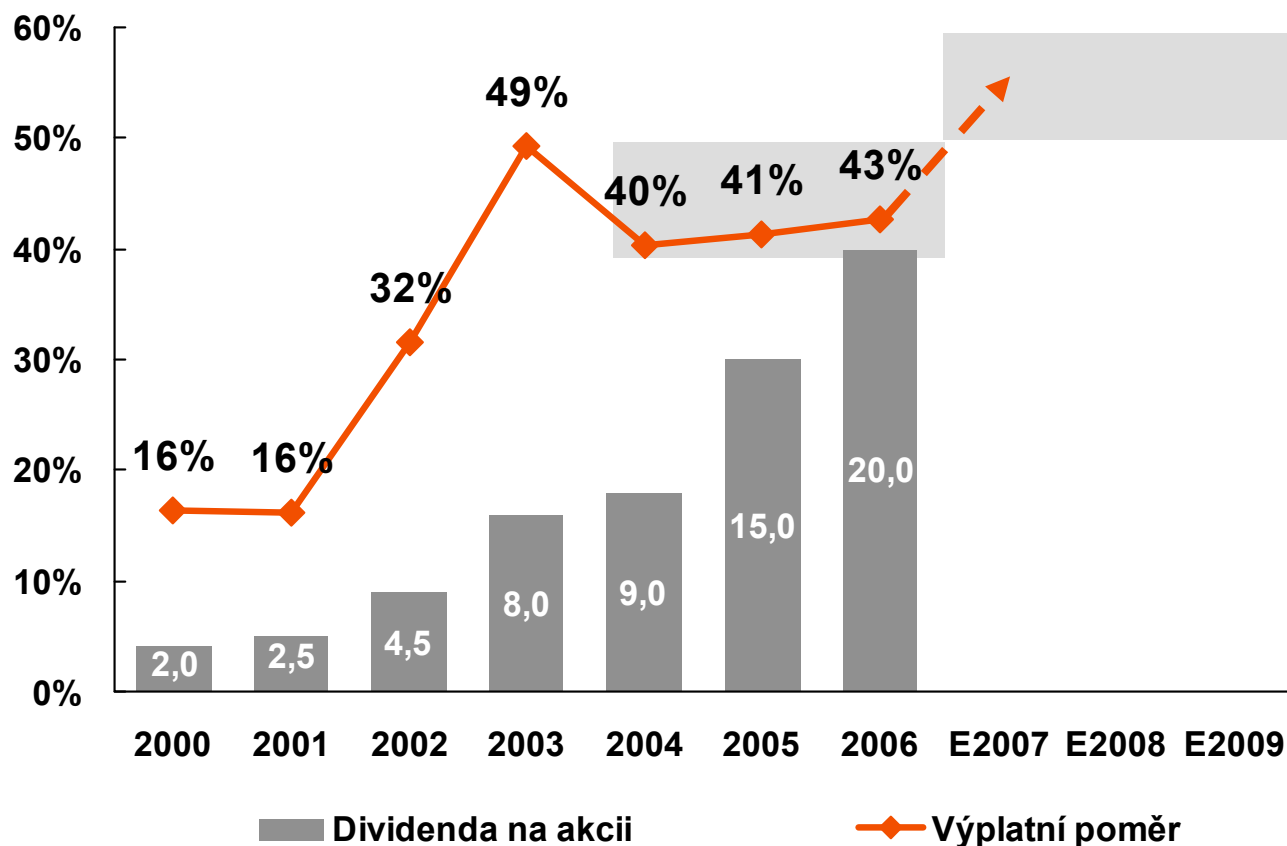
## ZAHRANIČNÍ AKVIZIČNÍ AKTIVITY

- **Strategická aliance s maďarskou ropnou a plynárenskou společností MOL**
  - oblast působení - Maďarsko, Slovensko (potencionálně Chorvatsko, Slovinsko)
  - projekty o celkovém instalovaném výkonu 1 760 MW (2 x 800 MW + 160 MW)
- **Rumunsko**
  - dostavba 3. a 4. bloku Jaderné elektrárny Cernavodă - ČEZ, a. s., vybrán jako jeden z investorů do projektu
  - tendry na plynové elektrárny v Galați a Borzești - ČEZ, a. s., v průběhu ledna podal nabídky na strategického partnera v obou projektech
- **Bulharsko**
  - výstavba jaderné elektrárny Belene – ČEZ, a. s., zpřesnil na začátku ledna indikativní nabídku na strategické partnerství v projektu
- **Slovensko**
  - podepsáno memorandum s U. S. Steel Košice o společném záměru rozvoje projektu výstavby energetického zdroje o instalovaném výkonu až 400 MW
- **Turecko**
  - jednání s partnerem pro turecký trh pokračují
  - vyhlášen tendr na výstavbu uhelných bloků Afşin-Elbistan C a D, termín pro podání nabídky - 26. 6. 2008
- **Rusko**
  - moskevský projekt je ve fázi vyjednávání mezi CEZ a pověřenou organizací moskevské vlády
  - termín pro podání nabídky na TGK-4 prodloužen na 25. 3. 2008



## NOVĚ SCHVÁLENÁ DIVIDENDOVÁ POLITIKA POČÍTÁ S VÝPLATNÍM POMĚREM 50 – 60 % ČISTÉHO ZISKU BEZ MIMOŘÁDNÝCH VLIVŮ

Výplatní poměr (%)



- Dividendová politika počítá s výplatním poměrem 50 – 60 % z čistého zisku bez mimořádných vlivů.
- Navrhovaná dividenda za rok 2007 se bude pohybovat již v nově nastaveném pásmu.



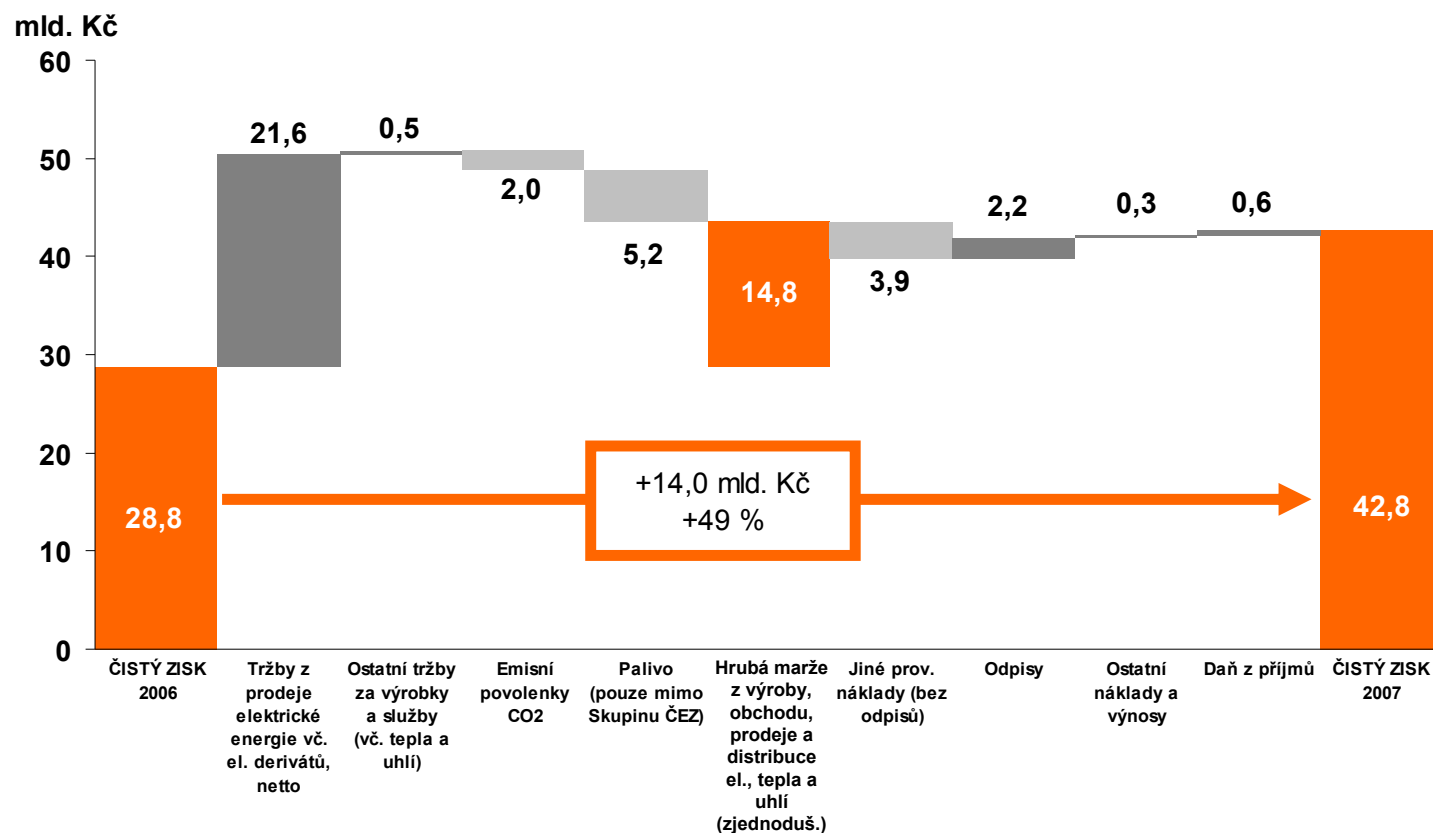
## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Michal Skalka, ředitel úseku trading





# ČISTÝ ZISK VZROSTL MEZIROČNĚ O 14,0 MLD. KČ – tj. o 49 %



## Hlavní vlivy

- zvýšená výroba z vlastních zdrojů
- nárůst velkoobchodních cen
- nové akvizice (Varna od 10/06, ELCHO, Skawina od 6/06)
- kontrola nákladů
- optimalizace portfolia společnosti ve Skupině ČEZ – divestice
- změna v ocenění a narovnání objemu nevyfakturované elektřiny



## HRUBÁ MARŽE Z VÝROBY, OBCHODU, PRODEJE A DISTRIBUCE ELEKTŘINY MEZIROČNĚ VZROSTLA O 15 % NA 112,4 MLD. KČ

(mil. Kč)	2006	2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek *	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>149 134</b>	<b>174 563</b>	<b>25 429</b>	<b>117%</b>	<b>170 186</b>	<b>114%</b>
Tržby z prodeje elektrické energie	138 157	160 046	21 889	116%	156 029	113%
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	11 285	11 827	542	105%	11 467	102%
Deriváty elektřina, netto	-308	2 689	2 998	x	2 689	x
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-51 561</b>	<b>-62 153</b>	<b>-10 592</b>	<b>121%</b>	<b>-59 406</b>	<b>115%</b>
Palivo	-11 637	-16 883	-5 246	145%	-14 088	121%
Nákup energie a související služby	-43 001	-46 328	-3 328	108%	-46 273	108%
Emisní povolenky	3 077	1 058	-2 019	34%	955	31%
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>97 573</b>	<b>112 409</b>	<b>14 837</b>	<b>115%</b>	<b>110 779</b>	<b>114%</b>

### Hlavní změny

- celkové zvýšení výroby o 8,3 TWh (12,6 %), z toho 4,8 TWh nové akvizice. V uhelných elektrárnách o 8,9 TWh (o 24,1 %), v jaderných elektrárnách nárůst o 0,1 TWh (o 0,5 %).
- nárůst velkoobchodních cen elektřiny
- nárůst distribuované elektřiny konečným zákazníkům o 0,4 TWh (+0,3 TWh jihovýchodní Evropa, +0,1 TWh střední Evropa); nárůst prodané elektřiny celkem o 6,6 TWh (9,0 %), z toho +9,5 TWh prodej na velkoobchodním trhu a -2,9 TWh prodej na konečnou spotřebu
- u emisních povolenek v roce 2007 hlavně zisky plynoucí z obchodů s JI/CDM certifikáty. Naproti tomu v roce 2006 byl úspěšně načasovaný prodej povolenek v NAP II.

\*) 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)	2006	2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek *	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-33 228</b>	<b>-37 083</b>	<b>-3 855</b>	<b>112%</b>	<b>-36 111</b>	<b>109%</b>
Osobní náklady	-15 084	-16 900	-1 816	112%	-16 612	110%
Opravy a údržba	-5 487	-4 880	606	89%	-4 823	88%
Materiál	-4 981	-6 066	-1 085	122%	-5 966	120%
Ostatní	-7 677	-9 237	-1 561	120%	-8 711	113%
<b>EBITDA</b>	<b>64 344</b>	<b>75 326</b>	<b>10 982</b>	<b>117%</b>	<b>74 668</b>	<b>116%</b>
Odpisy	-24 280	-22 123	2 157	91%	-21 598	89%

- meziroční nárůst provozních nákladů na srovnatelném konsolidačním celku činí 9 % (bez odpisů, povolenek a nákupu paliva a energie)
- růst osobních nákladů nad rámec standardního zvyšování mezd je způsoben zejména na ČEZ, a. s., a to konzervativním přístupem k tvorbě rezerv na budoucí zaměstnanecké požitky (-610 mil. Kč) v důsledku zrušení sociálního fondu (dle IFRS) a k tvorbě dohadných položek na bonusy (-395 mil. Kč)
- nárůst nákladů na materiál je způsoben především metodickou změnou ve výkazech ŠKODY PRAHA v souvislosti s účtováním nákladů na projekty – přesun z Ostatních nákladů do Materiálu (860 mil. Kč)
- nárůst ostatních nákladů je dán mimořádnými vlivy v roce 2006 a 2007, zejména rozpuštěním rezervy na soudní spory v roce 2006 ve výši 367 mil. Kč, pohybem na jaderných rezervách mezi roky 2007 a 2006 ve výši 484 mil. Kč, mimořádným doplatkem daně z převodu nemovitosti za 230 mil. Kč (ČEPS)
- pokles odpisů je zejména dán mimořádnými odpisy v roce 2006 u společností ČEZ Správa majetku a ČEZData



## OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY SE MEZIROČNĚ SNÍŽILY O 0,3 MLD. KČ

(mil. Kč)	2006	2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06	2007 srovnatelný celek*	Index 07/06 srovnatelný celek
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-2 356</b>	<b>-2 052</b>	<b>304</b>	<b>87%</b>	<b>-1 850</b>	<b>79%</b>
Nákladové úroky	-2 236	-1 954	282	87%	-1 653	74%
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 891	-1 937	-46	102%	-1 937	102%
Výnosové úroky	921	1 163	241	126%	1 070	116%
Kurzové ztráty/zisky a finanční deriváty	517	-570	-1 087	x	-571	x
Povolenkové deriváty	361	7	-353	2%	7	2%
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných podniků	-228	129	357	x	129	x
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	74	40	-34	54%	40	54%
Ostatní	125	1 070	945	> 500%	1 064	> 500%
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>37 708</b>	<b>51 150</b>	<b>13 443</b>	<b>136%</b>	<b>51 219</b>	<b>136%</b>
Daň z příjmů	-8 952	-8 387	565	94%	-8 322	93%
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>28 756</b>	<b>42 764</b>	<b>14 008</b>	<b>149%</b>	<b>42 548</b>	<b>148%</b>

- pokles nákladových úroků proti 2006 (navzdory vyššímu zadlužení na konci roku) zejména v důsledku zlepšení práce s hotovostí ve Skupině ČEZ a předčasnému splacení vysokoúročných úvěrů
- změna kurzových ztrát oproti 2006 je důsledkem aplikace zajišťovacího účetnictví na nesplacené cizoměnové dluhopisy
- meziročně nižší zisk ze změny reálné hodnoty povolenkových derivátů o -353 mil. Kč, což primárně reflektuje úspěšný prodej a vypořádání povolenek v roce 2006
- růst ostatních finančních výnosů je zejména způsoben prodejem firem, jejichž podnikatelská činnost přímo nepodporuje hlavní předmět podnikání Skupiny ČEZ
- daň se oproti roku 2006 snížila o 565 mil. Kč, z toho se odložená daň snížila o 3 271 mil. Kč hlavně z důvodu snížení daňové sazby v budoucích letech a oproti tomu jde zvýšení daně z příjmů splatné ve výši o -2 706 mil. Kč vzhledem k vyššímu hospodářskému výsledku v roce 2007



## VÝVOJ VE IV. ČTVRTLETÍ 2007

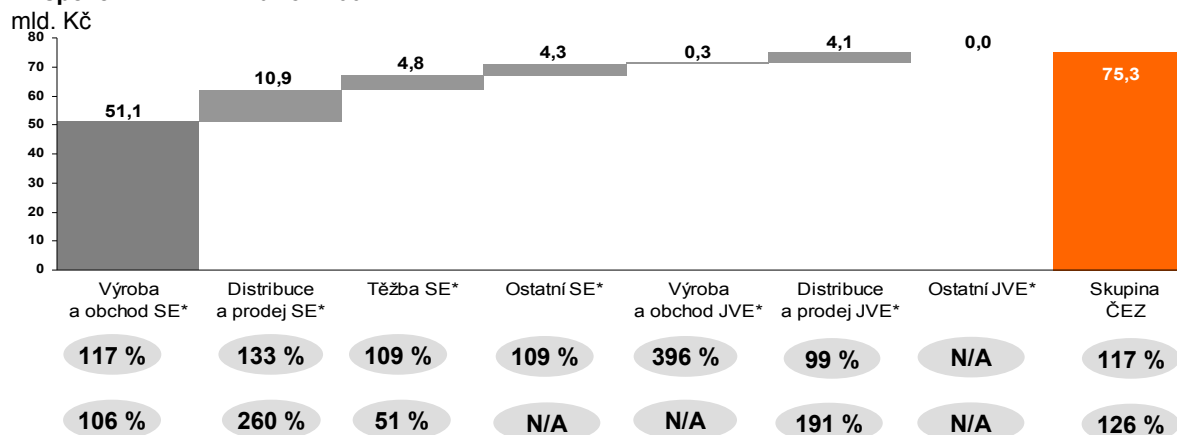
(mil. Kč)	IV. Q 2006	IV. Q 2007	Rozdíl 07-06	Index 07/06
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>40 654</b>	<b>51 067</b>	<b>10 412</b>	<b>126%</b>
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-12 758</b>	<b>-17 131</b>	<b>-4 373</b>	<b>134%</b>
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>27 896</b>	<b>33 935</b>	<b>6 039</b>	<b>122%</b>
			0	x
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-11 851</b>	<b>-13 746</b>	<b>-1 896</b>	<b>116%</b>
Osobní náklady	-4 995	-5 958	-963	119%
Opravy a údržba	-2 273	-1 756	516	77%
Materiál	-1 468	-1 614	-146	110%
Ostatní	-3 116	-4 419	-1 303	142%
				} 132%
<b>EBITDA</b>	<b>16 045</b>	<b>20 189</b>	<b>4 144</b>	<b>126%</b>
Odpisy	-5 922	-5 925	-3	100%
<b>EBIT</b>	<b>10 123</b>	<b>14 263</b>	<b>4 140</b>	<b>141%</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-850</b>	<b>-1 658</b>	<b>-808</b>	<b>195%</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>9 273</b>	<b>12 606</b>	<b>3 333</b>	<b>136%</b>
Daň příjmu	-2 536	473	3 009	x
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>6 737</b>	<b>13 079</b>	<b>6 342</b>	<b>194%</b>

- ve IV. čtvrtletí vzrostla výroba elektřiny meziročně o 1,8 TWh (o 10 %), zejména vlivem výroby ve Varně (o 0,5 TWh) a nárůstem výroby v ČEZ, a. s. (o 1,3 TWh)
- změna v ocenění a narovnání objemu nevyfakturované elektřiny o 2 926 mil. Kč
- u osobních nákladů se jedná zejména o tvorbu rezerv na zaměstnanecké požitky na ČEZ, a. s., -610 mil. Kč (náhrada za sociální fond)
- nárůst ostatních provozních nákladů je dán mimořádnými vlivy ve IV. čtvrtletí roku 2006 a 2007 (tvorba jaderné rezervy 484 mil. Kč u ČEZ, a. s., mimořádný doplatek daně z převodu nemovitosti za 230 mil. Kč (ČEPS))
- změna ostatních nákladů a výnosů o -808 mil. Kč reflektuje zejména aplikaci zajišťovacího účetnictví viz předcházející slide



## PŘÍSPĚVEK SEGMENTŮ K EBITDA

Příspěvek k EBITDA za rok 2007



Index 2007 / 2006

Index IV. Q 07 / IV. Q 06

- Výroba a obchod SE\***: Roční nárůst o 17 % vykázal segment výroba a obchod zejména vlivem nárůstu velkoobchodních cen a úspěšné optimalizace výroby elektřiny a také v důsledku akvizice polských elektráren v květnu 2006. Výroba dosáhla 70,1 TWh (z toho 4,1 TWh představuje roční výroba v polských elektrárnách), což je o 5,2 TWh (o 8,0 %) více než v roce 2006. Hrubá marže IV. čtvrtletí pokračuje v celoročním trendu, nižší tempo růstu je v důsledku mimořádných vlivů (pohyb na jaderných rezervách) a odlišným časovým průběhem čerpání nákladů.
- Distribuce a prodej SE\***: Meziroční nárůst o 33 % je způsoben zejména narovnáním objemu a změnou v ocenění nevyfakturované elektřiny. Negativně působily vyšší vícenáklady za povinné výkupy včetně zelených bonusů od výrobců z obnovitelných zdrojů a kombinované výroby elektřiny a tepla ve výši 341 mil. Kč. Ve IV. čtvrtletí vzrostla EBITDA o 3,3 mld. Kč, kdy mezi hlavní vlivy patřila výše zmíněná změna v narovnání objemu a v metodice ocenění nevyfakturované elektřiny ve výši 2,9 mld. Kč a nárůst distribuované elektřiny koncovým zákazníkům o 0,4 TWh.
- Těžba SE\***: Nárůstu EBITDA Severočeských dolů, a. s., o 0,4 mld. Kč je dosaženo vlivem vyšších dodávek uhlí v rámci Skupiny ČEZ o 9 %. Pokles EBITDA ve IV. čtvrtletí je ovlivněn odlišným časovým průběhem čerpáním nákladů mezi roky 2006 a 2007 (tvorba a zúčtování rezerv na důlní škody, nákladů na opravy a udržování).
- Výroba a obchod JVE\*\***: Meziroční nárůst o 296 % je dán vykazováním Elektrárny Varna jen v posledním čtvrtletí roku 2006, kdy došlo k této akvizici.
- Distribuce a prodej JVE\*\***: EBITDA v roce 2007 u Bulharska a Rumunska je na 99% roku 2006
  - Rumunsko: Ve IV. čtvrtletí došlo meziročně k pokračování pozitivního trendu ze III. čtvrtletí 2007 (zvýšení hrubé marže z elektřiny díky lepším distribučním tarifům a nižší nákupní ceně elektřiny pro prodej koncovým zákazníkům).
  - Bulharsko: Ve IV. čtvrtletí došlo meziročně k nárůstu hrubé marže z elektrické energie v důsledku vyššího objemu prodané i distribuované elektřiny.

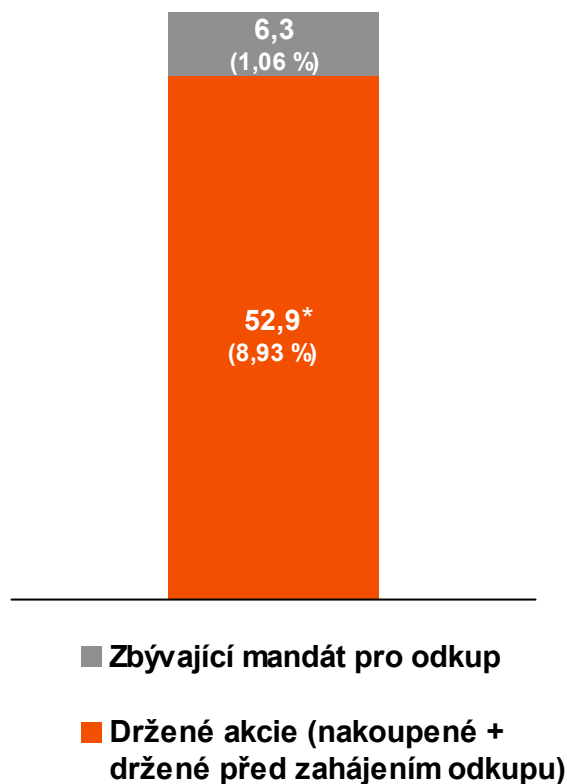
\* SE = segment Střední Evropa (ČR, Slovensko, Polsko, Maďarsko, Nizozemsko, Německo)

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



# OPTIMALIZACÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY SNIŽUJEME CELKOVÉ KAPITÁLOVÉ NÁKLADY

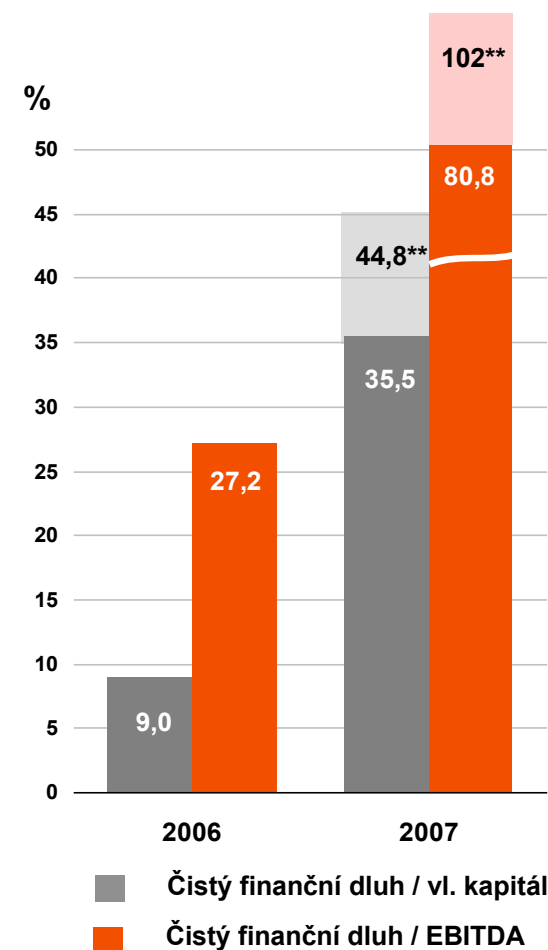
Počet držených akcií k 21. 2. 2008  
mil. kusů



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

Finanční prostředky vynaložené na zpětný odkup akcií od 30. 4. do 21. 2.: 58,7 mld. Kč

Průměrná cena pořízení akcií představuje 1 150 Kč/akcii, což je o 2,4 % lepší než vážený průměr\*\*\* za dané období



\* zobchodované akcie

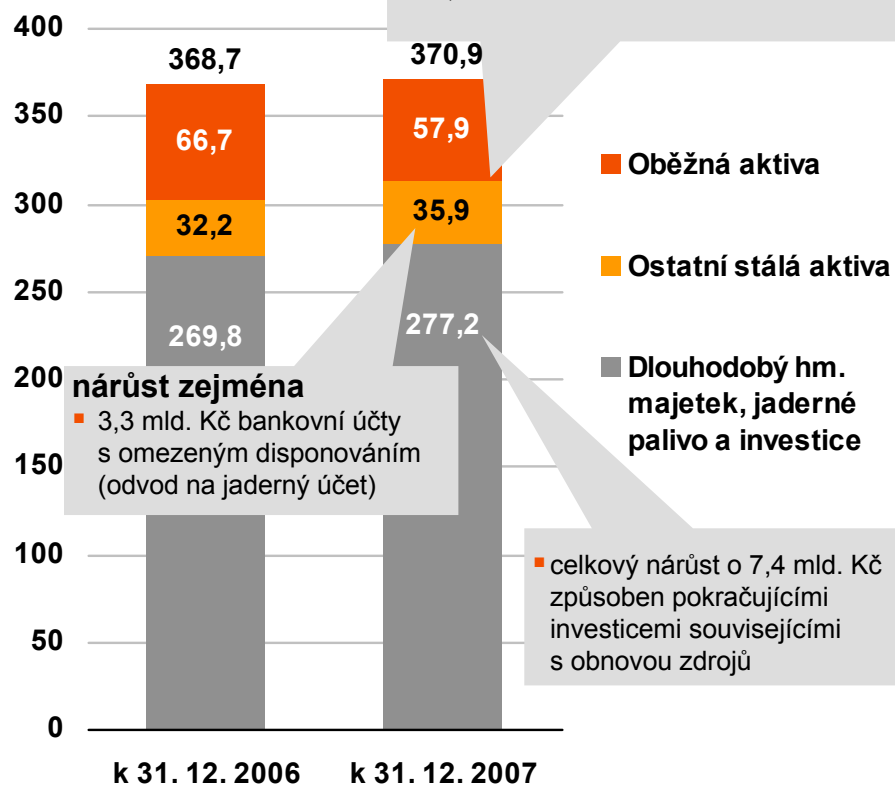
\*\* při započtení úvěru 600 mil. EUR z ledna 2008

\*\*\* zdroj: Bloomberg; vážený průměr = 1 178,3



## PŘEHLED AKTIV A PASIV

### AKTIVA mld. Kč



### PASIVA mld. Kč



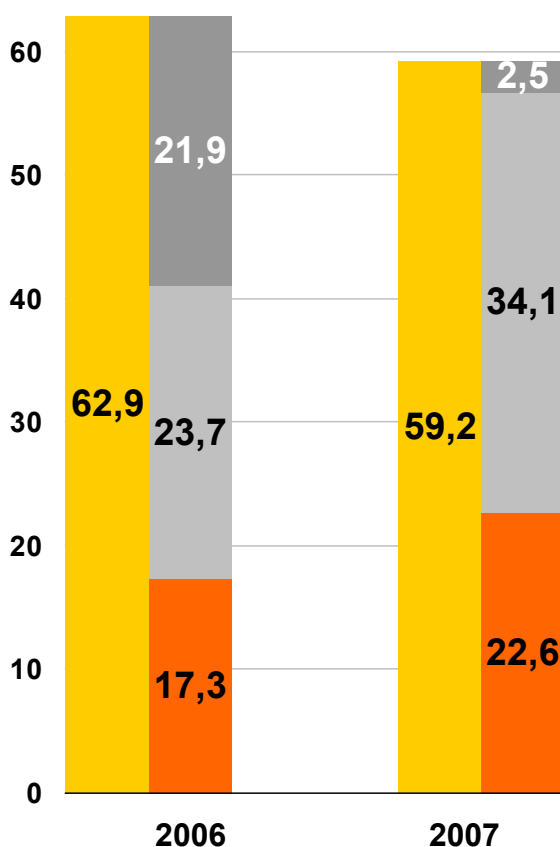




## PENĚŽNÍ TOK – VYBRANÉ ČÁSTI

mld. Kč

70



■ Peněžní toky použité na akvizice

■ Peněžní toky vynaložené na investice

■ Použitelné peněžní prostředky po úhradě investic

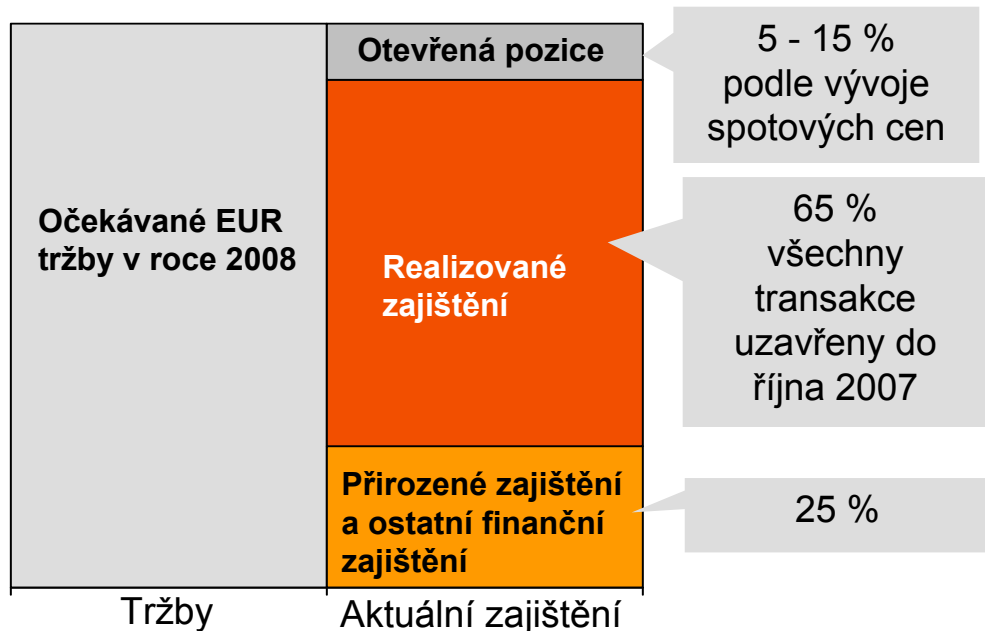
■ Čistý peněžní tok z provozní činnosti

- 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.)
- pokles CF z provozní činnosti je zejména způsoben meziročně vyšší zaplacenou daní z příjmů o 9,7 mld. Kč



## OČEKÁVANÁ VÝŠE ČISTÉHO ZISKU ROKU 2008 VE VÝŠI 46,6 MLD. KČ Z PROSINCE 2007 SE NEMĚNÍ I PŘES VÝRAZNÉ POSILOVÁNÍ ČESKÉ KORUNY

### Tržby Skupiny ČEZ v roce 2008, denominované v EUR v České republice



- Zajištění uskutečněno transakcemi na finančním trhu a prostřednictvím EUR závazků ČEZ (obojí s přímým dopadem do EBITDA v souladu s IFRS)
- Přirozené zajištění reflektuje náklady a výdaje v EUR
- Celková měnová pozice ČEZ je dále zajišťována standardními finančními transakcemi s dopadem do finančního hospodářského výsledku (tj. mimo EBITDA)

- ČEZ je nepřímě vystaven měnovým rizikům i v souvislosti s prodejem elektřiny konečným zákazníkům v CZK (realizuje ČEZ Prodej), kdy je CZK cena odvozena z EUR cen na PXE. Měnové riziko končí v okamžiku uzavření smluv s konečnými zákazníky (ČEZ Prodej nakontrahoval více jak 85 % svých prodejů na rok 2008 před koncem září 2007 a 99% do konce listopadu 2007).
- ČEZ aplikuje strategii dlouhodobého řízení měnového rizika prostřednictvím finančního i přirozeného zajištění (např. formou kontraktace prodeje elektřiny konečným zákazníkům na více let dopředu).



## PROGRAM

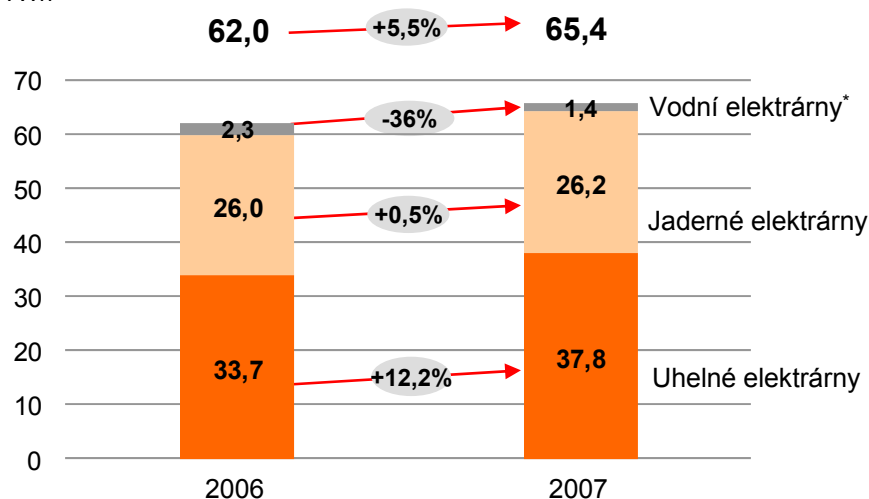
- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2007**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Michal Skalka, ředitel úseku trading



# VÝROBA Z VLASTNÍCH ZDROJŮ ČEZ, A. S., DOSÁHLA DALŠÍHO REKORDNÍHO OBJEMU, NAVÍC ROSTE PODÍL OVLIVNITELNÉ VÝROBY Z OBNOVITELNÝCH ZDROJŮ

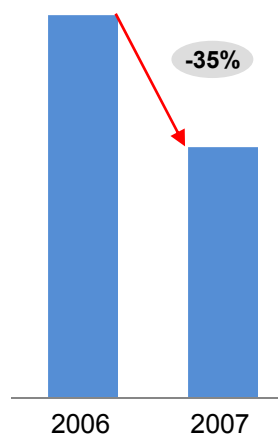
## Výroba z vlastních zdrojů ČEZ, a. s. (brutto)

TWh

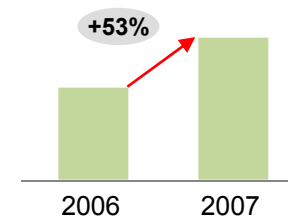


- Výroba roku 2007 dosáhla svého rekordního objemu, když přesáhla dosavadní maximum z roku 2006 o 3,4 TWh (5,5 %)
- Výroba z jaderných zdrojů ČEZ, a. s., meziročně vzrostla o 0,5 % na 26,2 TWh a z uhelných o 12,2 % na 37,8 TWh

## Voda



## Biomasa



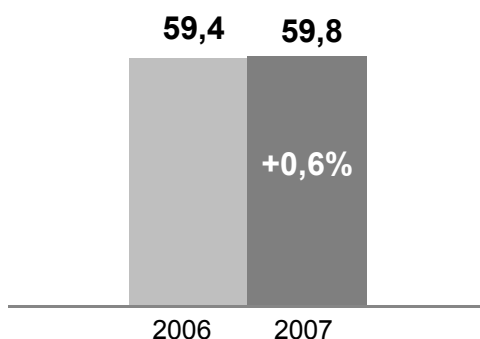
- ČEZ, a. s., vyrobil meziročně o 53 % více elektřiny z biomasy (0,25 TWh) a na letošní rok očekává další nárůst o 13 %
- Ve vodních zdrojích došlo meziročně k poklesu výroby o 35 %, což bylo způsobeno nižším objemem srážek



# SPOTŘEBA ELEKTŘINY POTVRDILA SVŮJ ROSTOUCÍ TREND

## Spotřeba v ČR

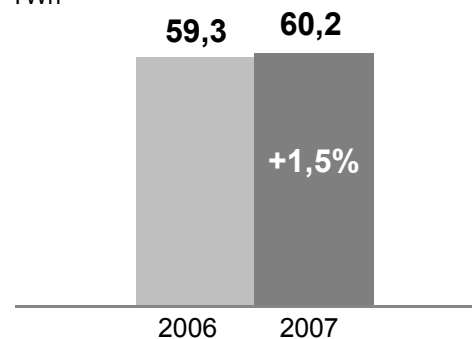
TWh



## Spotřeba v ČR

(klimaticky přepočtena)

TWh

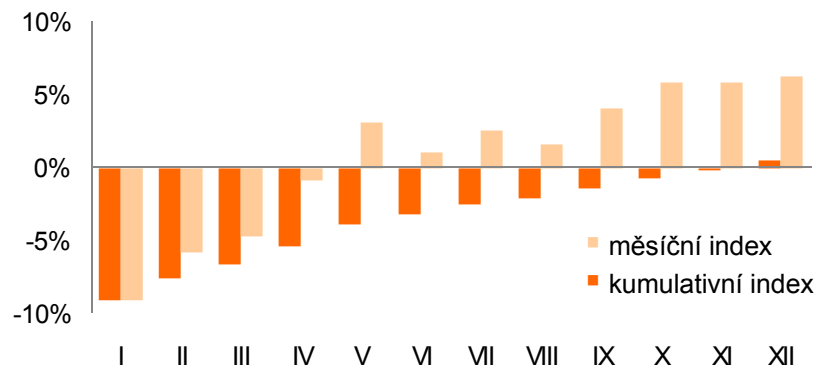


- Spotřeba i přes teplou zimu meziročně vzrostla o 0,6 %
- Největší růst zaznamenaly severní Čechy a severní Morava díky rozvoji průmyslových zón

**Struktura:**

- +8,5 % velkooběratelé
- 3,6 % domácnosti
- 1,8 % podnikatelé

## Meziroční absolutní a kumulativní indexy spotřeby v ČR po měsících

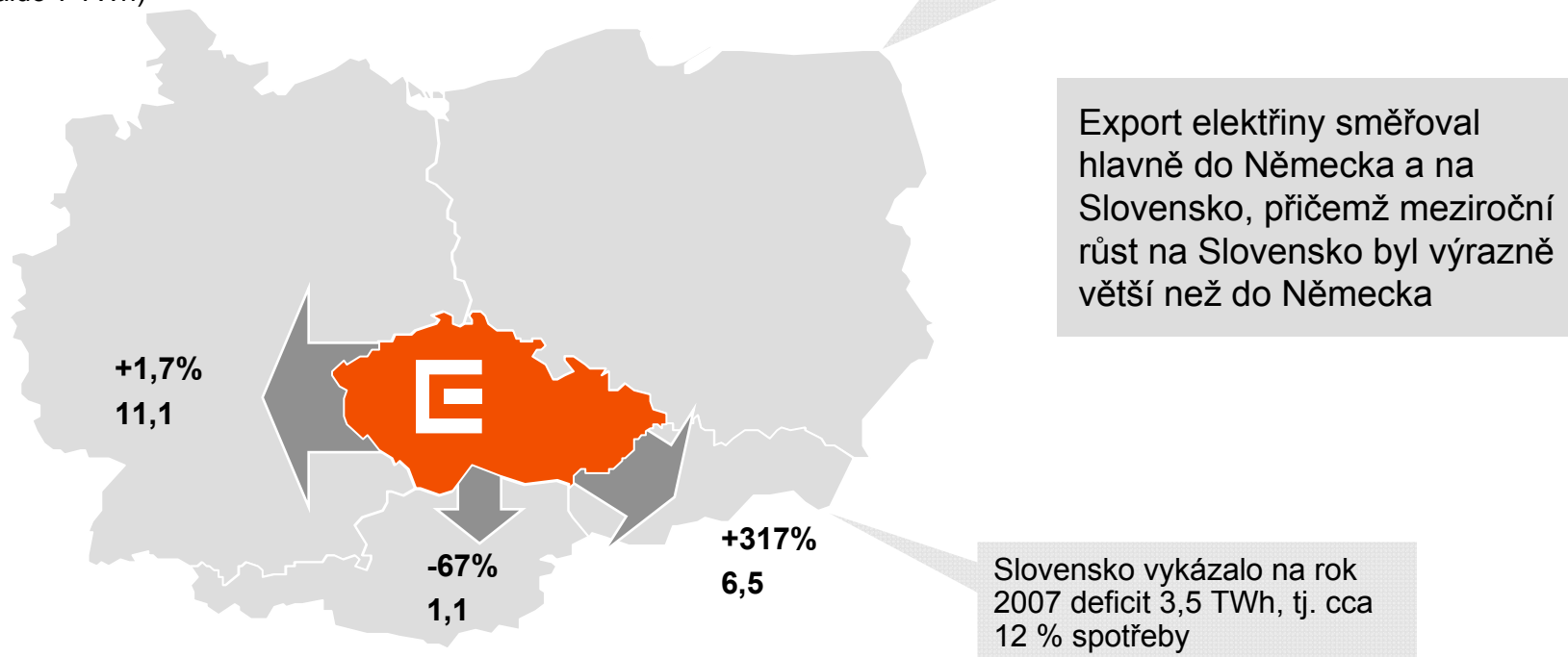




# STATISTIKA OBCHODNÍCH TOKŮ ZA LOŇSKÝ ROK POTVRDILA PŘESUN EXPORTU Z ČR SMĚREM NA VÝCHOD

## Saldo přeshraničních obchodů za rok 2007 a meziroční změny

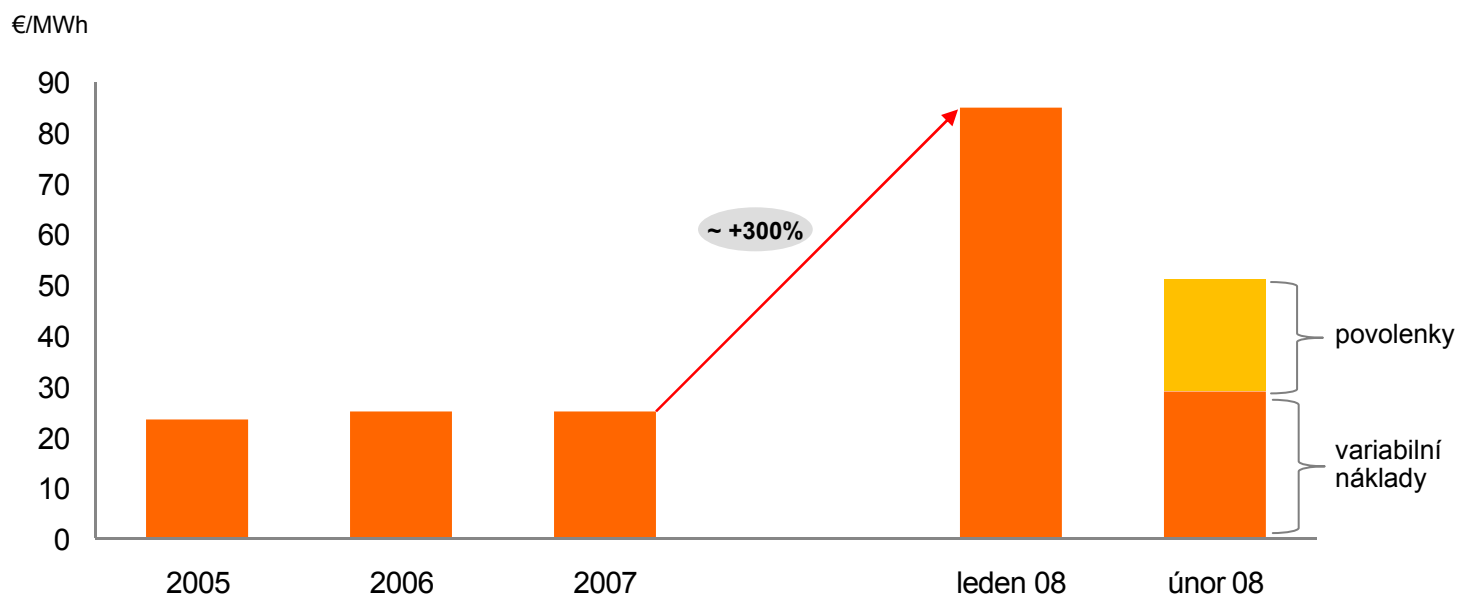
(meziroční změna v %,  
saldo v TWh)





# PŘECHODEM DO DRUHÉHO NAP VZROSTLY CENY ELEKTŘINY V POLSKU NA TRŽNÍ ÚROVEŇ

## Vývoj cen elektřiny v Polsku

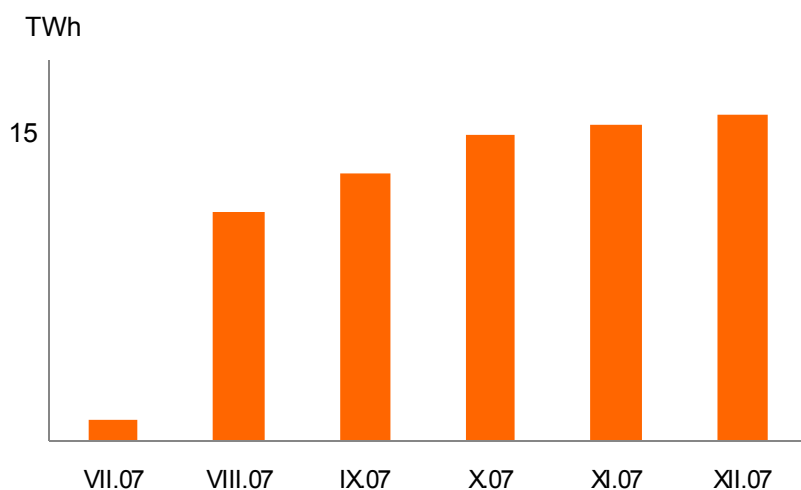


Ceny elektřiny v Polsku po několikaletém nereflexování nákladů na povolenky CO<sub>2</sub> dramaticky stouply na počátku letošního roku a poté se ustálily na hladině přesahující 50 €/MWh, tedy na ceně zahrnující jak variabilní náklady na palivo, tak i cenu povolenky



# KONTRAKTACE NA ROK 2008 – ČEZ, A. S., SPLNIL SVŮJ ZÁVAZEK A PRODAL VEŠKEROU VOLNOU PRODUKCI PROSTŘEDNICTVÍM PRAŽSKÉ ENERGETICKÉ BURZY (PXE)

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

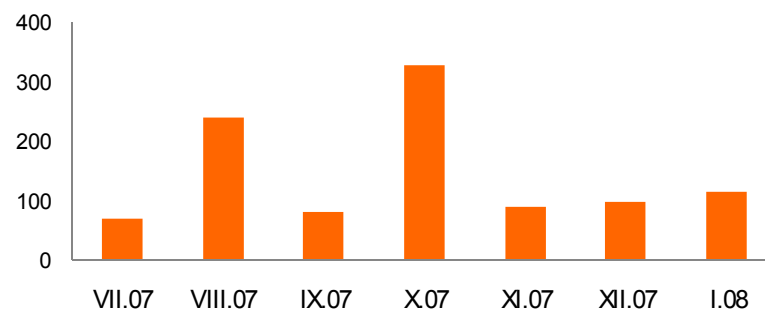


- ČEZ, a. s., prodal na PXE více než **15 TWh** své produkce pro rok 2008 v rámci roční kontraktace

## Vývoj na PXE

- PXE je plně funkční, probíhá každodenní kontinuální trading, zavádí se spotové obchodování
- nejvyšší likviditu vykazují produkty M1, M2, Q1, Y1
- nižší likviditu vykazují produkty Q3, Q4, M4-6
- roste aktivita traderů
- očekává se vstup mezinárodních finančních domů

## Vývoj počtu obchodů uzavřených na PXE

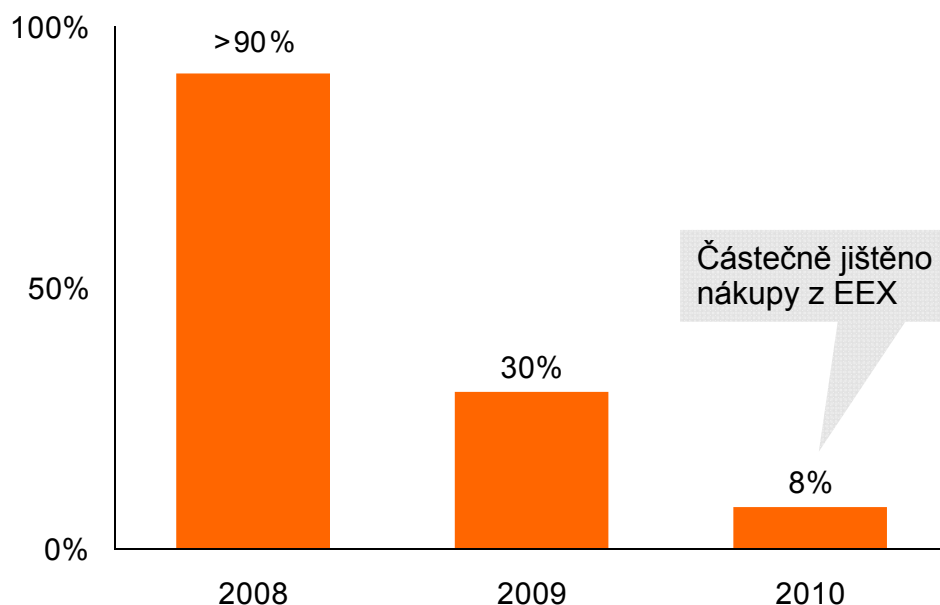






## ČEZ, A. S., S PŘECHODEM NA KONTINUÁLNÍ OBCHODOVÁNÍ ZAČAL ZAJIŠŤOVAT SVÉ POZICE NA VÍCE LET DOPŘEDU

### Podíl již zajištěné výroby ze zdrojů ČEZ, a. s.



Očekávaná výroba\* (TWh)

62

60 - 62

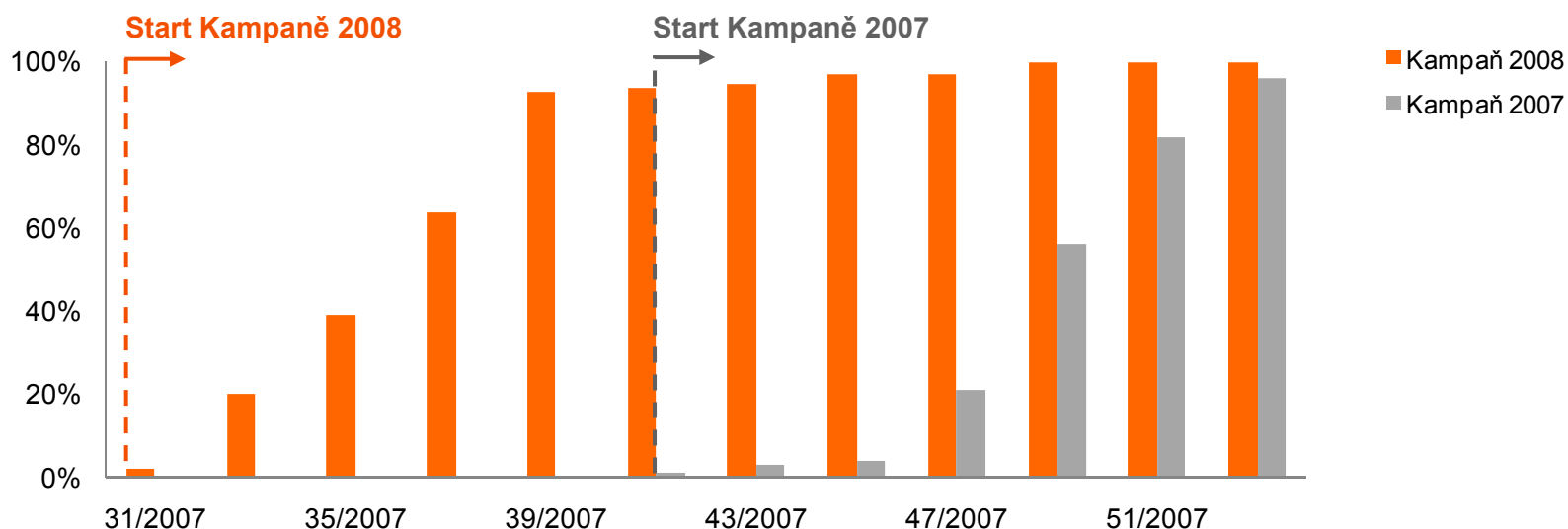
60 - 62

- díky zavedení burzy přijal ČEZ strategii víceletého forwardového prodeje elektřiny po vzoru zahraničních společností
- zajištěný objem na rok 2009 je dán především prodejem dvouletého (08/09) compound produktu
- zajištěný objem na rok 2010 je realizován pomocí víceletých kontraktů pro koncové zákazníky

\* bez vlastní spotřeby



## PRODEJNÍ KAMPAŇ PRO KONEČNÉ ZÁKAZNÍKY PŘEKONALA SVOJÍ DYNAMIKOU VŠECHNY PŘEDEŠLÉ

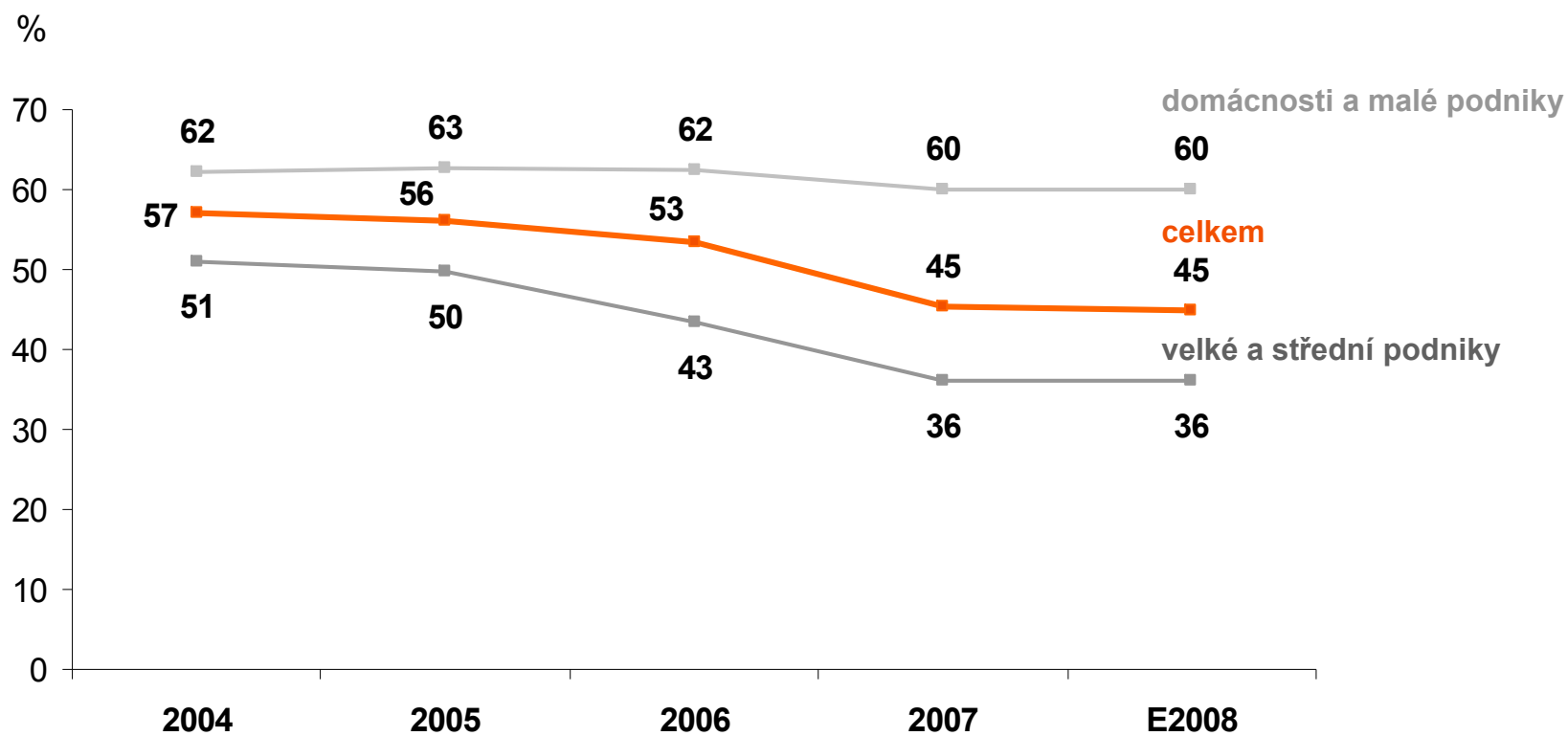


- prodejní kampaň na rok 2008 byla s ohledem na zahájení obchodování na PXE zahájena o 10 týdnů dříve než v loňském roce
- průběh letošní kampaně byl díky PXE výrazně dynamičtější než v roce 2006 - před koncem roku 2007 jsme měli smlouveno již 100 % plánovaného objemu
- na PXE funguje princip tvůrce trhu, který zaručuje objektivní stanovení cen na základě tržních podmínek



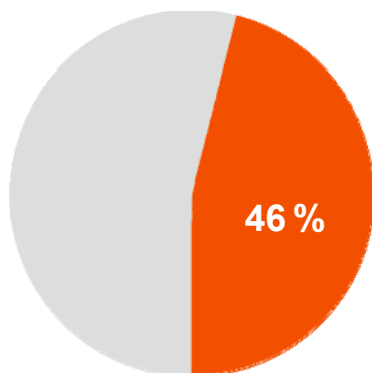
## ČEZ PRODEJ, A. S., STABILIZOVAL SVŮJ TRŽNÍ PODÍL NA ÚROVNI 45 %

Podíl ČEZ Prodej, a. s., na trhu konečných zákazníků

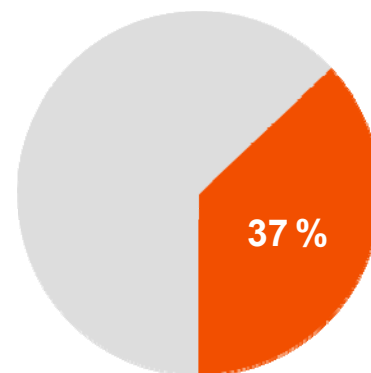




## ZÁKAZNÍCI VELMI UVÍTALI MOŽNOST NAKOUPIT ELEKTŘINU NA 2 - 3 ROKY DOPŘEDU



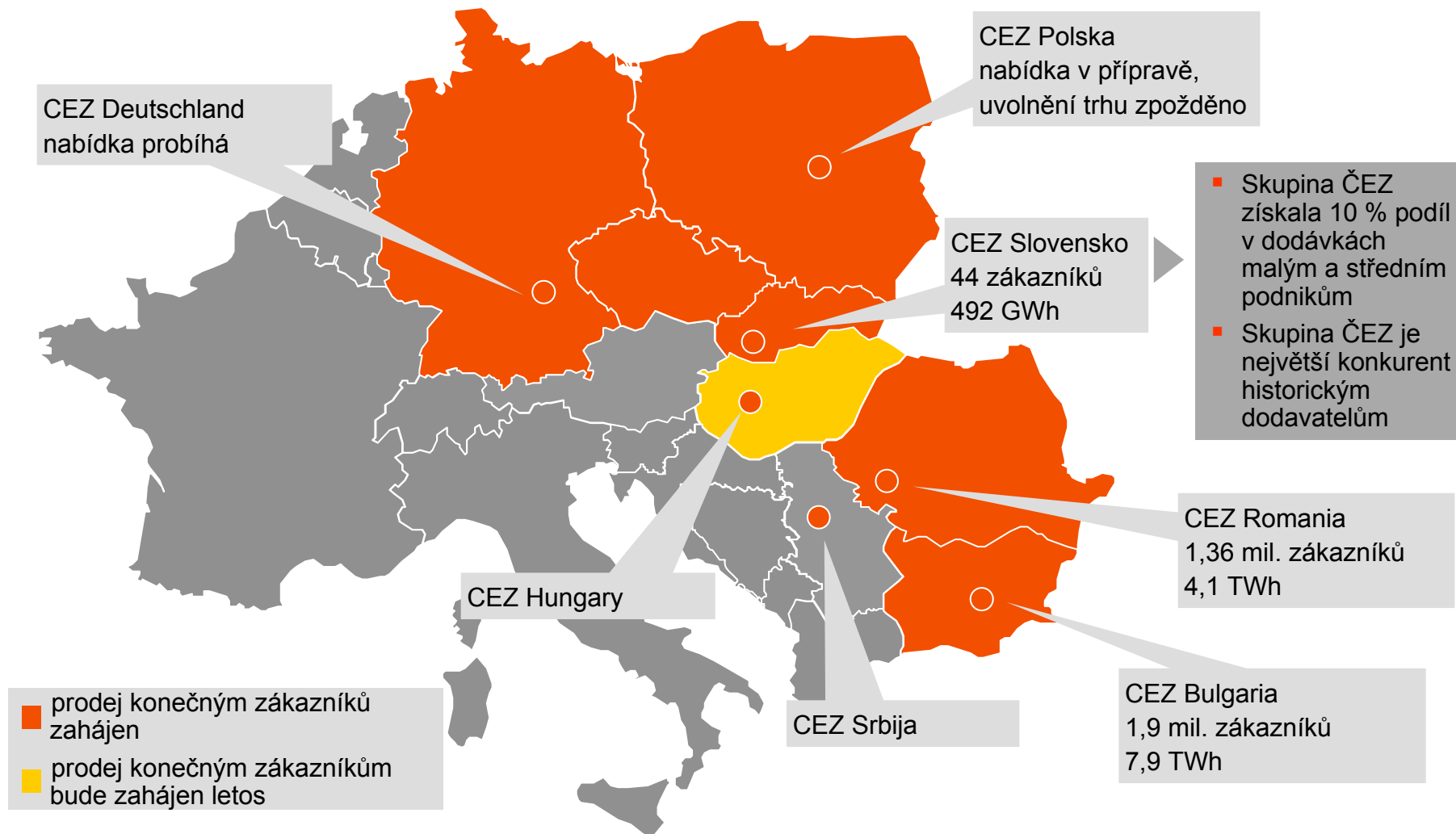
**podíl zákazníků\*, kteří mají  
kontrakt na 2008 - 2009**



**podíl zákazníků\*, kteří mají  
kontrakt na 2008 - 2010**



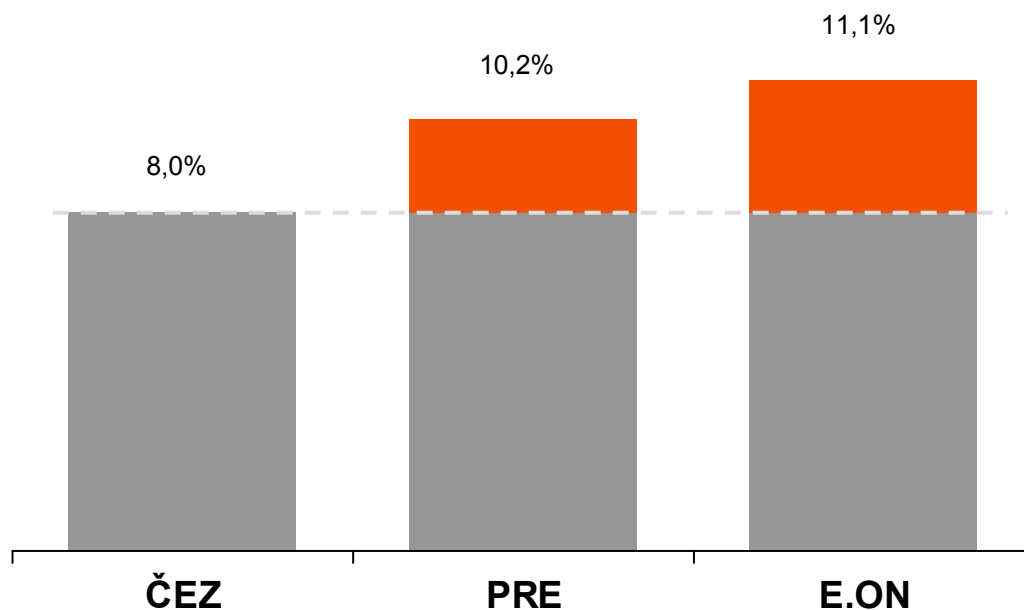
## SKUPINA ČEZ ÚSPĚŠNĚ ROZŠIŘUJE SVÉ PORTFOLIO ZÁKAZNÍKŮ V ZAHRANIČÍ





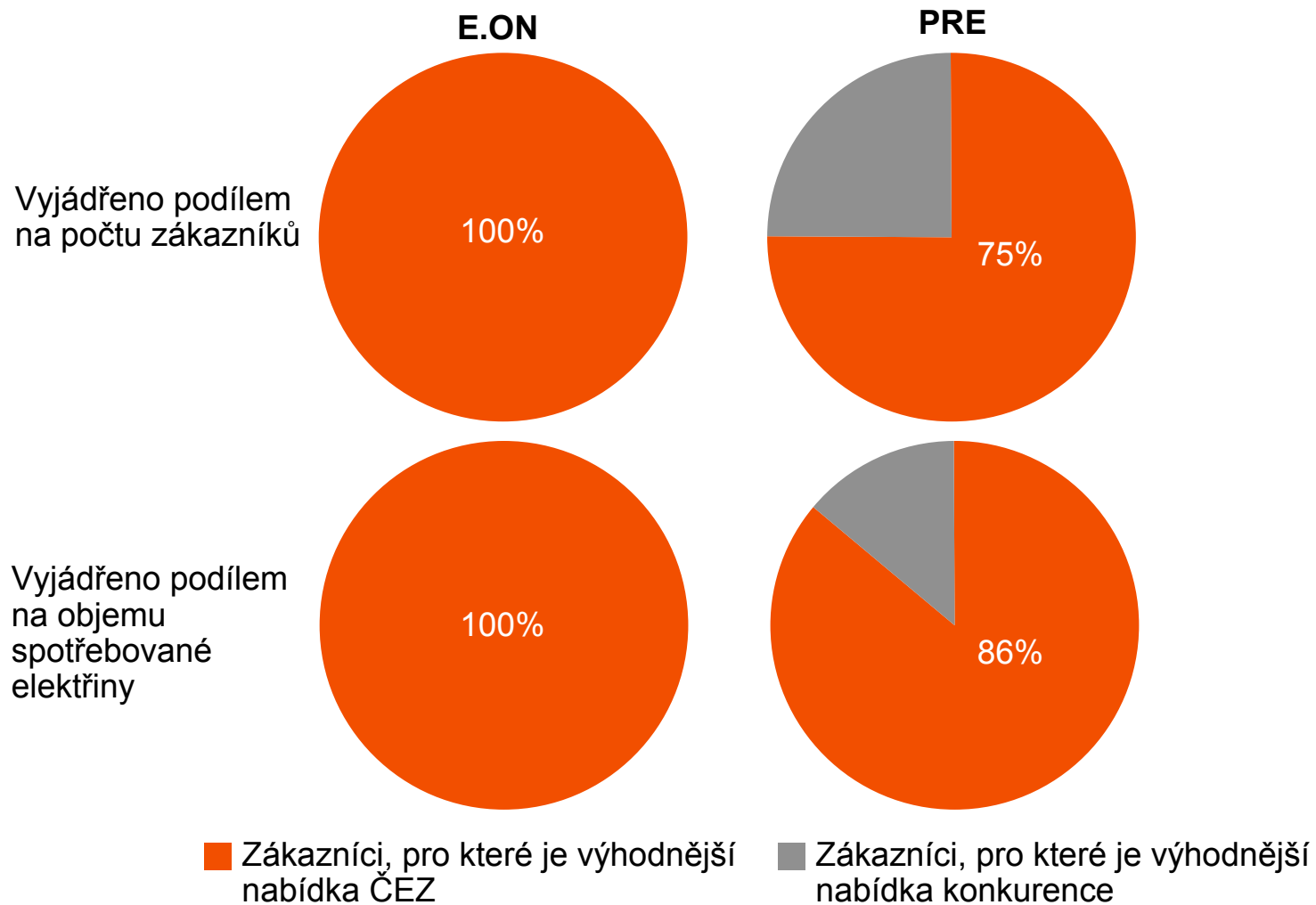
## SVÝM ZÁKAZNÍKŮM JSME ZAJISTILI PRO ROK 2008 NEJNIŽŠÍ RŮST CEN ELEKTRĚINY NA TRHU

Změna celkových cen dodávky elektřiny pro domácnosti  
v procentech 2007/08





## NAŠE CENY JSOU VÝHODNĚJŠÍ PRO NAPROSTOU VĚTŠINU ZÁKAZNÍKŮ KONKURENCE



pozn.: zkalkulováno dle rozložení portfolia zákazníků – domácností ČEZ Prodej



# NABÍZÍME NEJEN VÝHODNÉ CENY, ALE I NOVÉ A INOVATIVNÍ SLUŽBY A NEJVYŠŠÍ STANDARD OBSLUHY

- široké portfolio produktových řad
- call centrum 24/7
- více než 80 obslužných míst
- Virtuální obchodní kancelář
- energetické poradenství
- strategická partnerství
  - platby přes terminály Sazka
  - elektronická fakturace
  - společná obslužná místa s RWE

