



TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA I. ČTVRTLETÍ 2008

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY
DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

Praha, 15. května 2008



PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2008**
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**
Alan Svoboda, ředitel divize obchod

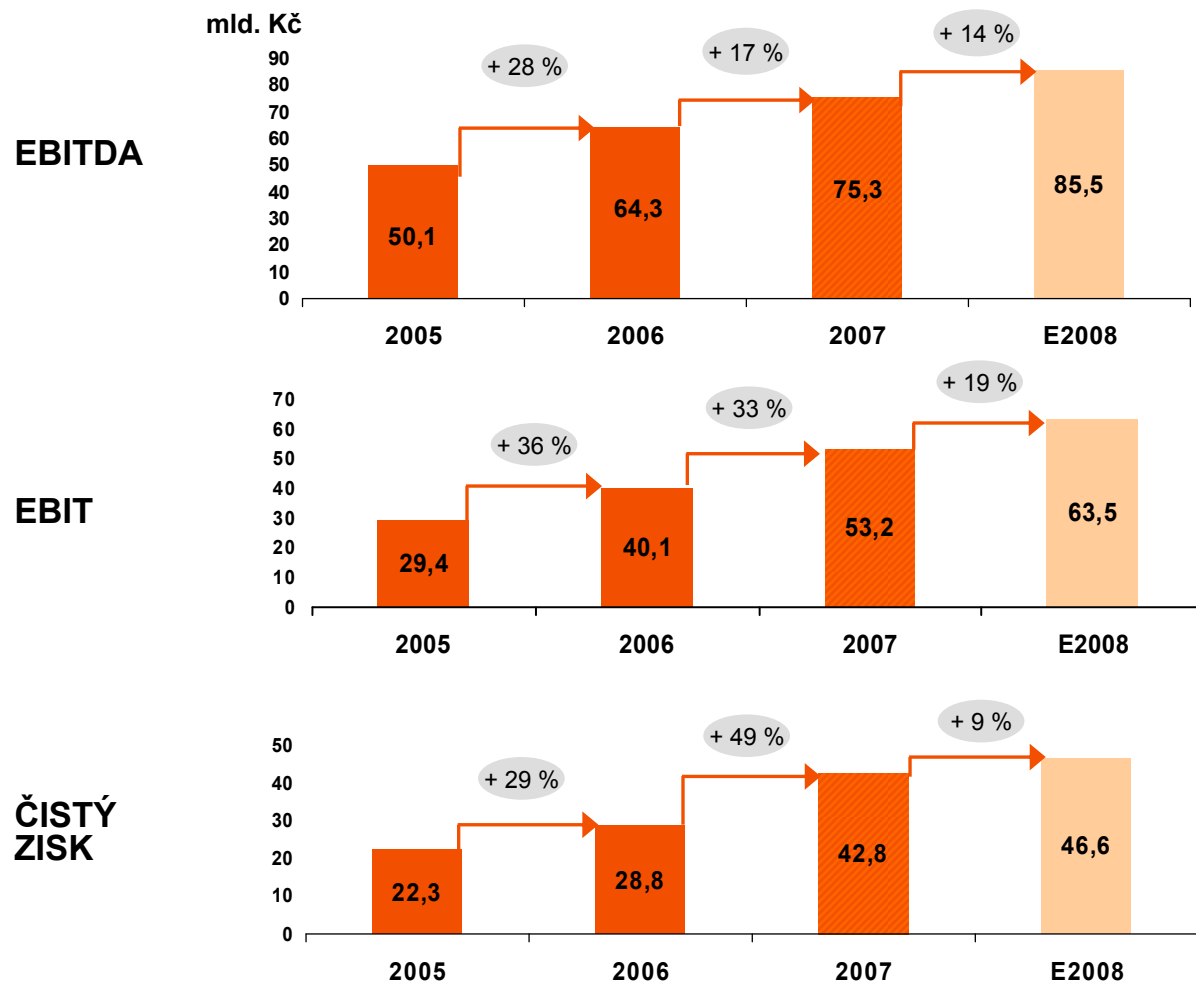


HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA I. ČTVRTLETÍ 2008 A OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY ROKU 2008

- **provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně vzrostl o 25 % na 27,2 mld. Kč, meziroční zvýšení o 5,5 mld. Kč
- **provozní výsledek hospodaření (EBIT)** meziročně vzrostl o 33 % na 21,7 mld. Kč, meziroční zvýšení o 5,4 mld. Kč
- **čistý zisk** meziročně vzrostl o 21 % na 15,7 mld. Kč (nárůst o 2,7 mld. Kč)
- **rentabilita vlastního kapitálu** meziročně vzrostla z 15,4 % na 23,0 %
- **cena akcií na BCPP a GPW** ke dni 12. 5. 2008 činila 1 220 Kč
- **očekávaná skutečnost EBITDA pro rok 2008** ve výši 85,5 mld. Kč (nárůst o 14 %), **očekávaná skutečnost čistý zisk** ve výši 46,6 mld. Kč (nárůst o 9 %)



OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ PRO ROK 2008 I PŘES POSILOVÁNÍ ČESKÉ KORUNY A PRODLOUŽENÍ ODSTÁVKY ETE POTVRZUJEME NA PŮVODNÍ ÚROVNI

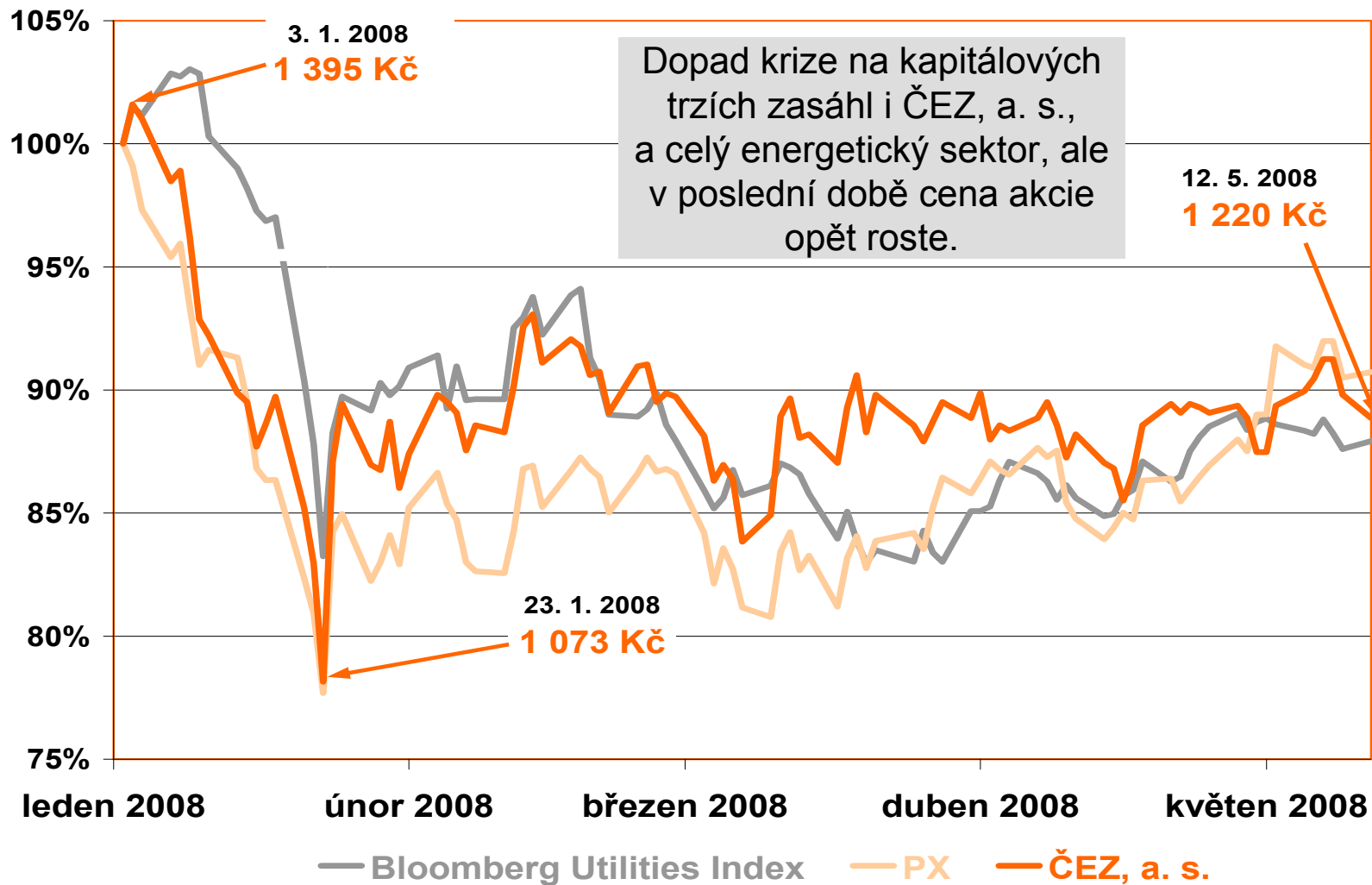


Hlavní vlivy:

- nárůst výroby v jaderných a vodních zdrojích skupiny ČEZ
- optimalizace údržby a úspora dalších provozních nákladů
- úspěšný cenový hedging
- nárůst velkoobchodních cen
- srovnání s rokem 2007 je ovlivněno mimořádnými vlivy: změna v ocenění a narovnání objemu nevyfakturované elektřiny a změna daňové sazby pro výpočet odložené daně



AKCIE ČEZ, A. S., DNE 12. 5. 2008 UZAVŘELY NA 1 220 KČ





HLAVNÍ UDÁLOSTI I. ČTVRTLETÍ ROKU 2008

▪ **Podruhé cena od Edison Electric Institute**

- v březnu ČEZ, a. s., opětovně získal ocenění za největší zhodnocení akcií v kategorii firem s velkou tržní kapitalizací od Edison Electric Institute; vloni obdržel toto ocenění jako první evropská energetická společnost

▪ **Vichřice Emma**

- 1. března zasáhla území České republiky silná vichřice, místy o síle orkánu. Bez elektřiny se během dne ocitlo na 925 tisíc zákazníků ČEZ. Během jednoho dne se podařilo obnovit dodávku elektřiny 96 % zákazníkům, do dvou dnů všem.

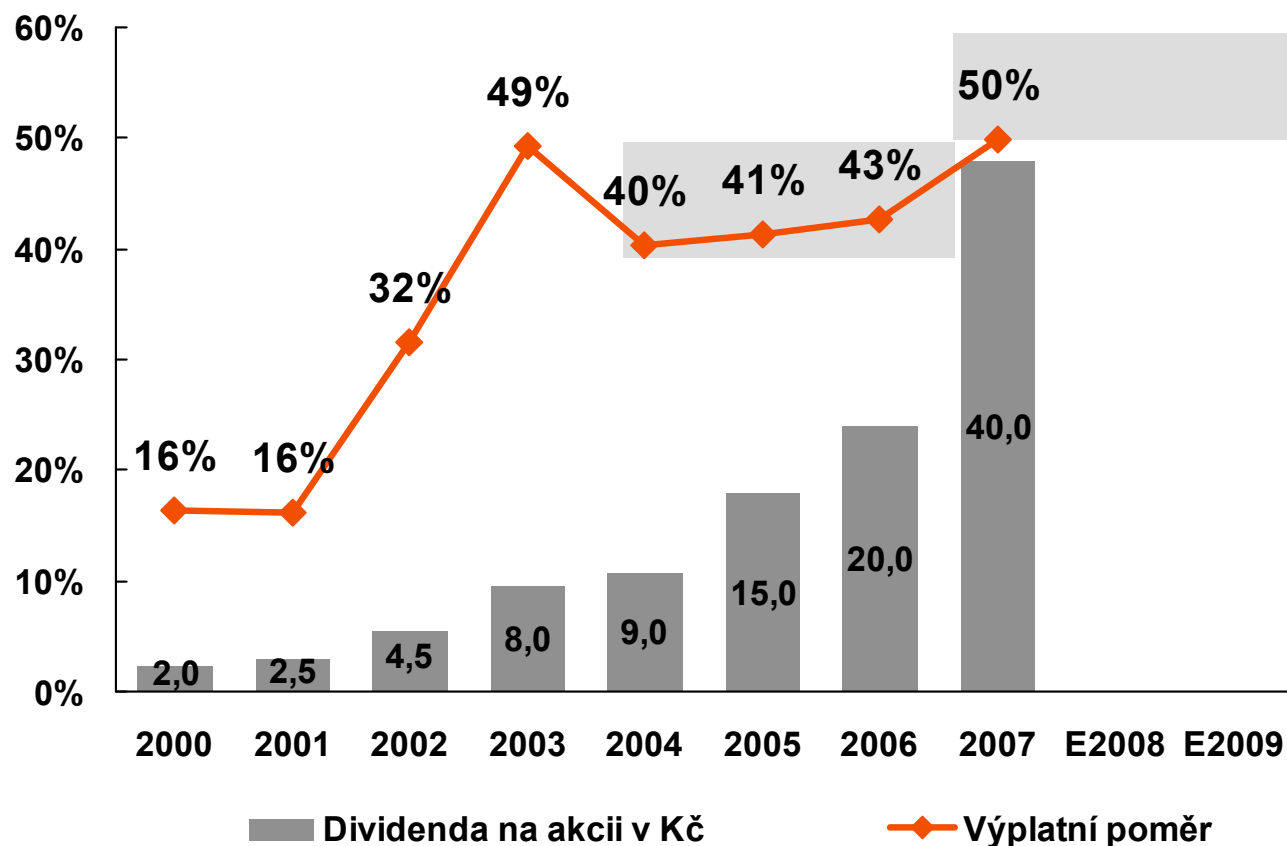
▪ **Dividendy – růst o 100 % na 40 Kč / akcii**

- 7. dubna 2008 představenstvo ČEZ, a. s., schválilo návrh na výši dividendy, který bude předložen valné hromadě konané dne 21. 5. 2008; zároveň navrhne další realizaci zpětného odkupu akcií až do výše 10 % a zrušení akcií z předchozího zpětného odkupu



NOVĚ SCHVÁLENÁ DIVIDENDOVÁ POLITIKA POČÍTÁ S VÝPLATNÍM POMĚREM 50 – 60 % ČISTÉHO ZISKU

Výplatní poměr (%)

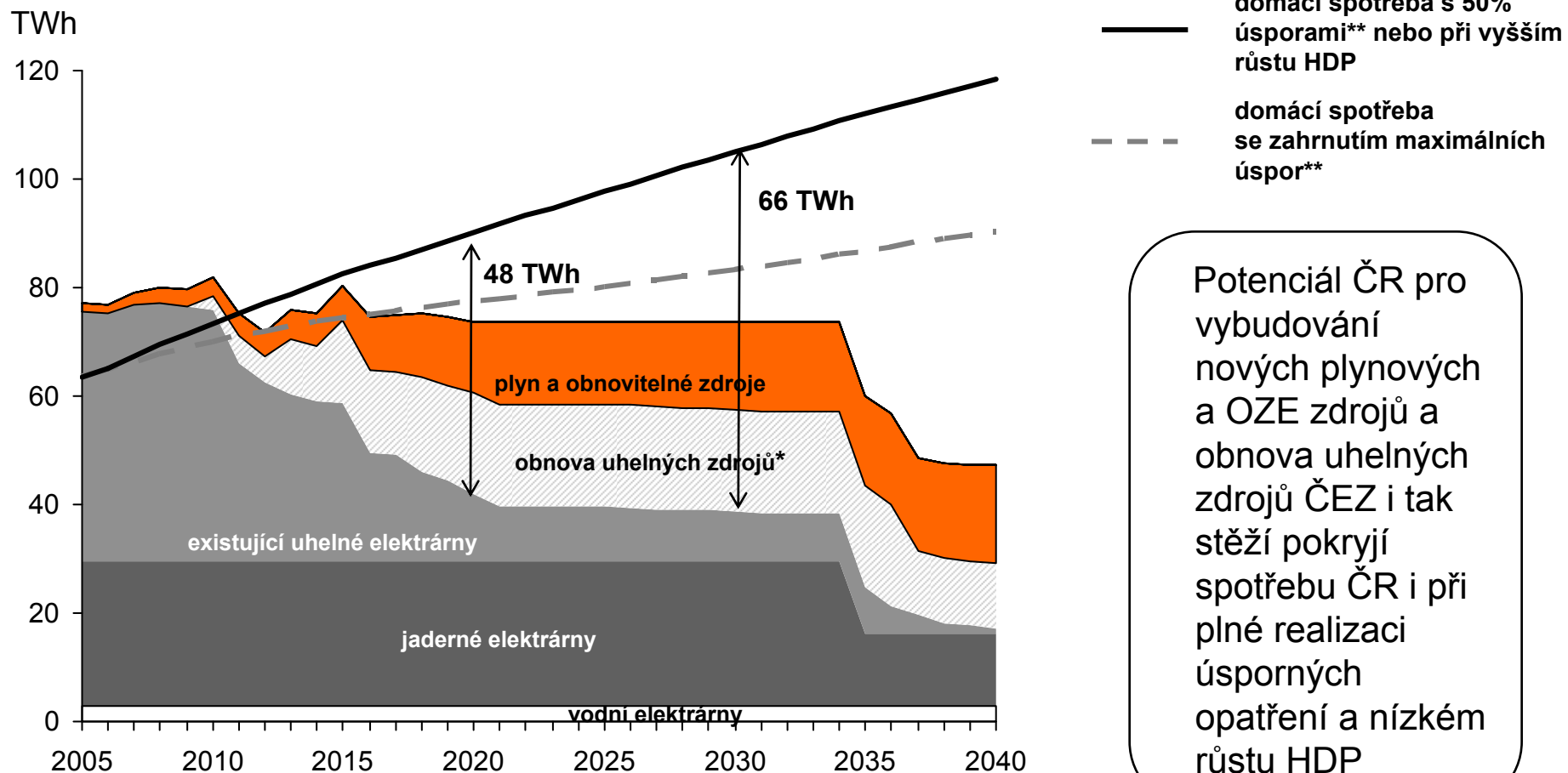


- dividendová politika počítá s výplatním poměrem 50 – 60 % z čistého zisku bez vlivu mimořádných položek
- navrhovaná výplata dividend za rok 2007 představuje 21,3 mld. Kč, tj. 40 Kč na akcii



KROMĚ OBNOVY UHELNÝCH ZDROJŮ ČEZ ZAHÁJIL VÝSTAVBU PLYNOVÝCH ELEKTRÁREN S CÍLEM SNÍŽIT CELKOVÉ EMISE CO₂

Očekávaná dodávka českých zdrojů vs. vývoj spotřeby



Potenciál ČR pro vybudování nových plynových a OZE zdrojů a obnova uhelných zdrojů ČEZ i tak stěží pokryjí spotřebu ČR i při plné realizaci úsporných opatření a nízkém růstu HDP

* ETU retrofit 4x200 MW, EPR II retrofit 3x250 MW, ELE nová 660 MW, Nová uhelná elektrárna pro lom Vršany

** jsou vyjádřeny v poklesu elektrické náročnosti země



OBNOVA UHELNÝCH ELEKTRÁREN POSTUPUJE V SOULADU S PLÁNEM

Projekty v realizaci

Komplexní obnova elektrárny Tušimice II

- 4 x 200 MWe
- zvýšení čisté účinnosti z 33 % na 38 %
- prodloužení životnosti do roku 2035
- zahájení obnovy 2. 6. 2007
- plánované uvedení do provozu 10/2010

Nový zdroj elektrárny Ledvice

- nadkritický blok 660 MWe
- zahájení (přípravné práce na staveništi) 11/2007
- ukončení 12/2012

Interně schválené projekty

Komplexní obnova elektrárny Prunéřov II

- 3 x 250 MWe
- Hlavní komponenty zakontrahovány
- zahájení 03/2011
- ukončení 03/2013



SKUPINA ČEZ ZAHÁJILA PŘÍPRAVU PLYNOVÝCH PROJEKTŮ

- **Nový zdroj v elektrárně Počerady**
 - dva paroplynové bloky o výkonu cca 440 MWe
 - zahájení přípravy projektu 2008
 - předpokládané uvedení do provozu 2013

- **Nový zdroj v lokalitě Úžín**
 - jeden paroplynový blok podle stavebního povolení
 - zahájení přípravy projektu 2008
 - předpokládané uvedení do provozu 2014

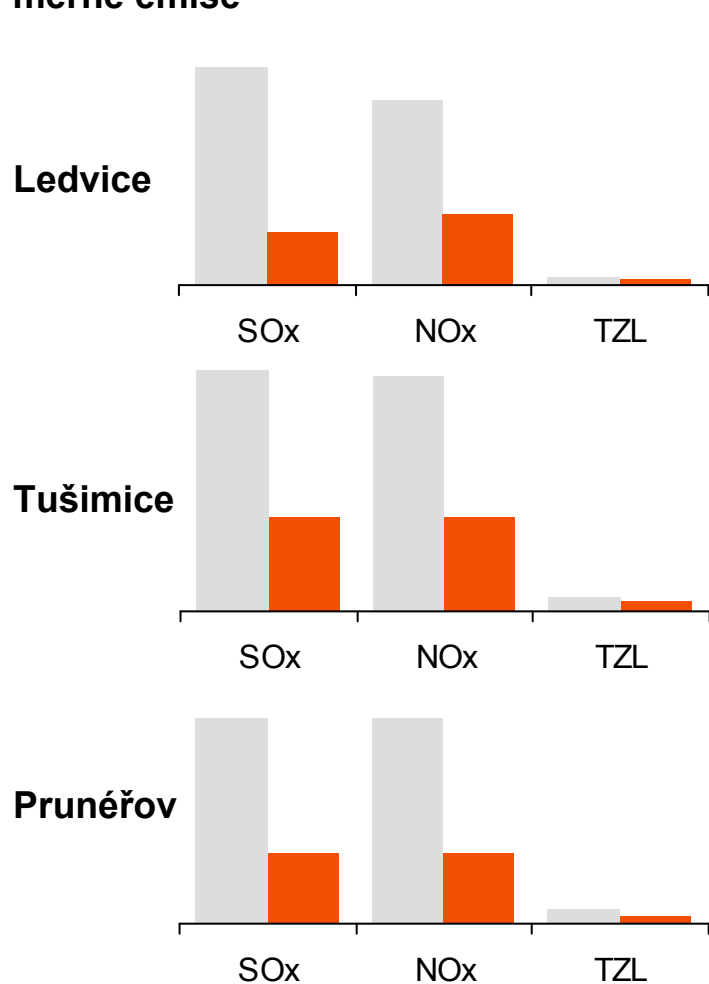
- **Nové zdroje ve spolupráci s MOL**
 - dva paroplynové cykly cca 800 MW

- **Práce na projektech ve více jak 5 dalších lokalitách**



OBNOVA ZDROJŮ BUDE MÍT VÝZNAMNÝ DOPAD NA SNIŽOVÁNÍ NEJEN EMISÍ CO₂, ALE I OSTATNÍCH EMISÍ...

měrné emise



■ stávající stav
■ po rekonstrukci

- zprovozněním rekonstruovaných bloků dojde k významnému snížení emisí
- měrné emise oxidů dusíku a síry se sníží na méně než polovinu
- nové a rekonstruované bloky s předstihem splní emisní limity platné v EU od 1. 1. 2016



AKVIZIČNÍ PROCESY SKUPINY ČEZ

■ **Turecko**

- tendr na výstavbu zdrojů v lokalitě Afşin-Elbistan
- ČEZ přihlášen do tendru, probíhá vyhodnocování příležitosti

■ **Albánie**

- privatizace distribuce (KESH) na samém počátku
- ČEZ vyjádřil prvotní zájem
- harmonogram procesu zatím nebyl zveřejněn

■ **Makedonie**

- vyhlášen tendr na partnera pro výstavbu plynového zdroje o výkonu minimálně 300 MW ve Skopje
- ČEZ příležitost vyhodnotí

■ **Bosna a Hercegovina**

- v rámci projektu Gacko probíhají jednání o detailní přípravě dalších fází projektu
- ve finální fázi je definice a ocenění majetku RiTE Gacko, který bude vložen do společnosti NERS
- intenzivně se pracuje na studii proveditelnosti nové elektrárny

■ **Slovensko**

- pokračují práce na studii proveditelnosti výstavby energetického zdroje ve spolupráci s U. S. Steel Košice

■ **Rumunsko**

- ČEZ je připraven na vývoj procesu dostavby 3. a 4. bloku JE Cernavodă



PROJEKT MOL PROBÍHÁ V SOULADU S HARMONOGRAMEM DLE UZAVŘENÉHO SMLUVNÍHO RÁMCE

- projekt MOL probíhá v souladu s harmonogramem, postupuje podle plánu
- organizační struktura a procesy v pokročilé fázi
- po dokončení procesu Notifikace orgánům hospodářské soutěže proběhne založení společnosti a implementace projektu
- předpoklady uvažované v přípravné fázi projektu se postupně naplňují

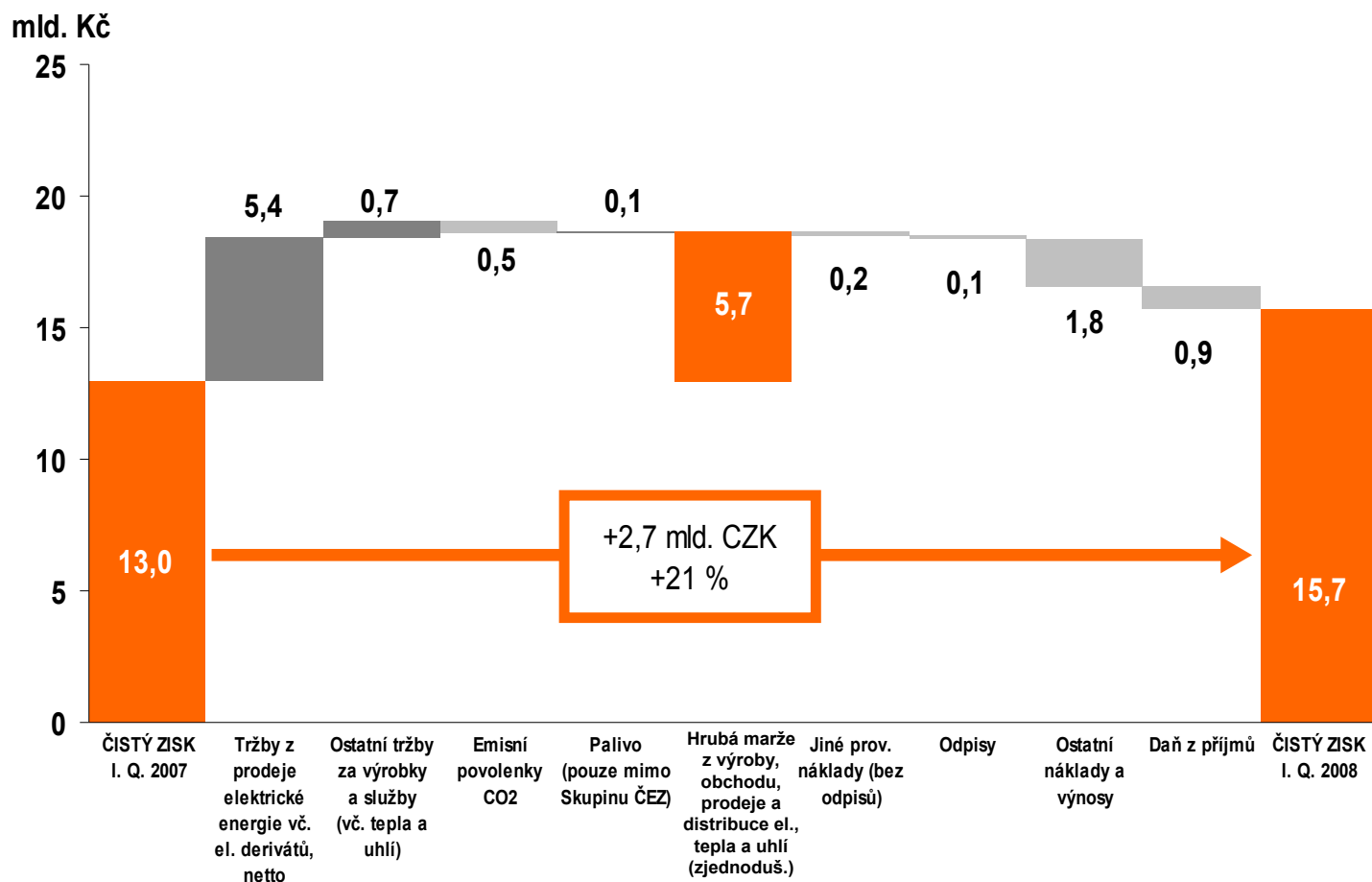


PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2008**
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



ČISTÝ ZISK VZROSTL MEZIROČNĚ O 2,7 MLD. KČ – tj. o 21 %



Hlavní vlivy

- lepší výrobní mix (vyšší výroba v jaderných zdrojích oproti uhelným)
- nárůst velkoobchodních cen, při úspěšném zajištění kurzů
- kontrola nákladů
- lepší výsledky v distribuci a prodeji v jihovýchodní Evropě
- negativní vliv Ostatních nákladů a výnosů je ovlivněn posilováním české koruny



HRUBÁ MARŽE Z VÝROBY, OBCHODU, PRODEJE A DISTRIBUCE ELEKTŘINY MEZIROČNĚ VZROSTLA O 20 % NA 34,4 MLD. KČ

(mil. Kč)	I. Q 2007	I. Q 2008	Rozdíl 08-07	Index 08/07
Celkem provozní výnosy	44 124	48 605	4 481	110%
Tržby z prodeje elektrické energie	40 967	43 433	2 466	106%
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	2 620	3 284	664	125%
Deriváty elektřina, netto	537	1 888	1 351	352%
Proměnné provozní náklady	-15 435	-14 207	1 228	92%
Palivo	-4 061	-3 995	66	98%
Nákup energie a související služby	-11 867	-10 253	1 614	86%
Emisní povolenky	493	41	-452	8%
Hrubá marže (zjednodušená)	28 689	34 398	5 710	120%

Hlavní změny

- nárůst výroby na 18,8 TWh (+2 %) a zlepšení výrobního mixu (výroba jaderných elektráren +1,5 TWh, + 24 %; výroba uhelných elektráren -1,3 TWh, -11 %)
- nárůst velkoobchodních cen elektřiny, minimalizace dopadu posilování české koruny
- nárůst distribuované elektřiny konečným zákazníkům o 0,7 TWh (+5 %), +0,5 TWh střední Evropa, +0,2 TWh jihovýchodní Evropa; nárůst distribučních tarifů zejména v Rumunsku
- přínos zahraničních akvizic snížen posilováním koruny (zejména vůči rumunské měně)
- meziroční srovnání je ovlivněno rozpuštěním rezervy ve výši 0,4 mld. Kč u emisních povolenek v I. čtvrtletí 2007



PROVOZNÍ NÁKLADY SE VE SKUPINĚ ČEZ DAŘÍ DRŽET POD KONTROLOU

(mil. Kč)	I. Q 2007	I. Q 2008	Rozdíl 08-07	Index 08/07
SUMA za vybrané provozní náklady	-6 948	-7 152	-203	103%
Osobní náklady	-3 536	-3 674	-138	104%
Opravy a údržba	-705	-663	42	94%
Materiál	-1 471	-1 070	402	73%
Ostatní	-1 236	-1 745	-509	141%
EBITDA	21 741	27 246	5 504	125%
Odpisy	-5 423	-5 525	-102	102%

- meziroční nárůst provozních nákladů činí 3 % (bez odpisů, povolenek a nákupu paliva a energie)
- růst osobních nákladů pouze o 4 %: růst mezd kompenzován poklesem počtu zaměstnanců o 1 543 (-5 %) na 29 529 osob
- materiál a ostatní náklady jsou pod inflačním nárůstem
- pokles nákladů v kategorii Materiál a nárůst nákladů v kategorii Ostatní je způsoben zejména změnou zakázkové struktury v ŠKODA PRAHA (nákup služeb včetně materiálu)



OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY VZROSTLY MEZIROČNĚ O 1,8 MLD. KČ

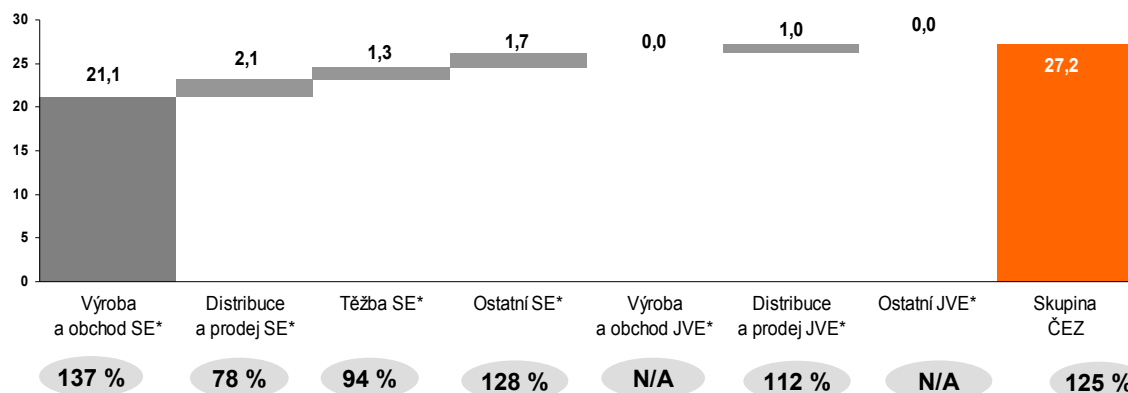
(mil. Kč)	I. Q 2007	I. Q 2008	Rozdíl 08-07	Index 08/07
Ostatní náklady a výnosy	-89	-1 878	-1 789	> 500%
Nákladové úroky	-595	-662	-67	111%
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-481	-513	-32	107%
Výnosové úroky	267	366	99	137%
Kurzové ztráty/zisky a finanční deriváty	15	-965	-980	x
Povolenkové deriváty	199	-161	-360	x
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných podniků	0	10	10	x
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	19	-10	-29	x
Ostatní	487	57	-430	12%
Zisk před zdaněním	16 229	19 843	3 614	122%
Daň z příjmů	-3 252	-4 117	-865	127%
Zisk po zdanění	12 977	15 726	2 749	121%

- růst úrokových nákladů oproti 2007 z důvodů vyššího průměrného zadlužení, jež je výsledkem realizace zpětného odkupu akcií. Na druhou stranu průměrné refinanční sazby oproti roku 2007 klesly díky splacení vysokoúročených dluhopisů a efektivnějšímu řízení pracovního kapitálu
- zvýšení kurzových ztrát oproti 2007 je důsledkem posílení kurzu české koruny v I. čtvrtletí 2008. Tyto kurzové ztráty byly částečně kompenzovány výnosy realizované v rámci strategie řízení měnového rizika ve střednědobém horizontu, které jsou kumulovány ve vlastním kapitálu a v budoucnosti budou rozpuštěny do provozních výnosů.
- dále část kurzových ztrát a ztrát z finančních derivátů je kompenzována nižšími provozními a investičními výdaji v cizích měnách
- ostatní finanční náklady a výnosy jsou ovlivněny prodejem krátkodobých cenných papírů v roce 2007 v rámci divestic menších firem mimo hlavní činnosti Skupiny ČEZ



PŘÍSPĚVEK SEGMENTŮ K EBITDA

Příspěvek k EBITDA za I. čtvrtletí 2008
mld. Kč



Index I. Q 08/ I. Q 07

- **Výroba a obchod SE*:** Meziroční nárůst o 37 % vykázal segment výroba a obchod zejména vlivem nárůstu velkoobchodních cen v ČR a vyšší výroby v jaderných zdrojích na úkor uhelných. Celková výroba dosáhla 18,2 TWh.
- **Distribuce a prodej SE*:** EBITDA segmentu distribuce a prodej klesla o 22,2 %. Pokles je dán zejména vyššími nákupními cenami elektřiny a změnou ocenění fakturované elektřiny u maloobdětelů. Tyto metodické vlivy budou v rámci celého roku neutrální. V nákupním diagramu je v porovnání s loňským rokem větší cenový rozdíl mezi levnějším základním pásmem a dražším dokupem, tzn. jsou dražší měsíce s větším využitím dokupu elektřiny v zimních měsících. Zároveň došlo ke změně mechaniky ocenění elektřiny u maloobdětelů na základě tarifních statistik, které lépe vyjadřují skutečné rozložení tržeb během roku (rok 2007 se nepřepočítával a změna ocenění se provedla v posledním čtvrtletí loňského roku).
- **Těžba SE*:** EBITDA u Severočeských dolů je za I. čtvrtletí roku 2008 oproti stejnému období v roce 2007 nižší o 6 %. Pokles je dán vyššími provozními náklady, především na opravy a udržování vzhledem k rychlejšímu postupu prací. Objem odbytu uhlí je za I. čtvrtletí roku 2008 oproti stejnému období v roce 2007 nižší o 317 tis. tun (o 0,5 %).
- **Distribuce a prodej JVE**:** EBITDA za I. čtvrtletí roku 2008 oproti stejnému období v roce 2007 je vyšší o 12%. Nárůst je dán vyšším objemem distribuované EE o 4% a vyšším prodejem koncovým zákazníkům o 8%. Kromě vyšších objemů pozitivně působí trend z druhé poloviny loňského roku u Rumunska a to vyšší distribuční tarify a nižší nákupní cena elektřiny pro prodej koncovým zákazníkům.

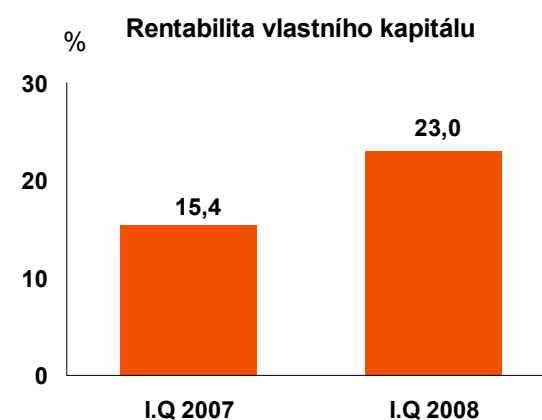
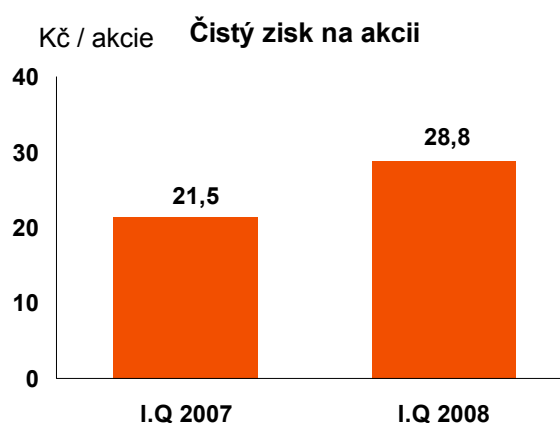
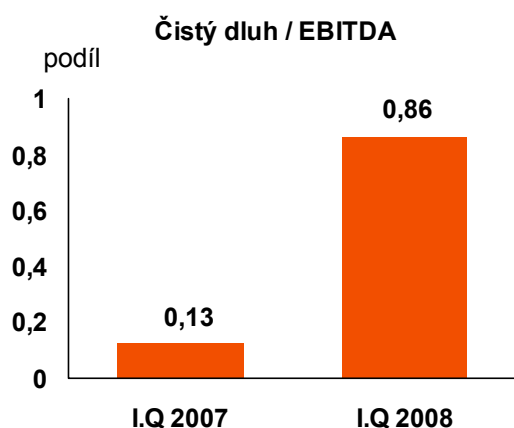
* SE = segment Střední Evropa (ČR, Slovensko, Polsko, Maďarsko, Nizozemsko, Německo)

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



NEDÁVNO DOKONČENÝ ZPĚTNÝ ODKUP AKCIÍ PŘINESL ZLEPŠENÍ KAPITÁLOVÉ STRUKTURY

- Během dokončeného zpětného odkupu ČEZ nakoupil 58,13 mil. ks akcií.
- Finanční prostředky vynaložené na zpětný odkup akcií dosáhly 67,3 mld. Kč.
- Průměrná cena pořízení akcií představuje 1 158,2 Kč/akcii, což je o 2,0 % lepší než vážený průměr za dané období*.
- Představenstvo navrhne valné hromadě zrušení 54 221 084 ks z nakoupených akcií.
- K faktickému zrušení dojde po uskutečnění všech potřebných právních kroků, což může trvat několik měsíců.

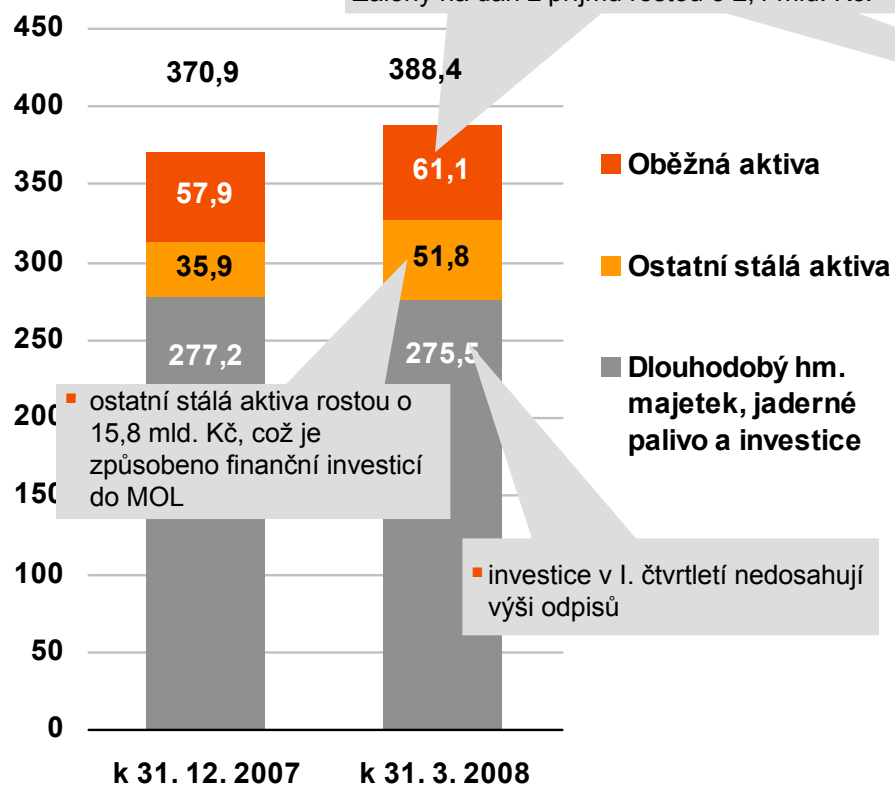


* zdroj váženého průměru: Bloomberg

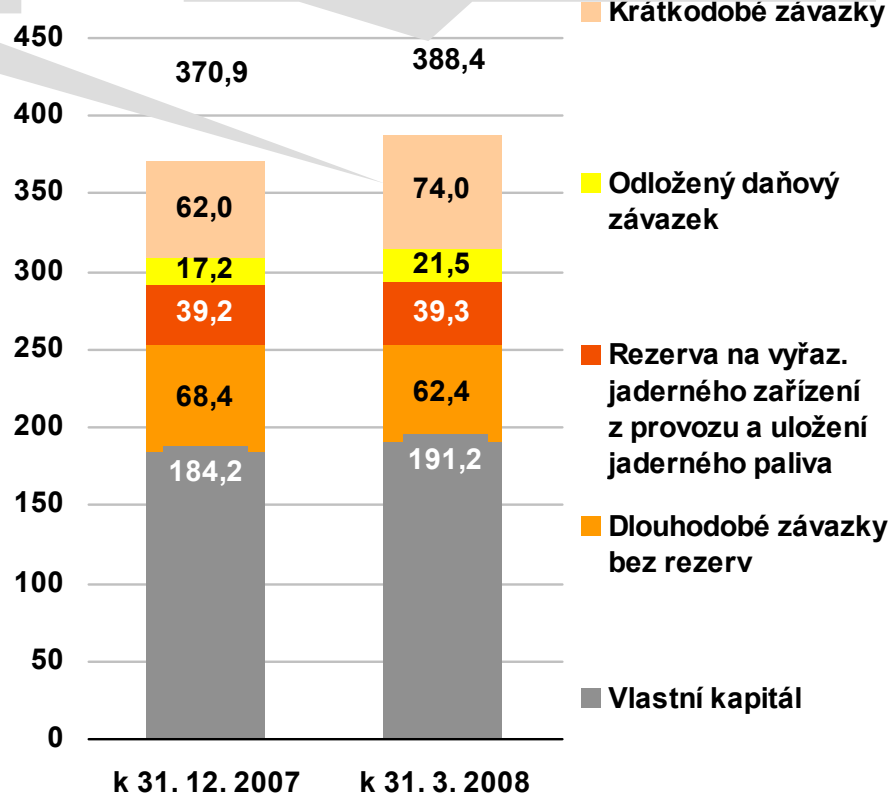


PŘEHLED AKTIV A PASIV

AKTIVA mld. Kč



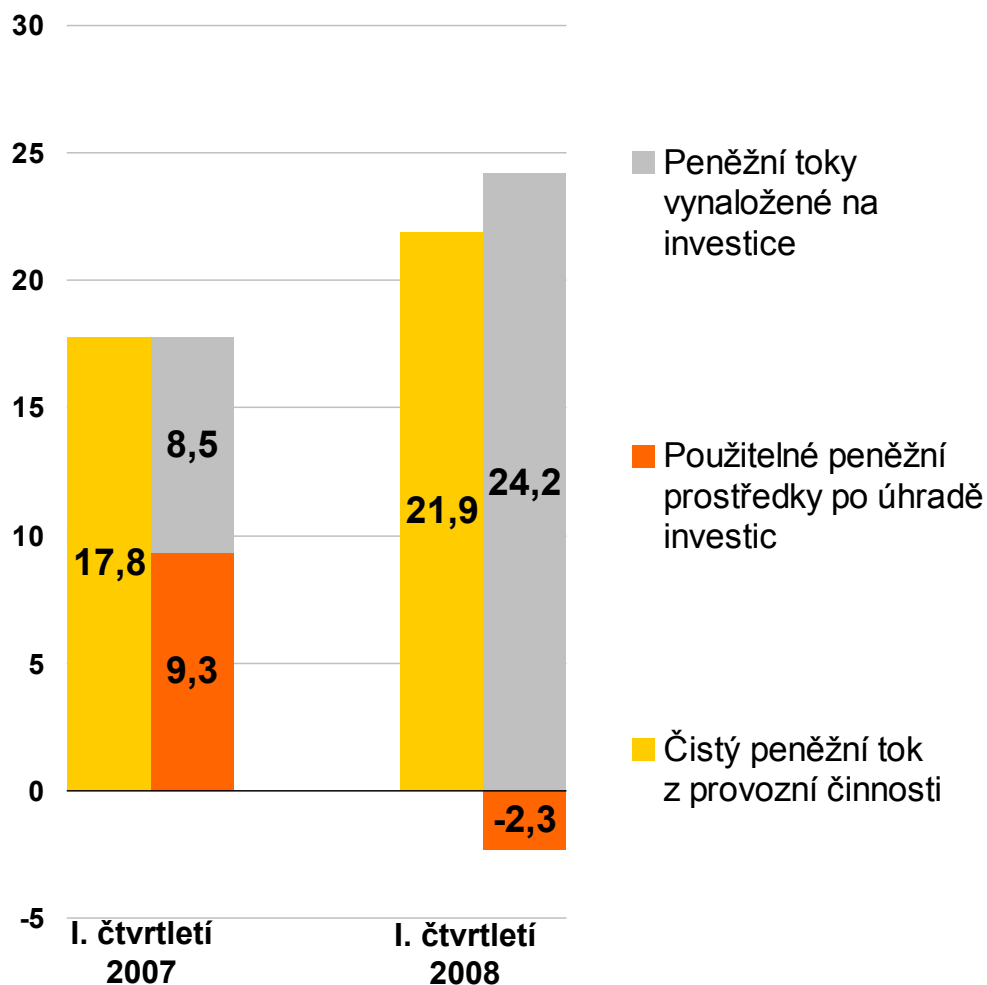
PASIVA mld. Kč





PENĚŽNÍ TOK – VYBRANÉ ČÁSTI

mld. Kč



- Nárůst čistých peněžních toků z provozní činnosti o 4,1 mld. Kč je způsoben zejména zvýšením zisku před zdaněním o 3,6 mld. Kč. Pozitivní vliv přináší také pracovní kapitál, který vzrostl o 2,2 mld. Kč, což je o 1,3 mld. Kč méně než v roce 2007. Naproti tomu se volné peněžní prostředky snižují vlivem vyšší daňové povinnosti z rostoucích zisků.
- Použitelné peněžní prostředky se snižují o vynaložené investice, které jsou v roce 2008 vyšší o 15,6 mld. Kč z důvodu finanční investice do MOL.



PROGRAM

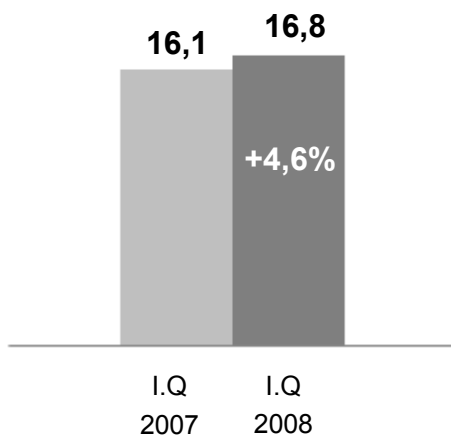
- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2008**
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



SPOTŘEBA ELEKTŘINY POTVRDILA SVŮJ ROSTOUCÍ TREND A MEZIROČNĚ MÍRNĚ VZROSTLA

Spotřeba v ČR

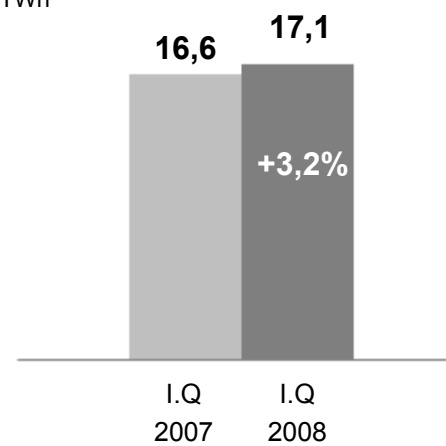
TWh



Spotřeba v ČR

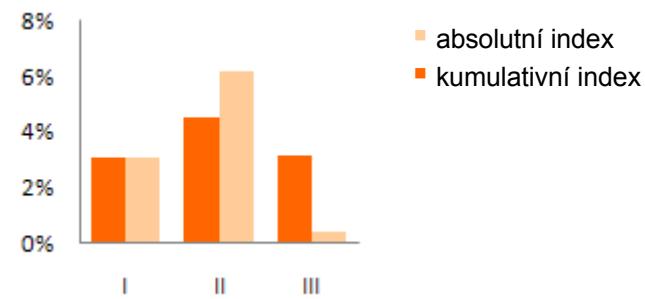
(klimaticky přepočtena)

TWh



- tuzemská netto spotřeba pokračuje nadále ve svém růstu, přičemž spotřeba očištěná o teplotní vlivy meziročně vzrostla o 3,2 %
- růst spotřeby dle segmentů:
 - +4,1 % velkooběratelé
 - +3,3 % domácnosti
 - +9,4 % podnikatelé (MOP)

Meziroční absolutní a kumulativní indexy spotřeby v ČR po měsících

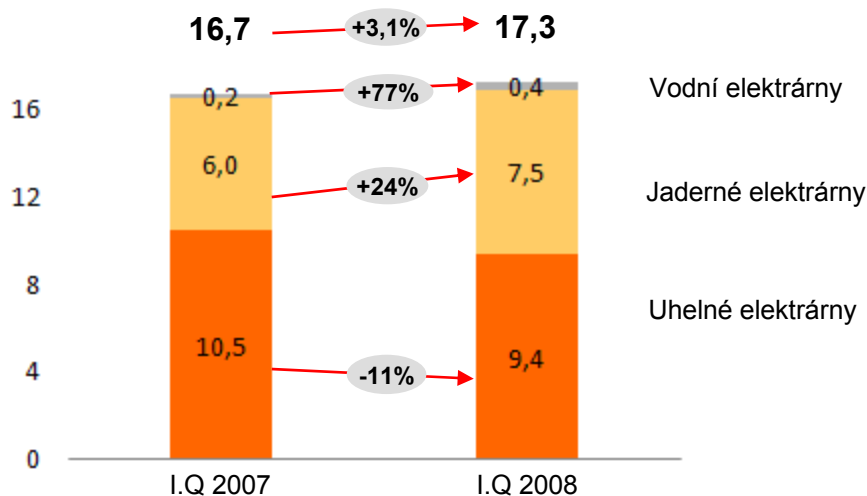




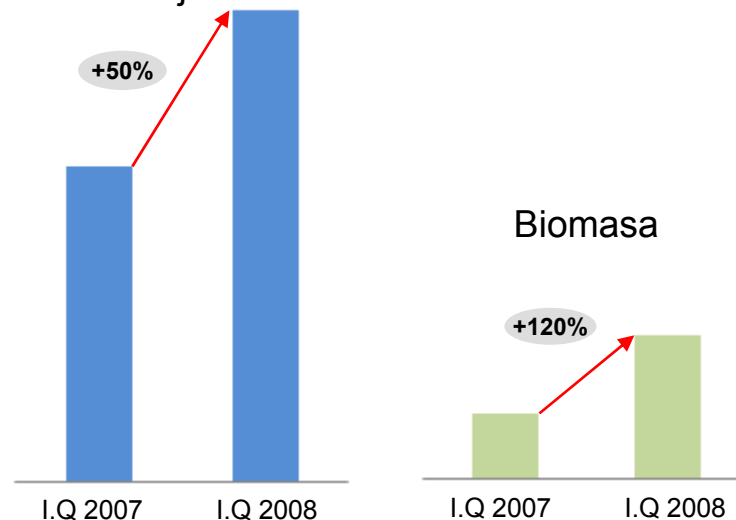
VÝROBA Z VLASTNÍCH ZDROJŮ ČEZ, A. S., MEZIROČNĚ VZROSTLA O 3,1 %, NAVÍC ROSTE PODÍL VÝROBY Z OBNOVITELNÝCH ZDROJŮ

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

TWh



Voda – obnovitelné zdroje



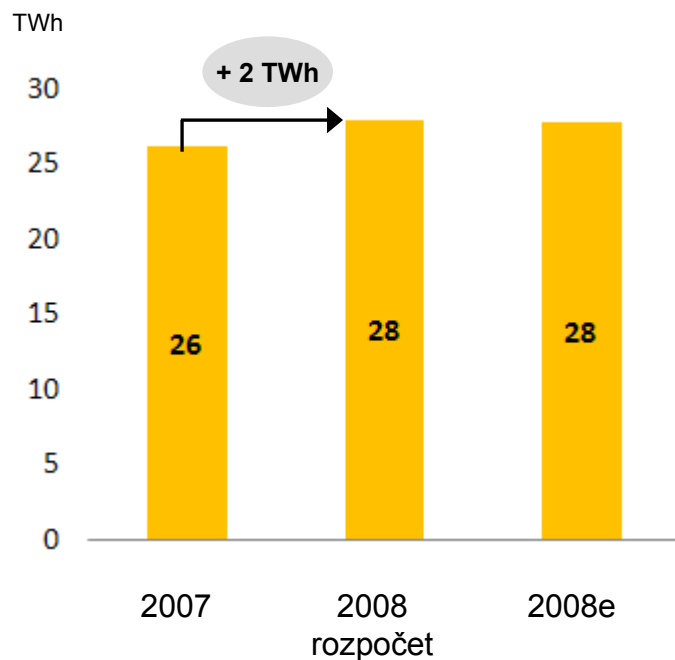
- výroba za I. čtvrtletí meziročně vzrostla o 0,51 TWh (+3,1 %)
- meziročně došlo ke změně struktury výroby (nárůst v JE a pokles v UE), což je způsobeno především větší dostupností v roce 2008

- ve vodních zdrojích došlo meziročně k růstu o 50 % díky větším srážkám během letošní zimy
- ČEZ, a. s., vyrobil meziročně o 120 % více elektřiny z biomasy (92 GWh)



OČEKÁVÁME, ŽE VÝROBA V JADERNÝCH ZDROJÍCH VZROSTE NA 28 TWh

Roční objem výroby v jaderných zdrojích ČEZ, a. s.



- objem výroby z jaderných zdrojů ČEZ, a. s., je i přes neplánovaný výpadek v jaderné elektrárně Temelín v závěru března stále očekáván na úrovni rozpočtovaných hodnot
- pokračují projekty 15 TERA ETE a 16 TERA EDU, které dále zvýší dostupnost jaderných zdrojů ČEZ, a. s., a výrazně sníží emise CO₂



KLIMATICKO-ENERGETICKÝ BALÍČEK - REVIZE EU ETS SMĚRNICE (PO ROCE 2012) I.

Hlavní aspekty návrhu novely směrnice

- pokles dle lineárního faktoru 1,74 % v porovnání s průměrnou roční alokací jednotlivých členských států v NAP2 (cíl – celkový pokles emisí v rámci ETS o 21 % v roce 2020 oproti úrovni 2005)
- alokace formou aukcí:
 - *energetika* – 100 % od roku 2013
 - *ostatní* – 20 % v roce 2008, 100 % v roce 2020
- 20 % prostředků v roce 2008 z aukcí vyčleněno pro investice členských států do inovací v oblasti obnovitelných zdrojů energie, separace a ukládání CO₂ a výzkumu & vývoje

ČEZ principiálně souhlasí s aukcí jako základním principem... ALE má výhrady k jejímu zavedení ve výši 100 % pro sektor energetiky již od roku 2013, zejména z následujících důvodů:

- významně odčerpá disponibilní prostředky využitelné k investicím do nových technologií a rozvoje
- výrazně vzroste cena elektřiny, protože bude muset pokrýt nejen variabilní, ale i celé investiční náklady výstavby našich nízko-emisních zdrojů



KLIMATICKO-ENERGETICKÝ BALÍČEK - REVIZE EU ETS SMĚRNICE (po roce 2012) II.

Názory ostatních ...

Evropská komise

- dá se předpokládat, že odpovídajícím způsobem stoupne také cena elektřiny

Deutsche Bank

- cena povolenek může narůst až na 70 EUR/t CO₂, což se odrazí ve vyšších cenách elektřiny



- striktní redukce emisí povede k masivnímu odstavení uhelných elektráren a jejich náhradě plynovými zdroji
- závislost na dováženém plynu zvýší riziko v bezpečnosti zásobování
- splnění emisních cílů je možné při rozvoji jaderné energetiky a podpoře obnovitelných zdrojů