

SOUHRNNÁ ZPRÁVA SKUPINY ČEZ ZA I. ČTVRTLETÍ 2008

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

Hlavní události

V Praze dne 15. května 2008

- Čistý zisk meziročně vzrostl o 2,7 mld. Kč na 15,7 mld. Kč, tj. o 21,2 %.
- EBITDA vzrostl o 5,5 mld. Kč na 27,2 mld. Kč, tj. o 25,3 %.
- Valná hromada ČEZ, a. s., se koná 21. 5. 2008, představenstvo navrhuje dividendu ve výši 40 Kč/akcii.
- ČEZ, a. s., ukončil odkup 10 % vlastních akcií.

Hlavní údaje	Jednotka	I.Q 2008	I.Q 2007	Index 08/07
výroba elektřiny (brutto)	GWh	18 838	18 530	101,7%
instalovaný výkon	MW	14 288	14 392	99,3%
prodej elektřiny ^{*)}	GWh	21 185	20 906	101,3%
prodej tepla	TJ	5 745	5 221	110,0%
provozní výnosy	mil. Kč	48 605	44 124	110,2%
provozní náklady (bez odpisů)	mil. Kč	-21 359	-22 383	95,4%
EBITDA	mil. Kč	27 246	21 741	125,3%
- segment Střední Evropa	mil. Kč	26 174	20 773	126,0%
- segment Jihovýchodní Evropa	mil. Kč	1 072	968	110,7%
odpisy	mil. Kč	-5 525	-5 423	101,9%
EBIT	mil. Kč	21 721	16 318	133,1%
čistý zisk	mil. Kč	15 726	12 977	121,2%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá**	%	23,0	15,4	149,1%
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)**	1	14,7	18,2	80,8%
čistý dluh / EBITDA**	1	0,9	0,1	>500%
čistý dluh / vlastní kapitál	%	38,9	4,1	>500%
investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	-6 526	-2 352	277,5%
finanční investice	mil. Kč	-15 781	-134	>500%
provozní cash flow	mil. Kč	21 890	17 754	123,3%
fyzický počet zaměstnanců	osob	29 529	31 072	95,0%

*) prodej koncovým zákazníkům + prodej na ztráty v sítích + saldo velkoobchodu

**) klouzavě za 12 měsíců

Výnosy, Náklady, Zisk

Čistý zisk Skupiny ČEZ meziročně vzrostl o 2,7 mld. Kč (o 21,2 %) a provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl o 5,5 mld. Kč (o 25,3 %). Hlavním faktorem byl nárůst hrubé marže o 5,7 mld. Kč. Ostatní provozní náklady se daří držet pod kontrolou s mírným nárůstem o 0,5 mld. Kč. Na pozitivní vývoj EBITDA má největší vliv segment výroba a obchod ve střední Evropě, který vykazuje meziroční nárůst o 37,0 %, z důvodu vyšší výroby z jaderných zdrojů, úspěšného hedgingu a zvýšení velkoobchodních cen elektřiny. Meziroční nárůst EBITDA vykazuje také segment distribuce a prodej v jihovýchodní Evropě (+12,0 %), kde kromě objemu prodané elektřiny vzrostly distribuční tarify v Rumunsku a klesla nákupní cena elektřiny. Nárůst v EBIT je snižován poklesem ve finančním výsledku o 1,8 mld. Kč. Hlavní vliv mají kurzové ztráty, ztráty z derivátových operací a nižší zisky z prodeje krátkodobých cenných papírů. Meziroční nárůst daní odpovídající růstu zisku snižuje zisk o dalších 0,9 mld. Kč.

Peněžní toky

Čistý peněžní tok z provozní činnosti ve výši 21,9 mld. Kč meziročně roste o 4,1 mld. Kč (o 23,3 %) zejména v důsledku vyššího 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 vyšších záloh na daň z příjmů, které odpovídají růstu zisku v roce 2006. Objem peněžních prostředků použitých na investiční činnost 24,2 mld. Kč se meziročně zvýšil o 15,6 mld. Kč (o 184 %). Ve finanční oblasti jsou významným výdajem v roce 2008

investice do akcií MOL 15,8 mld. Kč. Stav úvěrů a půjček se oproti předcházejícímu roku zvýšil o 10,7 mld. Kč, zejména v souvislosti s nákupem vlastních akcií (meziroční zvýšení o 8,0 mld. Kč).

Investiční program

Na obnovu zdrojů bylo v I. čtvrtletí 2008 vynaloženo 1,9 mld. Kč. V rámci komplexní obnovy elektrárny Tušimice II (4 x 200 MW) byly prováděny montážní a stavební práce na všech technologických celcích. U komplexní obnovy elektrárny Pruněrov II (3 x 250 MW) probíhá připomínkování koncepčního projektu a veřejnosprávní řízení – EIA, IPPC, hluková a rozptylová studie. U nového zdroje v Ledvicích (1 x 660 MW) probíhá stavební řízení na 4. etapu výstavby s předpokladem vydání stavebního povolení v květnu 2008. Probíhají demolice pro uvolnění staveniště a pokračují práce na zařízení staveniště.

Investiční výdaje v jaderných elektrárnách za I. čtvrtletí 2008 dosáhly 1,0 mld. Kč. Mezi největší investiční akce v Jaderné elektrárně Dukovany patřila, v rámci odstávky na výměnu paliva na reaktorovém bloku 3, výměna nízkotlakých dílů turbíny, které mají vyšší účinnost. V oblasti distribuční soustavy investovala ČEZ Distribuce, a.s., 1,5 mld. Kč především do staveb vysokého a nízkého napětí. Do akcí vyvolaných požadavkem zákazníka investovala 0,7 mld. Kč, jedná se především o stavby průmyslových zón, satelitní města a individuální výstavbu rodinných domů.

Obchod s elektřinou a povolenkami

V I. čtvrtletí pokračuje trend meziročně rostoucí poptávky po elektřině, která po přepočtu na teplotní normál vzrostla o 3,2 %, přičemž naměřená ještě více (o 4,6 %) díky teplejší zimě roku 2007. Nejrychleji rostla spotřeba podnikatelského malooběru (o 9,4 %), velkooběratelé spotřebovali o 4,1 % více než loni a domácnosti zaznamenaly meziročně nárůst o 3,3 %.

Ceny elektřiny v I. čtvrtletí nejprve posilovaly v reakci na dlouhodobě vysoké ceny paliv způsobené nedostatkem uhlí v Německu a nižšími zásobami ropy v kombinaci se slabým dolarem. V druhé polovině ledna nastalo zklidnění trhu doprovázené korekcí ceny. Dlouhodobý trh ztrácel podporu ze strany spotového trhu (teplé, větrné počasí) a navíc krátkodobě oslabovala cena paliv, zejména ropy.

Toto období bylo v únoru vystřídáno opětovným růstem cen, přičemž nejdůležitější roli hrálo opět uhlí, jehož nabídková cena se pohybovala stále pod úrovní roku 2007 a i nadále panoval jeho nedostatek v globálním měřítku. Mezi další důležité faktory patřila krize na finančních trzích a následný boom spekulací na komoditních trzích. Kontrakt na roční pásmo 2009 (Cal-09) tak začátkem března atakoval své maximální hodnoty (64,85 EUR/MWh).

Ve druhé polovině března nastalo na vzdálenějším konci FWD křivky volatilní období a zároveň i mírný pokles cen. Na dlouhodobém trhu paliv panovala nejistota způsobená spekulativní bublinou, doprovázená zpomalením ekonomik a krátkodobým poklesem cen paliv na nižší cenové hladiny.

Střední Evropa (SE)

Střední Evropa (SE)		Konsolidováno		Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Těžba		Ostatní	
		I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007
tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	41 224	36 921	18 694	17 129	20 847	18 642	932	787	870	435
tržby mezi segmenty	mil. Kč	119	72	13 968	10 976	1 001	770	1 678	1 735	5 863	4 220
výnosy celkem	mil. Kč	41 343	36 993	32 662	28 105	21 848	19 412	2 610	2 522	6 733	4 655
EBITDA	mil. Kč	26 174	20 773	21 128	15 420	2 067	2 657	1 308	1 388	1 671	1 308
EBIT	mil. Kč	21 196	15 871	17 705	12 042	1 231	1 903	1 014	1 120	1 246	805
počet zaměstnanců	osob	21 640	22 667	8 136	7 864	1 379	1 379	3 646	3 541	8 479	9 883

SE: Výroba a obchod

Výroba elektřiny meziročně vzrostla o 0,2 TWh (z toho v ČEZ, a. s., o 0,5 TWh). Změna byla pouze v rozložení struktury výroby na jednotlivé typy zdrojů. Díky snížené poruchovosti jaderných elektráren vzrostla meziročně výroba z jádra o 1,4 TWh a také z vodních elektráren, které kvůli dobrým klimatickým podmínkám vyrobily o 0,1 TWh více. Proti tomu došlo k poklesu výroby v uhelných elektrárnách o 1,4 TWh. Tento pokles je především na uhelných zdrojích v České republice (-1,1 TWh) z důvodu emisních stropů. Pokles výroby v Polsku o 0,3 TWh je způsoben nízkou prodejní cenou elektřiny, která nepokrývá proměnné náklady a náklady na potřebné povolenky CO₂.

SE: Výroba elektřiny		I.Q 2008	I.Q 2007
výroba elektřiny celkem	TWh	18,2	18,0
z toho: jaderné elektrárny	TWh	7,5	6,0
uhelné elektrárny	TWh	10,3	11,7
vodní a jiné zdroje	TWh	0,4	0,3

Prodej elektřiny vzrostl o 4,1 TWh vlivem vyššího objemu tradingu.

SE: Velkoobchod (trading)		I.Q 2008	I.Q 2007
nákup elektřiny	TWh	13,8	9,5
z toho mimo Skupinu	TWh	11,6	8,5
prodej elektřiny	TWh	30,2	26,1
z toho mimo Skupinu	TWh	20,4	17,5
- na velkoobch trhu	TWh	20,1	17,3
- prodej konc. zákazníkům	TWh	0,2	0,3
saldo	TWh	16,4	16,5

SE: Distribuce a prodej

Společnost ČEZ Prodej, s.r.o., prodala v České republice 7,6 TWh elektrické energie konečným spotřebitelům (z toho 0,2 TWh ve Skupině ČEZ). Objem distribuované elektřiny konečným zákazníkům vzrostl o 5,8 % na 9,4 TWh.

SE: Distribuce a maloobchod		I.Q 2008	I.Q 2007
prodej elektřiny konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ	TWh	7,4	7,2
distribuce elektřiny konečným zákazníkům	TWh	9,4	8,9

EBITDA segmentu distribuce a prodej klesla o 22,2 %. Pokles je dán zejména vyššími nákupními cenami elektřiny a změnou ocenění fakturované elektřiny u malooběratelů. Tyto dva 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 zimním období. Zároveň došlo ke změně způsobu ocenění elektřiny u malooběratelů na základě tarifních statistik, které lépe vyjadřují skutečné rozložení tržeb během roku (rok 2007 se nepřepočítával po čtvrtletích, ale změna ocenění se provedla v posledním čtvrtletí loňského roku).

SE: Těžba

SE: Odbyt uhlí		I.Q 2008	I.Q 2007
odbyt uhlí celkem	tis. tun	5 867	6 184
z toho: pro ČEZ, a. s.	tis. tun	4 407	4 815

Severočeské doly a.s. snížily meziročně dodávky uhlí o 317 tis. tun. Dodávky pro ČEZ, a. s., byly nižší o cca 400 tis. tun (vazba na nižší výrobu v uhelných elektrárnách). Naproti tomu došlo k mírnému nárůstu externích dodávek o cca 90 tis. tun.

Jihovýchodní Evropa (JVE)

Jihovýchodní Evropa (JVE)		Konsolidováno		Výroba a obchod		Distribuce a prodej		Ostatní	
		I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007	I.Q 2008	I.Q 2007
tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	7 381	7 203	768	658	6 656	6 543	0	3
tržby mezi segmenty	mil. Kč	43	1	26	0	39	1	538	222
výnosy celkem	mil. Kč	7 424	7 204	794	658	6 695	6 544	538	225
EBITDA	mil. Kč	1 072	968	33	62	1 007	899	31	8
EBIT	mil. Kč	525	447	-57	17	564	432	17	-1
počet zaměstnanců	osob	7 889	8 405	704	852	5 404	6 520	1 781	1 033

JVE: Výroba a obchod

Elektrárna Varna vyrobila v I. čtvrtletí 2008 0,6 TWh elektřiny, což představuje meziroční nárůst o 25,7 %.

JVE: Výroba a velkoobchod		I.Q 2008	I.Q 2007
výroba elektřiny	TWh	0,6	0,5
prodej elektřiny	TWh	0,6	0,5
z toho mimo Skupinu	TWh	0,5	0,5

JVE: Distribuce a prodej

Distribuční společnosti v Bulharsku a Rumunsku distribuovaly v I. čtvrtletí 2008 celkem 4,8 TWh koncovým zákazníkům, meziročně o 4,1 % více. Prodej konečným zákazníkům činil 3,4 TWh, tj. meziroční nárůst o 7,7 %. EBITDA je o 12,0 % vyšší oproti stejnému období roku 2007. Kromě větších objemů pozitivně působí trend z druhé poloviny roku 2007 v Rumunsku, a to vyšší distribuční tarify a nižší nákupní cena elektřiny pro prodej koncovým zákazníkům.

JVE: Distribuce a maloobchod		I.Q 2008	I.Q 2007
prodej elektřiny konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ	TWh	3,4	3,2
distribuce elektřiny konečným zákazníkům	TWh	4,8	4,6

Ostatní informace

- Akcie ČEZ, a. s., dosáhly na BCPP k 12. 5. 2008 ceny 1 220 Kč. Pokles o 142 Kč (o 10,4 %) od začátku roku 2008 kopíruje celkový stav na akciovém trhu v České republice, Bloomberg utilities index a index PX.
- Dne 21. května 2008 se bude konat valná hromada ČEZ, a. s. Podle nových pravidel dividendové politiky navrhne představenstvo společnosti valné hromadě schválení dividendy ve výši 40 Kč na akcii brutto.
- Dne 2. května byl ukončen odkup akcií ve výši 10 % základního kapitálu schválený valnou hromadou v roce 2007. Představenstvo společnosti požádá na valné hromadě akcionáře, aby odsouhlasili snížení základního kapitálu a současně požádá o souhlas s dalším kolem odkupu akcií ve výši 10 % základního kapitálu.
- Začátkem března zasáhla Českou republiku vichřice Emma. Skupina ČEZ zajistila obnovení dodávky během jednoho dne pro 96 % zákazníků z celkového počtu 925 tisíc s výpadkem elektřiny.
- Představenstva společností ČEZ, a. s., a Energetika Vítkovice, a.s., ze Skupiny ČEZ schválila fúzi obou společností s rozhodným dnem k 1. lednu 2008 a s účinností od 1. října 2008. Podle předpokladů převezme k tomuto dni ČEZ, a. s., činnosti výroby elektřiny i tepla a distribuce a prodeje tepla. Ostatní činnosti byly již k 1. lednu převedeny do plně integrovaných společností Skupiny ČEZ.
- Ke konci I. čtvrtletí disponovala společnost ČEZ Obnovitelné zdroje, s.r.o., souhlasem obcí s výstavbou 55 větrných elektráren s celkovým instalovaným výkonem 110 – 150 MW.
- Skupina ČEZ získala v březnu kladné územní rozhodnutí ke stavbě malé vodní elektrárny Mělník. Zahájení výstavby se předpokládá na přelomu III. a IV. čtvrtletí 2008.
- Dne 23. června 2008 dojde k výplatě výnosů a ke splacení 9. emise tuzemských dluhopisů ČEZ, a. s., v objemu 3 mld. Kč, rozhodným dnem je 23. květen 2008.

Výkaz zisku a ztráty (mil. Kč)	1-3/2008		1-3/2007		Rozvaha (mil. Kč)		k 31.3.2008	k 31.12.2007		
provozní výnosy	48 605		44 124		aktiva celkem	388 435	370 942			
tržby z elektrické energie	43 433		40 967		stálá aktiva	327 290	313 081			
výnosy a náklady z derivátových obchodů s elektrickou energií, netto	1 888		537		dlouhodobý hmotný majetek, brutto	477 473	479 091			
tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	3 284		2 620		oprávky a opravné položky	238 576	234 297			
provozní náklady	-26 884		-27 806		dlouhodobý hmotný majetek, netto	238 897	244 794			
palivo	-3 995		-4 061		jaderné palivo, netto	6 756	6 983			
nákup energie a související služby	-10 253		-11 867		nedokončené hmotné investice včetně poskytnutých záloh	29 867	25 388			
opravy a údržba	-663		-705		cenné papíry v ekvivalenci	236	248			
odpisy	-5 525		-5 423		dlouhodobý finanční majetek, netto	32 568	16 126			
osobní náklady	-3 674		-3 536		dlouhodobý nehmotný majetek, netto	18 500	19 060			
materiál	-1 070		-1 471		odložená daňová pohledávka	466	482			
emisní povolenky, netto	41		493		oběžná aktiva	61 145	57 861			
ostatní provozní náklady	-1 745		-1 236		peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	10 492	12 429			
zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	21 721		16 318		pohledávky, netto	25 370	23 880			
ostatní náklady a výnosy	-1 878		-89		pohledávky z titulu daně z příjmů	84	79			
nákladové úroky	-662		-595		zásoby materiálu, netto	4 591	4 484			
úroky z jaderných a ostatních rezerv	-513		-481		zásoby fosilních paliv	1 183	857			
výnosové úroky	366		267		emisní povolenky	256	355			
kurzové zisky a ztráty, netto	-628		-29		ostatní finanční aktiva, netto	12 366	10 585			
zisk/ztráta z prodeje docefných a přidružených podniků	10		0		ostatní oběžná aktiva	6 803	5 192			
ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-441		730		pasiva celkem	388 435	370 942			
výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-10		19		vlastní kapitál	191 168	184 226			
zisk před zdaněním	19 843		16 229		vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	178 919	171 352			
daň z příjmů	-4 117		-3 252		základní kapitál	59 221	59 221			
zisk po zdanění	15 726		12 977		vlastní akcie	-62 820	-55 972			
zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	15 515		12 681		nerozdělené zisky a kapitálové fondy	182 518	168 103			
zisk po zdanění přiřaditelný na menšinové podíly	211		296		menšinové podíly	12 249	12 874			
zisk na akci (EPS) v Kč - základní	28,8		21,5		dlouhodobé závazky	101 778	107 544			
zisk na akci (EPS) v Kč - zředěný	26,2		21,4		dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	45 954	51 584			
					rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	39 335	39 191			
					ostatní dlouhodobé závazky	16 489	16 369			
					odložený daňový závazek	21 488	17 153			
					krátkodobé závazky	74 001	62 019			
					krátkodobé úvěry	26 771	18 048			
					část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	7 444	3 226			
					obchodní a jiné závazky	27 299	25 738			
					závazky z titulu daně z příjmů	3 549	5 969			
					ostatní pasiva	8 938	9 038			
					Přehled o peněžních tocích (mil. Kč)	1-3/2008	1-3/2007			
					peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	12 429	30 932			
					čistý peněžní tok z provozní činnosti	21 890	17 754			
					zisk před zdaněním	19 843	16 229			
					odpisy	5 525	5 423			
					amortizace jaderného paliva	768	650			
					zisk(-)/ztráta z prodeje stálých aktiv, netto	-35	21			
					kursové zisky a ztráty, netto	628	29			
					nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	289	263			
					změna stavu rezervy na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jader. paliva	65	112			
					opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	-606	-594			
					výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	10	-19			
					změna stavu aktiv a pasiv	-2 220	-3 543			
					zaplacená daň z příjmů	-2 533	-882			
					placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-75	-324			
					přijaté úroky	231	315			
					přijaté dividendy	-	74			
					peněžní prostředky použité na investiční činnost	-24 150	-8 504			
					čistý peněžní tok z finanční činnosti	876	-2 001			
					vliv kursových rozdílů na výši peněžních prostředků	-553	425			
					peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	10 492	38 606			
					dodatečná informace: celkové zaplacené úroky	318	490			
					Detaily podle oborových segmentů za 1.Q 2008	výroba a obchod	distribuce a prodej	těžba	ostatní	konsolidováno
					výnosy celkem	33 342	28 543	2 610	7 272	48 605
					z toho: externí výnosy	19 298	27 503	932	872	48 605
					EBITDA	21 162	3 074	1 308	1 702	27 246
					EBIT	17 649	1 795	1 014	1 263	21 721
					počet zaměstnanců	8 840	6 783	3 646	10 260	29 529

Neauditované výsledky Skupiny ČEZ v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví.