

SOUHRNNÁ ZPRÁVA SKUPINY ČEZ ZA I. – III. ČTVRTLETÍ 2009

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

PŘIPRAVENÉ S POUŽITÍM PRINCIPŮ MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

Hlavní události

V Praze dne 12. listopadu 2009

- Čistý zisk meziročně vzrostl o 2,7 mld. Kč na 44,2 mld. Kč, tj. o 6,6 %.
- EBITDA vzrostl o 1,1 mld. Kč na 71,0 mld. Kč, tj. o 1,5 %.
- Skupina ČEZ vyhlásila novou strategickou iniciativu Inovace, která bude realizována prostřednictvím projektu FutureMotion.

Hlavní údaje	Jednotka	I. - III. Q 2009	I. - III. Q 2008	Index 09/08
výroba elektřiny (brutto)	GWh	47 836	51 181	93,5%
instalovaný výkon	MW	14 370	14 288	100,6%
prodej elektřiny*)	GWh	52 722	56 233	93,8%
prodej tepla	TJ	8 437	9 182	91,9%
provozní výnosy	mil. Kč	138 601	131 821	105,1%
provozní náklady (bez odpisů)	mil. Kč	-67 593	-61 888	109,2%
EBITDA	mil. Kč	71 008	69 933	101,5%
odpisy	mil. Kč	-16 521	-15 618	105,8%
EBIT	mil. Kč	54 487	54 315	100,3%
čistý zisk	mil. Kč	44 185	41 467	106,6%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá**)	%	26,7	30,3	88,1%
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)**)	1	9,9	10,6	94,0%
čistý dluh / EBITDA**)	1	1,2	1,0	118,0%
celkový dluh / celkový kapitál	%	39,4	36,0	109,5%
investiční výdaje (CAPEX)	mil. Kč	-33 385	-32 940	101,4%
finanční investice vč. poskytnutých půjček***)	mil. Kč	-27 601	-15 448	178,7%
provozní cash flow	mil. Kč	69 314	53 161	130,4%
fyzický počet zaměstnanců	osob	27 133	27 554	98,5%

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

***) klouzávě za 12 měsíců

***) akvizice dceřiných, přidružených a společných podniků bez nakoupených peněžních prostředků a saldo poskytnutých půjček

Výnosy, Náklady, Zisk

Čistý zisk Skupiny ČEZ meziročně vzrostl o 2,7 mld. Kč (o 6,6 %) a provozní zisk před odpisy (EBITDA) vzrostl o 1,1 mld. Kč (o 1,5 %). Hrubá marže byla meziročně vyšší o 0,6 mld. Kč zejména díky zajištění ceny prodávané elektřiny pro letošní rok v roce 2008 ještě před poklesem cen komodit v důsledku finanční krize. Negativní vliv však má pokles poptávky po elektřině a také pokles spotových cen. Náklady na palivo poklesly zejména vlivem meziročně nižší výroby v uhelných elektrárnách. Ostatní provozní náklady jsou nižší o 1,7 mld. Kč, snižují je zejména výnosy ze zajištění příkonu a připojení ve výši 1,1 mld. Kč.

Finanční výsledek hospodaření je meziročně o 2,2 mld. Kč vyšší. Hlavní vliv na zvýšení má změna kurzových zisků a ztrát a zisků a ztrát z finančních derivátů o 2,4 mld. Kč, přičemž největší pozitivní vliv má zisk z přecenění opce spojené s finanční investicí ve společnosti MOL. Nákladové úroky se i přes vyšší potřebu financování daří držet pod kontrolou a v meziročním srovnání se mírně zvýšily o 0,1 mld. Kč. Naproti tomu efektivní využívání finančních zdrojů zvyšuje výnosové úroky o 0,5 mld. Kč. Rok 2008 byl navíc pozitivně ovlivněn prodejem společnosti I&C Ergo se ziskem 0,3 mld. Kč a zisky z krátkodobých cenných papírů o 0,5 mld. Kč, které souvisely s dočasným přebytkem volných cizoměnových finančních prostředků. Naproti tomu výsledky v roce 2009 jsou pozitivně ovlivněny výnosy z cenných papírů v ekvivalenci, které souvisely s novými akvizicemi v Německu a Turecku.

Daň z příjmů je meziročně nižší o 0,4 mld. Kč, přitom efektivní daňová sazba se meziročně snižuje o 1,6 procentního bodu.

Peněžní toky

V roce 2009 dochází k nárůstu čistých peněžních toků z provozní činnosti o 16,1 mld. Kč. Zisk před zdaněním po úpravách o nepeněžní operace meziročně roste o 5,4 mld. Kč, k tomu pozitivně přispívá především změna pracovního kapitálu o 10,5 mld. Kč (zejména z důvodu poklesu pohledávek z obchodů na PXE z titulu poklesu tržní ceny a průběžného peněžního vyrovnání na PXE).

Peněžní toky vynaložené na investice se meziročně zvýšily o 13,6 mld. Kč především z důvodu vyšších finančních investic (nové akvizice) o 16,9 mld. Kč a vyšších investic do dlouhodobého hmotného majetku o 3,2 mld. Kč. Naproti tomu se snížily poskytnuté půjčky o 4,7 mld. Kč. Ostatní peněžní

toky vynaložené na investiční činnost se meziročně snížily o 1,8 mld. Kč z toho pokles odvodu na vázané účty o 1 mld. Kč.

Peněžní toky z finanční činnosti vykazují meziročně mírný pokles o 0,6 mld. Kč. Hlavním důvodem je meziroční snížení výdajů na zpětný odkup akcií o 12,6 mld. Kč, který probíhal v roce 2008. Opačným směrem působilo nižší čerpání úvěrů netto o 6,2 mld. Kč a vyšší vyplacené dividendy v roce 2009 o 5,3 mld. Kč.

Investiční program

V I.-III. čtvrtletí 2009 bylo ve Skupině ČEZ vynaloženo na pořízení stálých aktiv 36,9 mld. Kč.

Do obnovy zdrojů bylo investováno 8,6 mld. Kč. V elektrárně Tušimice II (4x 200 MW) byly bloky 23 i 24 přiřazovány k síti a probíhají komplexní zkoušky. Bloky se připravují na dodávky tepla ještě v topné sezóně 2009-2010. V elektrárně Pruněv II (3x250 MW) je smluvně zajištěno 70% dodavatelů obchodních balíčků, v rámci procesu EIA byl podán posudek na MŽP. Na výstavbě nového zdroje v Ledvicích (660 MW) byla ukončena stavební část schodišťových věží kotleny a betonáž hlavního výrobního bloku na +15m. Na stavbu paroplynového cyklu v Počeradech (880 MW) vydalo MŽP kladné stanovisko k dokumentaci EIA.

Investiční výdaje do jaderné energetiky činily celkem 2,5 mld. Kč. V Jaderné elektrárně Dukovany byl zvýšen instalovaný výkon 3. bloku na 510 MW, byl realizován projekt pro zabezpečení seizmického z odolnění technologie a pokračoval projekt obnovy systému kontroly řízení. V Jaderné elektrárně Temelín proběhla v rámci plánovaných odstávek mj. rekonstrukce systému ochrany vyvedení výkonu a modernizace zavážecího stroje.

V Rumunsku bylo do projektů větrných elektráren za I.-III. čtvrtletí roku 2009 investováno 6,4 mld. Kč. Postaveno bylo doposud 25 větrných generátorů.

Investice do distribučních sítí Skupiny ČEZ dosáhly za tři čtvrtletí roku v ČR 7,7 mld. Kč, v Bulharsku 0,7 mld. Kč a v Rumunsku 0,7 mld. Kč.

Severočeské doly investovaly 1,9 mld. Kč, převážně na obnovu těžebních strojů, modernizaci pohonů, rekonstrukci a modernizaci stávající těžební techniky a úpravárenských provozů a na výkup pozemků v dobývacím prostoru.

Segmentová analýza		Výroba a obchod SE		Distribuce a prodej SE		Těžba SE		Ostatní SE		Výroba a obchod JVE		Distribuce a prodej JVE		Ostatní JVE		Eliminace		Konsolidováno		mil. Kč	tržby kromě tržeb mezi segmenty
		I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q	I. - III. Q		
		2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008		
tržby kromě tržeb mezi segmenty	mil. Kč	52 350	50 005	58 603	56 053	3 164	2 894	2 235	3 390	2 133	2 324	20 113	17 150	3	-6	0	0	138 601	131 821	mil. Kč	tržby kromě tržeb mezi segmenty
tržby mezi segmenty	mil. Kč	37 209	35 287	2 927	2 494	5 099	4 783	22 365	19 557	278	555	82	91	1 874	1 688	-69 834	-64 454	0	0	mil. Kč	tržby mezi segmenty
výnosy celkem	mil. Kč	89 559	85 292	61 530	58 547	8 263	7 677	24 600	22 946	2 411	2 879	20 195	17 241	1 877	1 682	-69 834	-64 454	138 601	131 821	mil. Kč	výnosy celkem
EBITDA	mil. Kč	51 647	52 140	8 215	7 166	4 036	3 775	4 540	4 172	39	166	2 427	2 492	104	23	0	0	71 008	69 934	mil. Kč	EBITDA
odpisy	mil. Kč	-9 981	-9 831	-2 271	-2 097	-1 023	-904	-1 513	-1 276	-277	-260	-1 410	-1 210	-46	-41	0	0	-16 521	-15 618	mil. Kč	odpisy
EBIT	mil. Kč	41 666	42 309	5 944	5 069	3 013	2 871	3 027	2 896	-238	-95	1 017	1 283	58	-18	0	0	54 487	54 315	mil. Kč	EBIT
daň z příjmů	mil. Kč	-7 572	-8 577	-1 206	-1 046	-633	-666	-592	-516	-24	-6	-690	-273	-8	-3	0	0	-10 725	-11 086	mil. Kč	daň z příjmů
čistý zisk	mil. Kč	33 063	31 280	4 875	4 041	2 994	2 451	2 521	2 411	-164	-7	856	1 318	40	-27	0	0	44 185	41 468	mil. Kč	čistý zisk
aktiva celkem	mil. Kč	309 147	294 679	69 016	60 668	38 299	31 412	33 890	28 518	29 649	18 441	45 437	33 014	1 184	1 043	-40 346	-33 168	486 276	434 607	mil. Kč	aktiva celkem
CAPEX	mil. Kč	-15 517	-13 611	-7 006	-5 251	-1 779	-1 876	-3 053	-1 542	-6 246	-9 929	-1 719	-1 154	-36	-64	1 971	487	-33 385	-32 940	mil. Kč	CAPEX
počet zaměstnanců	osob	8 023	8 037	1 429	1 393	3 505	3 642	7 443	7 366	588	638	4 679	4 767	1 466	1 711	0	0	27 133	27 554	osob	počet zaměstnanců

Výroba a obchod střední Evropa

Výroba elektřiny meziročně poklesla o 2,6 TWh, z toho v ČR o 2,1 TWh a v Polsku o 0,5 TWh. Téměř celý pokles souvisí s optimalizací výroby v uhelných elektrárnách, kde při nižší prodejní ceně elektřiny je omezována výroba na vysokoemisních zdrojích. Mírný meziroční pokles výroby v jaderných zdrojích byl zapříčiněn plánovanou odstávkou 3. bloku elektrárny Dukovany po dobu téměř celého I. čtvrtletí 2009, při níž došlo k výměně paliva a úpravám zařízení s cílem zvýšení výkonu. Pozitivně se na výrobě v jaderných elektrárnách projevuje zvýšení výkonu a nižší poruchovost.

Objem obchodu s elektřinou na velkoobchodním trhu výrazně vzrostl. Celkový objem nákupu vzrostl o 72 %, prodej vzrostl o 34 %.

Zisk z emisních povolenek meziročně poklesl o 0,2 mld. Kč, zejména vlivem vyššího zisku z povolenkových derivátů v roce 2008, což souvisí s poklesem cen povolenek od poloviny roku 2008.

Prodej tepla poklesl meziročně o 745 TJ, z toho v ČR o 331 TJ a v Polsku o 414 TJ. Pokles v ČR je dán především poklesem odběrů ze strany velkých průmyslových výrobců, kteří omezují výrobu z důvodu finanční krize, v Polsku je dán nižšími odběry a také odstávkou distribučních sítí ze strany provozovatele v roce 2009.

SE: Výroba elektřiny	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
výroba elektřiny celkem	TWh	46,0	48,5
z toho: jaderné elektrárny	TWh	20,2	20,6
uhelné elektrárny	TWh	24,3	26,7
vodní a jiné zdroje	TWh	1,5	1,2

SE: Velkoobchod (trading)	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
nákup elektřiny	TWh	78,1	45,3
z toho mimo Skupinu	TWh	72,0	39,1
prodej elektřiny	TWh	119,9	89,5
z toho mimo Skupinu	TWh	94,7	62,5
- na velkoobch. trhu	TWh	94,2	61,9
- prodej konc. zákazníkům	TWh	0,5	0,6
saldo	TWh	41,8	44,1

Distribuce a prodej střední Evropa

Společnost ČEZ Distribuce meziročně zaznamenala pokles distribuované elektřiny velkooběratelům o 1,9 TWh (o 12,9 %) z důvodu zpomalení ekonomiky. Pokles distribuovaného objemu u velkooběru nemá zásadní vliv na hrubou marži z distribuce z důvodu pozitivní korelace nákladů a výnosů. Kladně působí vývoj tržeb za překročení rezervované kapacity a tržeb za nevyžádanou jalovou energii. U malooběru distribuovaný objem vzrostl o 0,1 TWh (o 1 %). Pozitivní finanční vliv nově IFRS úpravy nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení byl 0,8 mld. Kč. Společnost ČEZ Prodej dodala konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ o 1,5 TWh (o 7,7 %) méně z důvodu zpomalení ekonomiky. Je to způsobeno výhradně poklesem v segmentu velkooběratelů o 1,4 TWh (o 11,7 %). U malooběru nedošlo k výrazným změnám.

SE: Distribuce a maloobchod	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
prodej elektřiny konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ	TWh	17,8	19,2
distribuce elektřiny konečným zákazníkům	TWh	23,2	25,1

polovině čtvrtletí posiloval zejména díky odstávkám produkce a nedostatku energie ve Francii.

Cena ropy (základní kontrakt Brent front month) vykazovala ve třetím čtvrtletí poměrně vysokou volatilitu. Nejprve oslabila až na hladinu 60,5 USD/bl a následně pak vzrostla na své letošní maximum 75,5 USD/bl. Ke konci čtvrtletí se ovšem opět obchodovala okolo úrovně 65 USD/bl. Mezi hlavní faktory, které ovlivňovaly chování ceny ropy patřil vedle slabší poptávky také US dolar a situace na akciových trzích.

Ostatní informace

- Skupina ČEZ, která je největším alternativním dodavatelem elektřiny ve Slovenské republice, ji začala na tamním trhu nabízet i podnikatelskému malooběru s ročním odběrem nad 30 MWh.
- Skupina ČEZ dne 17. 8. 2009 podepsala s Evropskou investiční bankou úvěrovou smlouvu až do výše 200 mil. EUR (cca 5,2 mld. Kč) na podporu financování

Těžba střední Evropa

Severočeské doly a.s., vytěžily meziročně o 47 tis. tun více uhlí vlivem vyššího odbytu pro ČEZ, a. s. Výroba v uhelných elektrárnách byla sice meziročně nižší, ale podíl Severočeských dolů a.s., na dodávkách pro ČEZ, a. s., vzrostl. Odbyt uhlí pro externí zákazníky mírně poklesl o 11 tis. tun.

SE: Odbyt uhlí	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
odbyt uhlí celkem	mil. tun	16,4	16,4
z toho: pro ČEZ, a. s.	mil. tun	12,5	12,4

Výroba a obchod jihovýchodní Evropa

Elektrárna Varna za I. - III. čtvrtletí 2009 vyrobila 1,9 TWh, meziročně o 0,8 TWh (o 29,7 %) méně vlivem optimalizace provozu elektrárny. EBITDA Varny meziročně vzrostla o 0,3 mld. Kč zejména díky zvýšení hrubé marže (o 58 % v lokální měně). Pozitivní vliv mělo zejména zvýšení marže z aktivace a držení studené rezervy a snížení ztráty z výroby na kvótu.

V Rumunsku úspěšně pokračuje výstavba přímořského větrného parku o celkovém výkonu 600 MW, který bude největší v Evropě. Spuštění v lokalitě Fântânele se předpokládá v květnu 2010 a v lokalitě Cogeaalac v roce 2011. Nabíhající režijní náklady způsobují meziroční snížení EBITDA segmentu.

JVE: Výroba a velkoobchod	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
výroba elektřiny	TWh	1,9	2,7
prodej elektřiny	TWh	1,6	2,4
z toho mimo Skupinu	TWh	1,6	2,0

investičního programu obnovy a rozvoje distribuční soustavy v České republice.

- Dne 21. 8. 2009 se členem představenstva ČEZ, a. s., stal Ing. Peter Bodnár, ředitel divize investice. V představenstvu nahradil Mgr. Zdeňka Pasáka, ředitele divize personalistika, který rezignoval na funkci z osobních důvodů.
- Dne 8. 9. 2009 ČEZ, a. s., vydal 30letou emisi dluhopisů v objemu 8 mld. JPY (cca 1,5 mld. Kč) s kupónem 2,845%, kterou plně upsal dlouhodobý investor. Výnos emise v japonských jenech byl swapován do EUR.
- Dne 1. 10. 2009 učinila Skupina ČEZ další krok ke zlepšení péče o své zákazníky. Činnost zahájil útvar ombudsmana ČEZ, jehož posláním bude řešit podněty zákazníků nesouhlasících s výsledkem své reklamace.
- Dne 9. 10. 2009 se ČEZ a MOL se v rámci strategického partnerství dohodly na restrukturalizaci ujednání o parametrech call opce na podíl MOL v držení ČEZ – prodloužení splatnosti do roku 2014 a změna stanovení

Distribuce a prodej jihovýchodní Evropa

Společnosti v Bulharsku a Rumunsku distribuovaly celkem 11,6 TWh elektřiny konečným zákazníkům, meziročně o 8 % méně, a to zejména v Rumunsku, kde došlo k meziročnímu poklesu o 1 TWh (o 16 %). Prodej konečným zákazníkům mimo Skupinu činil 8,7 TWh tj. meziročně o 1,6 % více.

EBITDA rumunských společností vykazuje meziročně nárůst o 0,2 mld. Kč i přes negativní kurzový vliv ve výši 0,1 mld. Kč. Hlavním důvodem je nižší tvorba rezerv a opravných položek k pohledávkám za konečnými zákazníky, což kompenzuje pokles hrubé marže. EBITDA bulharských společností vykazuje meziročně pokles o 0,1 mld. Kč (o 7,9 %). Hlavním důvodem je pokles hrubé marže o 7,5 % v lokální měně, který je zčásti kompenzován vlivem měnového kurzu. Pozitivní vliv nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení dosáhl 0,2 mld. Kč. u rumunských a 0,1 mld. Kč u bulharských společností. V Albánii byla zahájena jednání s regulátorem o distribučních tarifech.

JVE: Distribuce a maloobchod	I. - III. Q	I. - III. Q	
	2009	2008	
prodej elektřiny konečným zákazníkům mimo Skupinu ČEZ	TWh	8,7	8,5
distribuce elektřiny konečným zákazníkům	TWh	11,6	12,6

Nejvýznamnější společné podniky

Společnost	EBITDA	Čistý zisk	Efektivní podíl	
	I.-III.Q 2009	I.-III.Q 2009	Skupiny ČEZ	
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH (Těžba SE)	mln. Kč	3,01	1,20	50%
Sakarya Elektrik Dagitim A.S. (Distribuce a prodej JVE)	mln. Kč	0,47	0,39	44%
Akenerji Elektrik Uretim A.S. (Výroba a obchod JVE)	mln. Kč	0,37	0,22	37%

opční prémie placené MOL tak, aby lépe odrážela měnění se podmínky na kapitálových trzích

- Na přelomu září a října zvýšil ČEZ, a. s., své majetkové podíly v rumunských společnostech. Dne 28. 9. se navýšily jeho podíly v distribuční společnosti CEZ Distributie S.A. a prodejní společnosti CEZ Vanzare S.A. shodně na 80 %. Později v říjnu se dohodl i s dalším akcionářem a stal se 100% majitelem obou uvedených společností. U obslužné společnosti CEZ Servicii navýšil svůj podíl na 63 %.
- Dne 19.10. ČEZ na eurobondovém trhu vydal obligace v objemu 600 mil. EUR (cca 15,5 mld. Kč) se splatností 12 let. Jedná se o dosud nejdelší splatnost emise na území střední a východní Evropy (mimo země SNS) vydané korporací nebo bankou bez státní záruky.

Trhy s elektřinou a povolenkami

Poptávka po elektřině v České republice za I.-III. čtvrtletí meziročně poklesla o 6,9 %, po přepočtu na teplotní normál o 7,4 %. Spotřeba velkooběratelů poklesla o 11,5 % z důvodu hospodářské krize. Spotřeba podnikatelského malooběru je nižší o 0,2 % a spotřeba domácností vzrostla o 0,5 % především vlivem meziročně chladnější zimy.

Ceny relevantních komodit (elektřina, povolenky, uhlí) v první polovině roku 2009 nejprve klesaly, následně ve druhém čtvrtletí došlo k obratu ve vývoji a návratu na úroveň téměř z počátku roku.

Do třetího čtvrtletí vstupovaly komodity mírně oslabující a tento trend si udržely po celé jeho období. Ceny elektřiny EEX BL 2010 poklesly o 3,25 EUR/MWh na 46,65 EUR/MWh. Uhlí API2 2010 oslabilo o 8,5 USD/tunu na 79 USD/tunu, EUA 2009 povolenky po krátké trvajícím růstu propadly zpět na hodnoty z počátku sledovaného období (13,30 EUR/tunu).

Spotový trh s elektřinou EEX Spot naopak ve druhém

