



# TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA I. ČTVRTLETÍ 2011

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

(Čtvrtletní zpráva podle §119a, odst. 4, Zákona o podnikání na kapitálovém trhu)

**Praha, 10. května 2011**



## PROGRAM



### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2011**

Martin Roman, generální ředitel

#### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance

#### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod

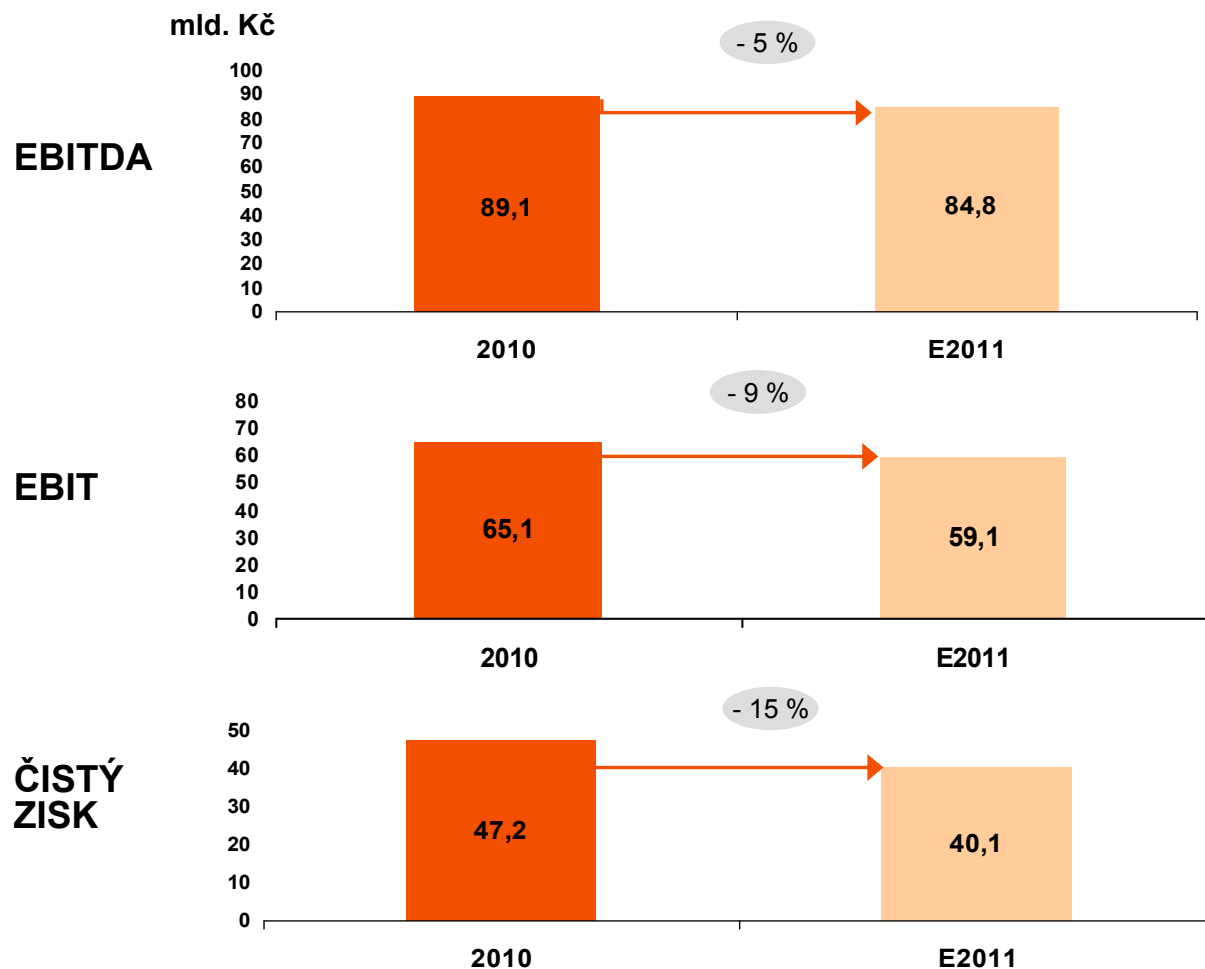


## HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA I. ČTVRTLETÍ 2011 A OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY ROKU 2011

- **provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně poklesl o 2,6 % (o 0,7 mld. Kč) na 26,6 mld. Kč
- **provozní výsledek hospodaření (EBIT)** se meziročně snížil o 5,2 % (o 1,1 mld. Kč) na 20,6 mld. Kč
- **čistý zisk** meziročně poklesl o 1,7 % (o 0,3 mld. Kč) na 17,2 mld. Kč
- **rentabilita vlastního kapitálu** meziročně klesla z 24,5 % na 20,6 %
- **cena akcií na BCPP** ke dni 6. 5. 2011 činila 938,5 Kč
- **očekávaná skutečnost pro rok 2011 se nemění:**  
**EBITDA** ve výši 84,8 mld. Kč, **čistý zisk** ve výši 40,1 mld. Kč
- **návrh představenstva na dividendu: 50 Kč/akcie brutto** (rozhodný den pro výplatu dividendy je 7. 6. 2011), návrh představenstva musí schválit valná hromada, která se koná 1. 6. 2011



# OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ V ROCE 2011 NEMĚNÍME



## Hlavní pozitivní vlivy:

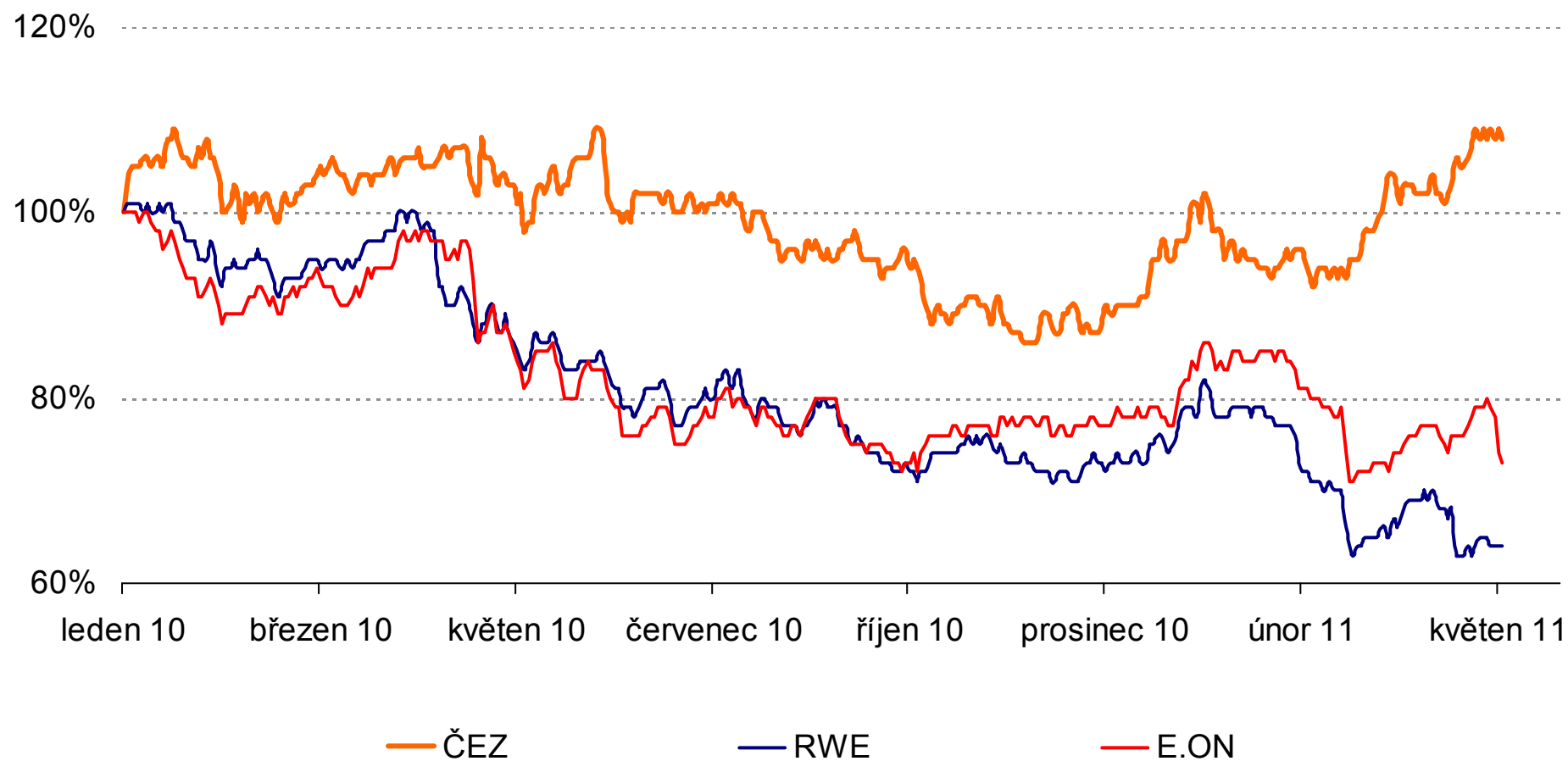
- nárůst výroby jaderných elektráren dle cílů projektů Bezpečně 15 TERA ETE a Bezpečně 16 TERA EDU
- nárůst výroby z větrných elektráren Skupiny ČEZ v zahraničí (Rumunsko)
- nárůst výroby z FVE v majetku Skupiny ČEZ
- kompenzace korekčního faktoru distribuce z roku 2009
- úsporná opatření v distribuci v Albánii

## Hlavní negativní vlivy:

- nově zavedená darovací daň z emisních povolenek
- klesající realizační ceny elektrické energie v důsledku postupného poklesu forwardových cen elektřiny v letech 2008 - 2010, kdy tržby z výroby let 2010 - 2011 fixovány v souladu se střednědobou zajišťovací strategií
- posilující CZK vůči EUR, resp. pokles průměrného zajišťovacího kurzu



# CENA AKCIÍ ČEZ, A. S., DRŽÍ SVOU HODNOTU, ZATÍMCO KONKURENCE ZAZNAMENÁVÁ ZTRÁTY





## SKUPINA ČEZ A SKUPINA AKKÖK OVĚŘUJÍ ZÁJEM TRHU O SPOLEČNÁ AKTIVA

### Účast Skupiny ČEZ na tureckém trhu

- listopad 2007: zahájení jednání se Skupinou Akkök o vstupu na turecký trh
- červen 2008: společný vstup do tendru na turecké distribuční společnosti a úspěšné získání distribuční společnosti Sedaş
- říjen 2008: dohoda o společném majoritním vlastnictví elektrárenské společnosti Akenerji, největší privátní společnosti v Turecku (dokončeno v 5/2009)
- 2010: Akenerji zvýšila instalovaný výkon svých elektráren z 373 MW na 658 MW zprovozněním 5 vodních elektráren

### Stav ověřování zájmu

- 18. 2. 2011 společnost Akenerji pověřena získáním nezávazných nabídek na veškerá svá aktiva
- předpoklad podání nezávazných nabídek během června 2011
- při rozhodnutí akcionářů realizovat prodej aktiv odstartuje druhé procesní kolo
- Skupina ČEZ není nucena svá aktiva prodávat



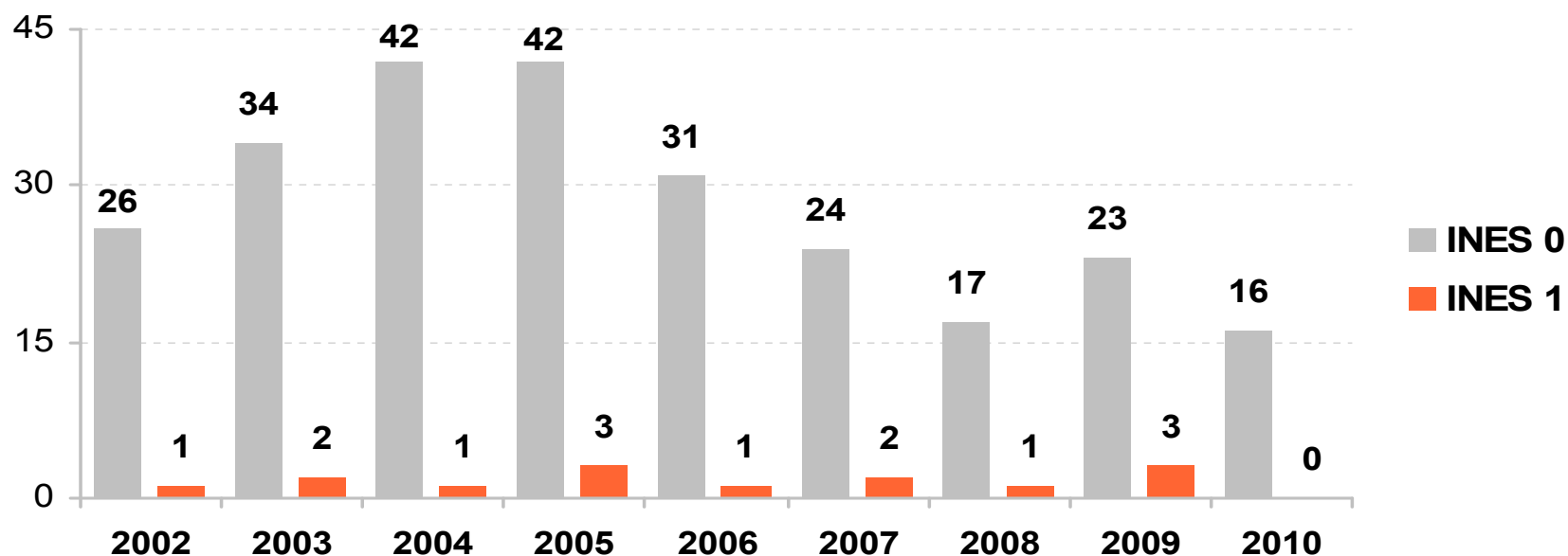
## JADERNÉ ELEKTRÁRNY SKUPINY ČEZ JSOU PŘIPRAVENY PROJÍT ZÁTĚŽOVÝMI TESTY PODLE EU JEŠTĚ DŘÍVE NEŽ BUDOU TESTY OFICIÁLNĚ POLITICKY STVRZENY

- v současné době jsou známy jen základní rysy zátěžových testů, které jsou tvořeny odborníky v rámci WENRA (Západoevropská asociace jaderných regulačních orgánů) a ENISS (Sdružení pro bezpečnost evropských jaderných zařízení)
- jakmile bude finální verze zátěžových testů vytvořena na odborné úrovni, nebudeme čekat na jejich politické vyhlášení a začneme je realizovat
- Skupina ČEZ ročně investuje do modernizace a údržby stávajících jaderných zdrojů v průměru 4,4 miliardy korun
- na obou jaderných elektrárnách v ČR probíhají kontinuální procesy hodnocení jejich bezpečnosti a její zlepšování, tzv. Periodic Safety Assessment
- tyto procesy jsou pod dozorem SÚJB a jsou podkladem (nikoli však jediným) pro obdržení licence k provozování, proto nemáme nejmenší obavy z jakýchkoliv bezpečnostních testů



## HODNOCENÍ TEMELÍNA PODLE STUPNICE INES: OD ROKU 2005 POČET UDÁLOSTÍ HODNOCENÝCH INES 0 POKLESL O 62 %

Počet událostí na JE Temelín podle mezinárodní stupnice pro  
hodnocení jaderných a radiačních poruch a havárií v letech 2002 - 2010



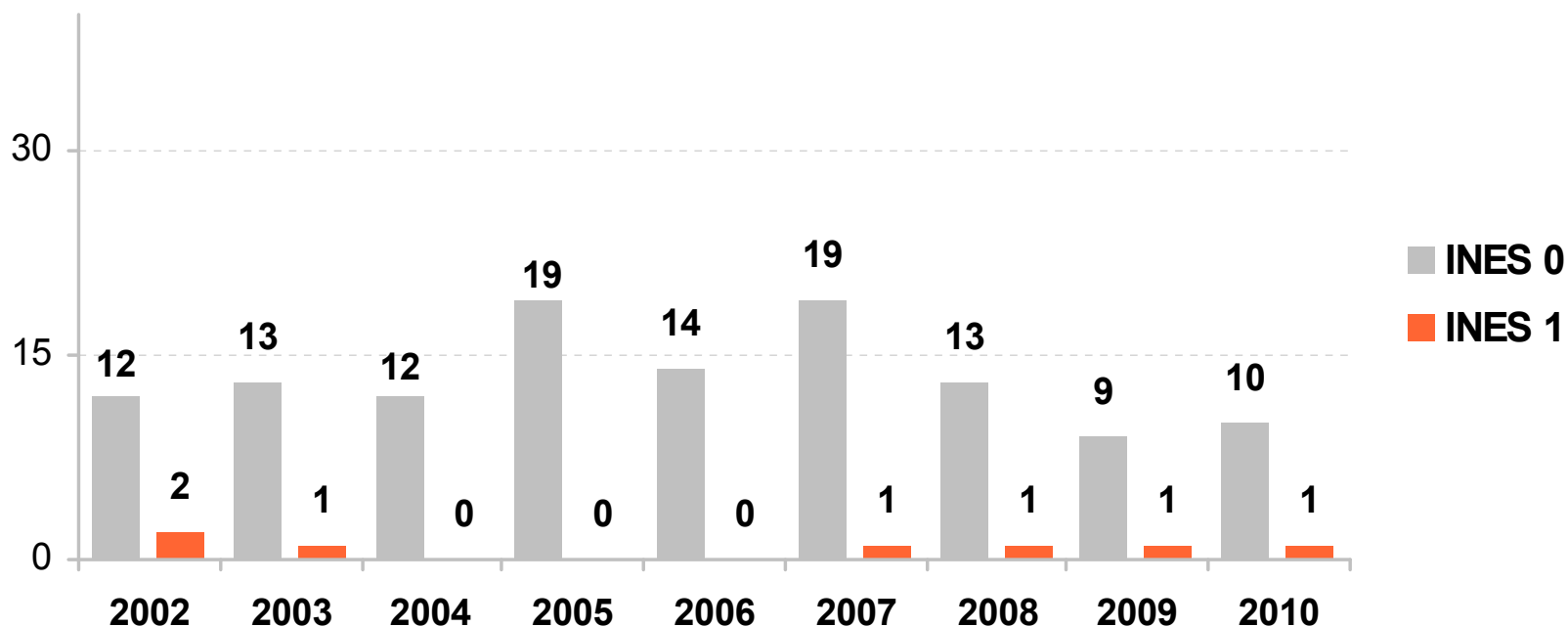
Po celou dobu provozu (za 10 let) nedošlo na JE Temelín k události, kterou by mezinárodní sedmistupňová stupnice INES hodnotila jako poruchu či havárii (0 = událost pod stupnicí, žádný bezpečnostní význam, 1 = anomálie, 2 = nehoda, 3 = vážná nehoda, jako havárie se označují až události stupňů 4 až 7)





## HODNOCENÍ JE DUKOVANY PODLE STUPNICE INES: POČET JADERNÝCH A RADIČNÍCH PORUCH STABILNĚ VELMI NÍZKÝ

Počet událostí na JE Dukovany podle mezinárodní stupnice pro hodnocení jaderných a radičních poruch a havárií INES v letech 2002 - 2010

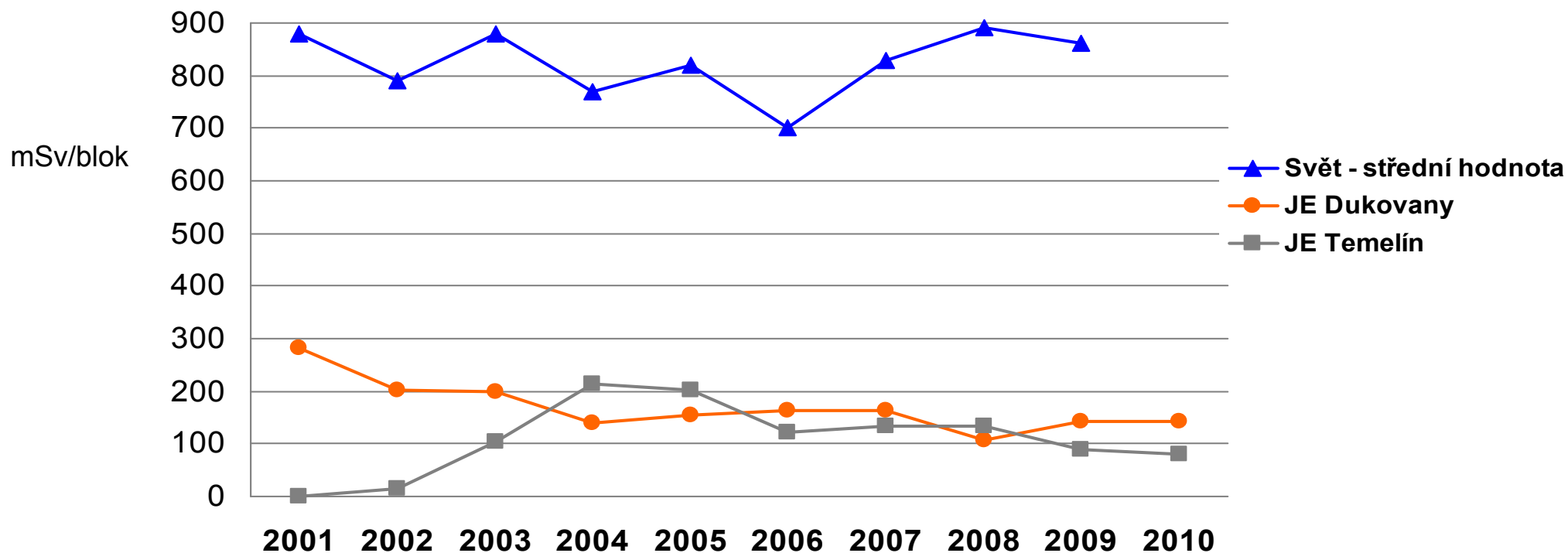


**Za celou dobu (25 let) provozu nedošlo na JE Dukovany k události, kterou by mezinárodní sedmistupňová stupnice INES hodnotila jako poruchu či havárii (0 = událost pod stupnicí, žádný bezpečnostní význam, 1 = anomálie, 2 = nehoda, 3 = vážná nehoda, jako havárie se označují až události stupňů 4 až 7)**



# OBĚ ELEKTRÁRNY DOSAHUJÍ ŠPIČKOVÉ ÚROVNĚ V OBLASTI RADIČNÍ OCHRANY VE SROVNÁNÍ SE SVĚTEM

Srovnání hodnoty kolektivní efektivní dávky 2001 - 2010





## PROGRAM

**Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2011**

Martin Roman, generální ředitel



**Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance

**Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod



## HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY SKUPINY ČEZ

(v mld. Kč)		1 - 3/ 2010	1 - 3/ 2011	Rozdíl	%
Provozní výnosy		53,9	56,8	+2,9	+5%
EBITDA		27,3	26,6	-0,7	-3%
Čistý zisk		17,5	17,2	-0,3	-2%
Provozní CF		19,5	5,0	-14,5	-74%
CAPEX		11,4	8,9	-2,5	-22%
Čistý dluh		105,7	132,1	+26,4	+25%

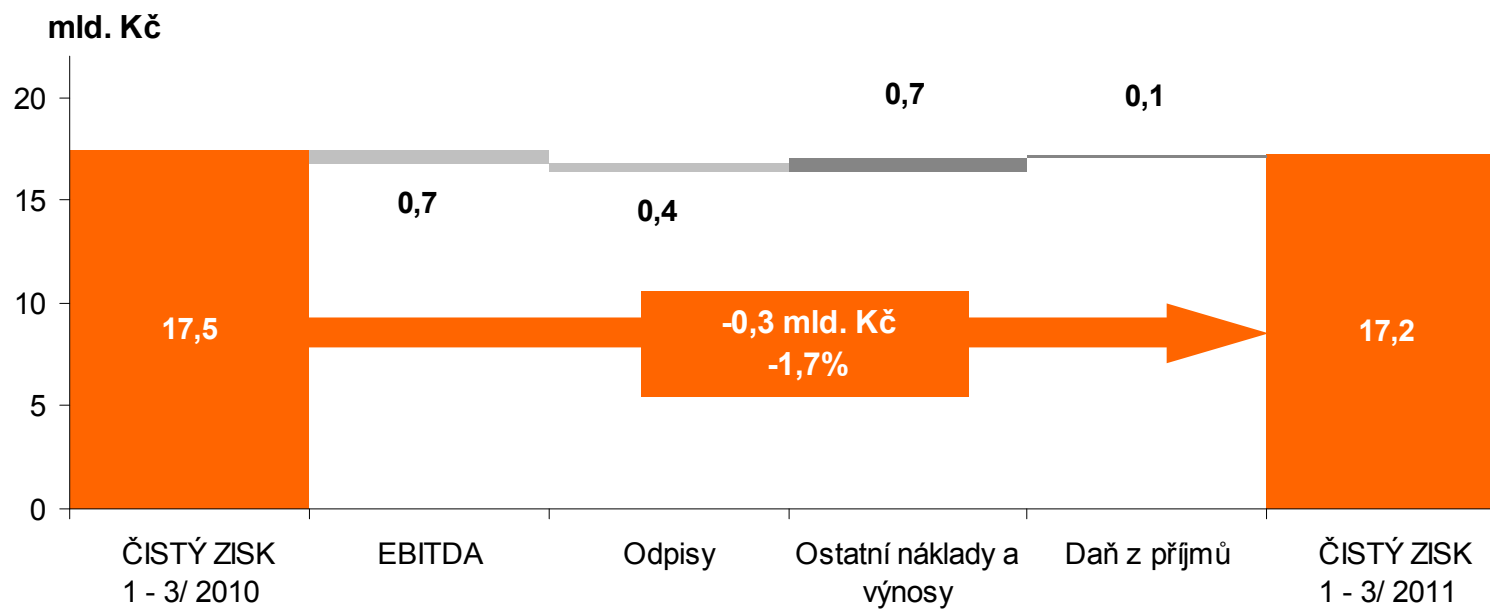
		1 - 3/ 2010	1 - 3/ 2011	Rozdíl	%
Instalovaný výkon	tis. MW	14,4	15,0	+0,6	+4%
Výroba elektřiny	TWh	19,1	19,2	+0,1	+1%
Distribuce elektřiny konc. zákazníkům	TWh	14,8	15,1	+0,3	+2%
Prodej elektřiny konc. zákazníkům	TWh	12,6	12,0	-0,6	-5%
Prodej tepla	tis. TJ	6,5	6,6	+0,1	+2%
Fyzický počet zaměstnanců	tis. osob	32,7	32,3	-0,4	-1%

### pokles provozního cash flow (-14,5 mld. Kč):

- investice do vysoce likvidních cenných papírů (-8,0 mld. Kč)
- nárůst salda pohledávek/závazků z daně z příjmů právnických osob (-1,1 mld. Kč)
- nárůst ocenění a objemu emisních povolenek a certifikátů - přidělené povolenky oceněny hodnotou odpovídající výši darovací daně (-3,3 mld. Kč), vyšší objem nakoupených povolenek a certifikátů (-1,8 mld. Kč), vyšší objem přidělených barevných certifikátů za energii vyrobenou větrnými elektrárnami v Rumunsku (-0,3 mld. Kč)

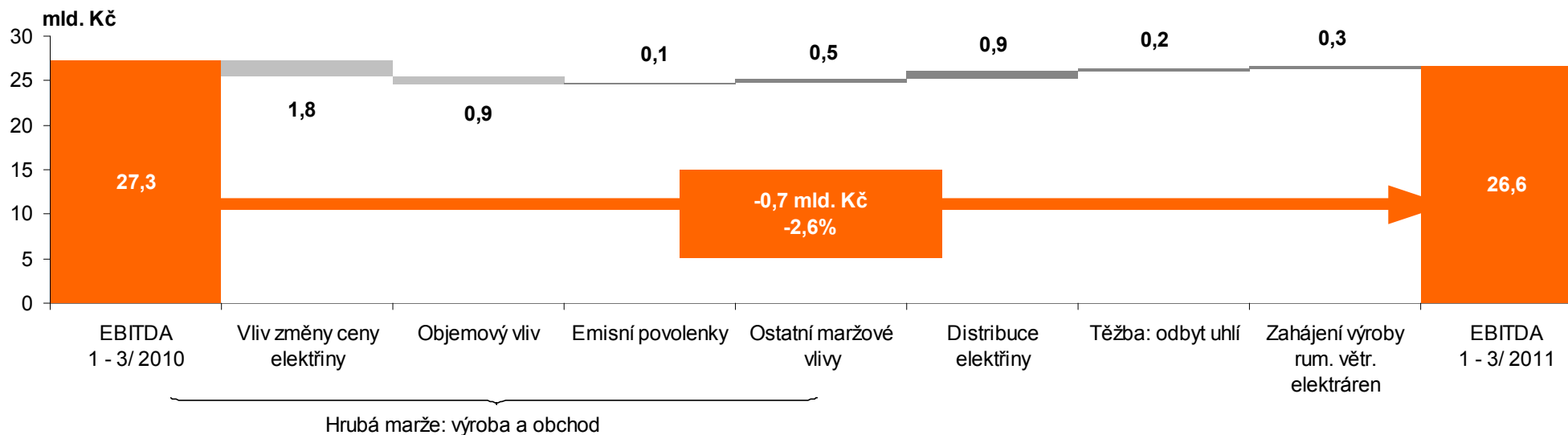


## HLAVNÍ VLIVY NA MEZIROČNÍ ZMĚNU ČISTÉHO ZISKU





# HLAVNÍ VLIVY NA MEZIROČNÍ ZMĚNU EBITDA



## Hrubá marže z výroby a obchodu (-2,1 mld. Kč)

- pokles cen elektřiny a posílení kurzu CZK/EUR (-1,8 mld. Kč)
- snížení objemu výroby a prodeje (-0,9 mld. Kč)
- zisk z emisních povolenek (+0,1 mld. Kč)
- ostatní maržové vlivy (+0,5 mld. Kč)

## Distribuce elektřiny (+0,9 mld. Kč)

- SE: +1,3 mld. Kč (vliv korekčních faktorů stanovených regulátorem)
- JVE: -0,4 mld. Kč (pokles distribučních tarifů a změny v úpravě legislativy)

## Těžba: odbyt uhlí (+0,2 mld. Kč)

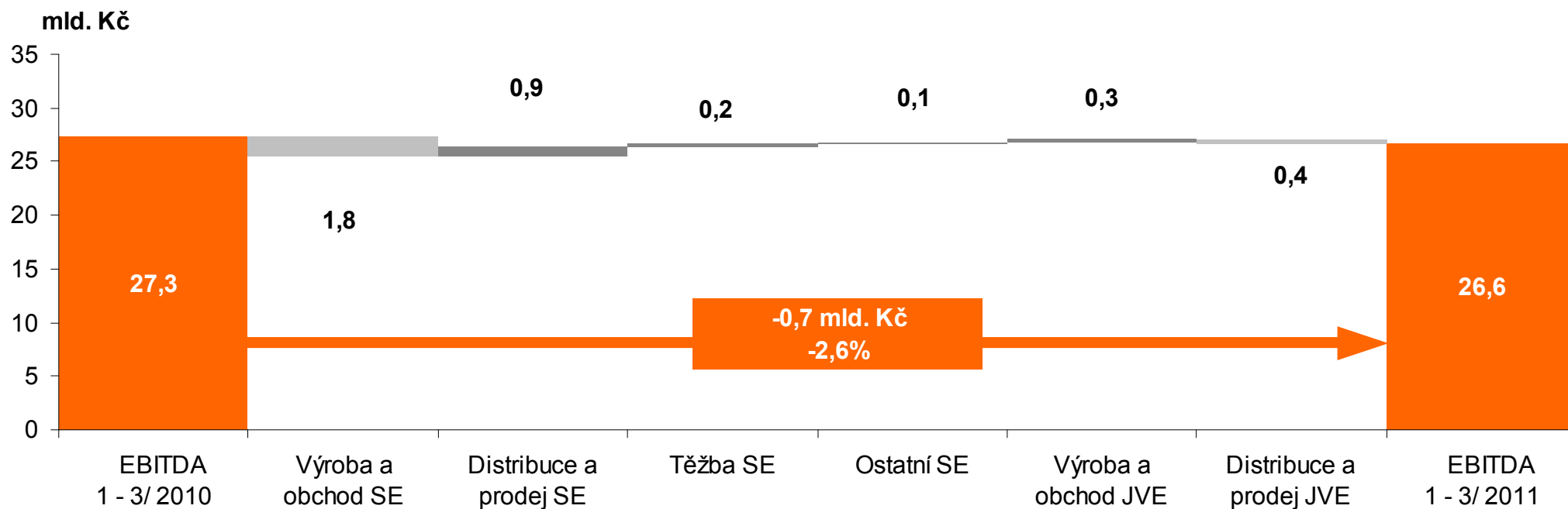
- nárůst odbytu uhlí - zvýšená poptávka ČEZ, a. s. i externích zákazníků vlivem oživení poptávky po elektrické energii

## Zahájení výroby rumunských větrných elektráren (+0,3 mld. Kč)

- postupné nabíhání výroby v lokalitě Fântânele



## MEZIROČNÍ ZMĚNA EBITDA DLE SEGMENTŮ





## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: VÝROBA A OBCHOD STŘEDNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>1 - 3/ 2010</b>	<b>1 - 3/ 2011</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Česká republika	18,1	16,3	-1,8	-10%
Polsko	0,6	0,6	0,0	0%
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>18,7</b>	<b>16,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-10%</b>

### Česká republika (-1,8 mld. Kč)

- nižší marže z elektřiny ČEZ, a. s. (-2,1 mld. Kč) vlivem poklesu realizačních cen elektrické energie a posílením kurzu CZK/EUR (resp. poklesem průměrného zajišťovacího kurzu)
- teplárenství (+0,2 mld. Kč) - akvizice Teplárny Trmice
- obnovitelné zdroje (+0,2 mld. Kč) - vyšší výroba a hrubá marže z fotovoltaických, vodních a větrných elektráren
- ostatní (-0,1 mld. Kč)





## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: VÝROBA A OBCHOD JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>1 - 3/ 2010</b>	<b>1 - 3/ 2011</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Bulharsko	0,1	0,1	0,0	0%
Rumunsko	0,0	0,3	+0,3	-
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>+0,3</b>	<b>+237%</b>

### **Bulharsko (-0,0 mld. Kč)**

- meziroční nárůst výroby elektřiny o 97 % (na 1,2 TWh) v elektrárně Varna způsobený zejména vyšší aktivací studené rezervy (vyšší výroba požadovaná regulátorem)
- vyšší variabilní náklady vlivem vyšších cen uhlí kompenzují pozitivní vliv zvýšeného objemu výroby

### **Rumunsko (+0,3 mld. Kč)**

- zahájení výroby a postupné nabíhání výnosů ve větrném parku Fântânele od června 2010
- v I. čtvrtletí 2011 bylo vyrobeno 0,2 TWh elektrické energie



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: DISTRIBUCE A PRODEJ STŘEDNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>1 - 3/ 2010</b>	<b>1 - 3/ 2011</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Distribuce	4,0	5,0	+1,0	+25%
Prodej	0,9	0,8	-0,1	-11%
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>+0,9</b>	<b>+18%</b>

### **Distribuce (+1,0 mld. Kč)**

- hrubá marže vyšší o +1,3 mld. Kč:
  - vliv korekčních faktorů stanovených regulátorem (+1,1 mld. Kč): rovnoměrné nabíhání výnosů z příspěvků na OZE\*) a KVET\*\*) v průběhu roku, přičemž náklady se očekávají nejvyšší v letních měsících
  - nárůst povolených výnosů stanovených regulátorem (+0,3 mld. Kč)
- nižší provozní výnosy a marže z neenergetické činnosti (-0,3 mld. Kč): navracení příspěvků ze zajištění příkonu a připojení za nerealizovaná připojení slunečních elektráren

### **Prodej (-0,1 mld. Kč)**

- vliv akvizičních nákladů souvisejících s prodejem zemního plynu v České republice a na Slovensku



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: DISTRIBUCE A PRODEJ JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>1 - 3/ 2010</b>	<b>1 - 3/ 2011</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Rumunsko	0,6	0,3	-0,3	-50%
Bulharsko	0,4	0,2	-0,2	-47%
Albánie	-0,1	0,0	+0,1	-
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-43%</b>

### **Rumunsko (-0,3 mld. Kč)**

- meziročně nižší výnosy distribuce (-0,1 mld. Kč) v důsledku regulátorem stanoveného navýšení výnosů roku 2010 (rozpuštění korekčního faktoru z roku 2008)
- meziročně vyšší náklady na ztráty a distribuční poplatky (-0,1 mld. Kč)
- nižší výnosy z pokut kvůli legislativní změně maximální sazby na penále z pohledávek (-0,1 mld. Kč)

### **Bulharsko (-0,2 mld. Kč)**

- pokles distribučních tarifů na hladině nízkého napětí o 12,5 % (snížení procenta uznaných ztrát v síti) vyhláškou regulátora od 1. 7. 2010

### **Albánie (+0,1 mld. Kč)**

- pozitivní dopad zavedených restrukturalizačních opatření snižování počtu zaměstnanců a snížení pohledávek po splatnosti



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: TĚŽBA STŘEDNÍ EVROPA, OSTATNÍ STŘEDNÍ A JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>EBITDA (mld. Kč)</b>	<b>1 - 3/ 2010</b>	<b>1 - 3/ 2011</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Těžba SE	1,2	1,4	+0,2	+16%
Ostatní SE	1,4	1,5	+0,1	+7%
Ostatní JVE	0,1	0,1	0,0	0%

### **Těžba střední Evropa (+0,2 mld. Kč)**

- oživení poptávky po elektrické energii (především zahraniční - Německo) se projevilo vyšší potřebou dodávek uhlí pro ČEZ, a. s. (+0,7 mil. tun, +0,2 mld. Kč)
- současně vyšší odbyt uhlí pro externí zákazníky (+0,4 mil. tun, +0,1 mld. Kč)
- mírný nárůst provozních nákladů (-0,1 mld. Kč) vlivem vyšších cen pohonných hmot a spotřeby elektrické energie



## OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY

(mld. Kč)	1 - 3/ 2010	1 - 3/ 2011	Rozdíl	%
<b>EBITDA</b>	<b>27,3</b>	<b>26,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3%</b>
<b>Odpisy</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7%</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>+0,7</b>	<b>-</b>
Saldo nákladových/výnosových úroků	-0,7	-1,0	-0,3	-42%
Kurzové zisky/ztráty a finanční deriváty	0,3	2,5	+2,2	>200%
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	0,1	0,1	0,0	0%
Ostatní	0,1	-1,1	-1,2	-
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>+0,1</b>	<b>+2%</b>
<b>Čistý zisk</b>	<b>17,5</b>	<b>17,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2%</b>

### Odpisy (-0,4 mld. Kč)

- nárůst odpisů způsoben vyššími investicemi do dlouhodobého majetku (větrné elektrárny v Rumunsku, distribuční sítě v ČR)

### Saldo nákladových/výnosových úroků (-0,3 mld. Kč)

- nárůst nákladových úroků z důvodu růstu objemu zadlužení

### Kurzové zisky/ztráty a finanční deriváty (+2,2 mld. Kč)

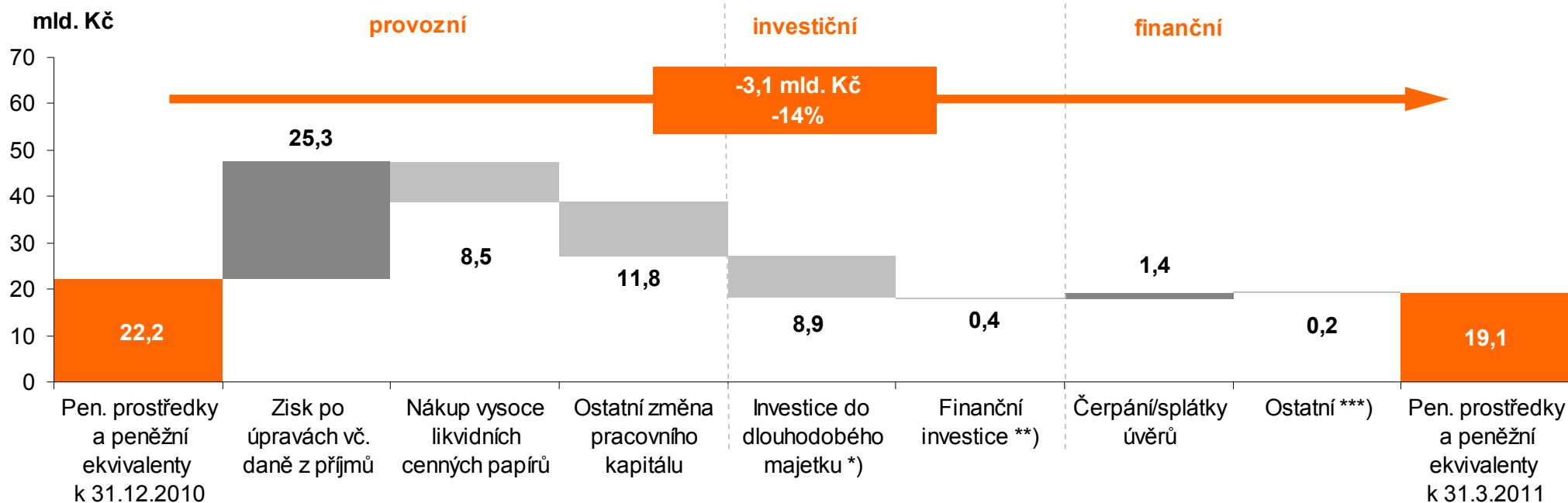
- vyšší meziroční zisk z přecenění opce MOL (+1,6 mld. Kč), kurzové zisky/ztráty a finanční deriváty (+0,5 mld. Kč)

### Ostatní (-1,2 mld. Kč)

- nově zavedená darovací daň z emisních povolenek (-1,1 mld. Kč)



# CASH FLOW (PENĚŽNÍ TOKY)



## Peněžní toky z provozní činnosti (+5,0 mld. Kč):

- peněžní toky generované ziskem (+25,3 mld. Kč), snížené o změnu pracovního kapitálu (-20,3 mld. Kč): nárůst likvidních cenných papírů (-8,5 mld. Kč), nárůst salda pohledávek/závazků z titulu daně z příjmů (-3,2 mld. Kč), nárůst salda pohledávek/závazků z obch. styku vč. časového rozlišení (-6,0 mld. Kč), nárůst ocenění přidělených emisních povolenek o hodnotu odpovídající výši darovací daně (-3,3 mld. Kč)

## Peněžní toky vynaložené na investice (-9,3 mld. Kč):

- investice do dlouhodobého majetku (zejména investice do obnovy elektráren a do výstavby distribučních sítí)

## Peněžní toky z finanční činnosti vč. kurzových rozdílů (+1,2 mld. Kč):

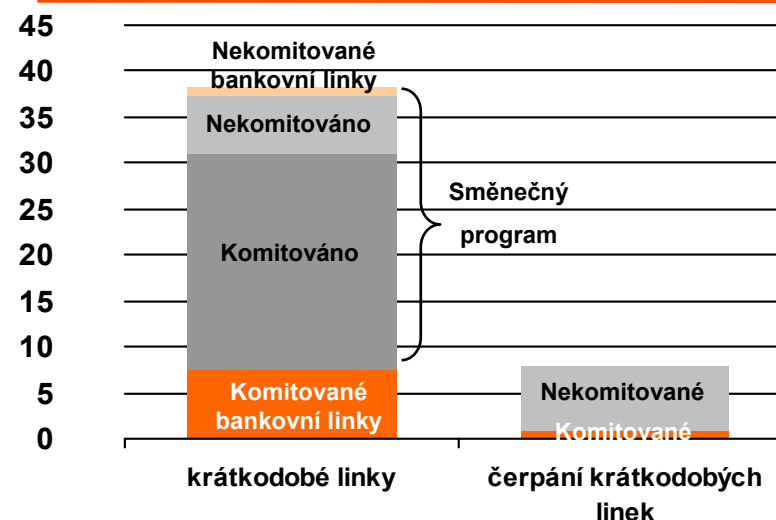
- saldo poskytnutých půjček a splátek půjček (+1,4 mld. Kč)
- vliv kurzových rozdílů na peněžní prostředky (-0,2 mld. Kč)



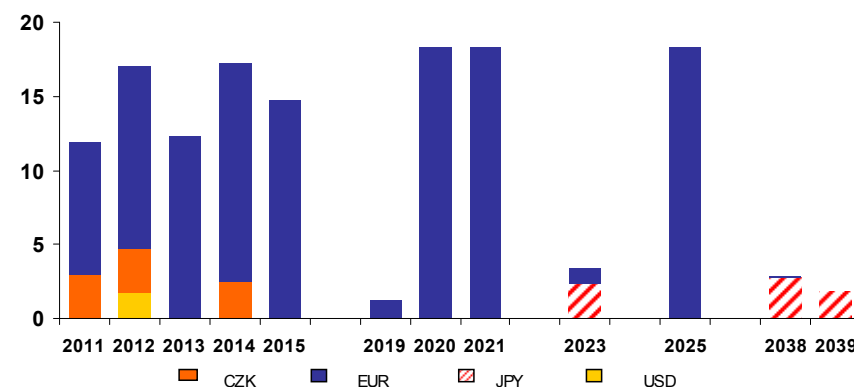
## SKUPINA ČEZ SI UDRŽUJE SILNOU LIKVIDNÍ POZICI

- meziroční nárůst ukazatele čistý dluh/EBITDA z 1,2 na 1,5
- 31 mld. Kč komitovaných krátkodobých úvěrových rámců
- primárně čerpány nekomitované úvěrové rámce
- komitované úvěrové rámce udržovány jako rezerva na pokrytí neočekávaných finančních potřeb
- pokračuje spolupráce s Evropskou investiční bankou, do konce roku se očekává čerpání sjednaných dlouhodobých úvěrů v celkovém objemu 280 mil. EUR
- během I. čtvrtletí 2011 byly realizovány dvě emise dluhopisů ve výši 40 mil. EUR a 11,5 mld. JPY (102 mil. EUR); obě se splatností 12 let
- v dubnu byla sjednána další 12letá emise ve výši 1,25 mld. Kč s vypořádáním dne 3. května 2011

### Čerpání krátkodobých linek (k 31. 3. 2011, mld. Kč)



### Profil splatnosti dluhopisů (k 31. 3. 2011, mld. Kč)





## PROGRAM

### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. čtvrtletí 2011**

Martin Roman, generální ředitel

### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance



### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

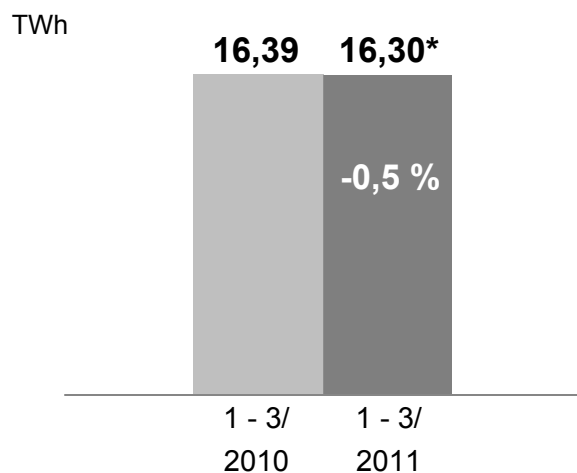
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



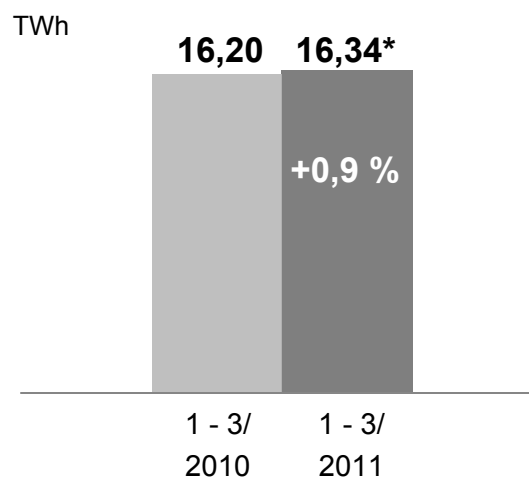


# MEZIROČNÍ SPOTŘEBA ELEKTŘINY V ČESKÉ REPUBLICĚ SE MÍRNĚ ZVYŠUJE

## Spotřeba v ČR



## Spotřeba v ČR (klimaticky přepočtena)\*\*

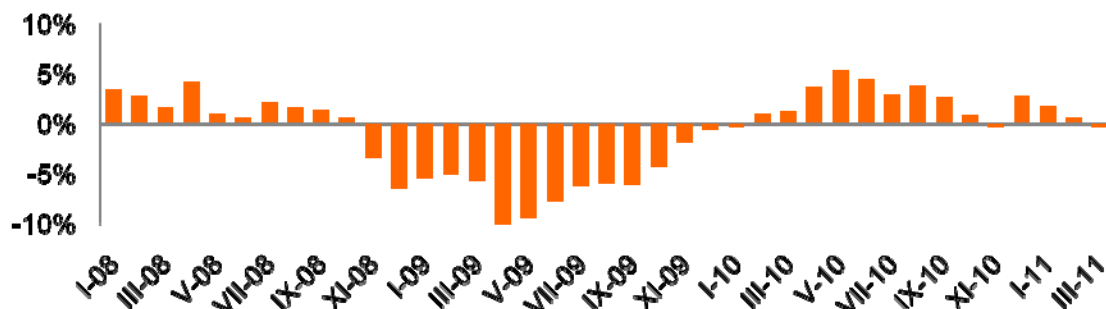


Vývoj spotřeby dle jednotlivých segmentů:\*\*\*

- +3,4 % velkoobdávatelé
- 6,3 % domácnosti
- 2,3 % podnikatelé (MOP)

## Měsíční meziroční absolutní indexy spotřeby v České republice

(klimaticky a kalendářně přepočtené)



V meziročním srovnání se netto spotřeba ČR za I. čtvrtletí zvýšila o 0,9 %.

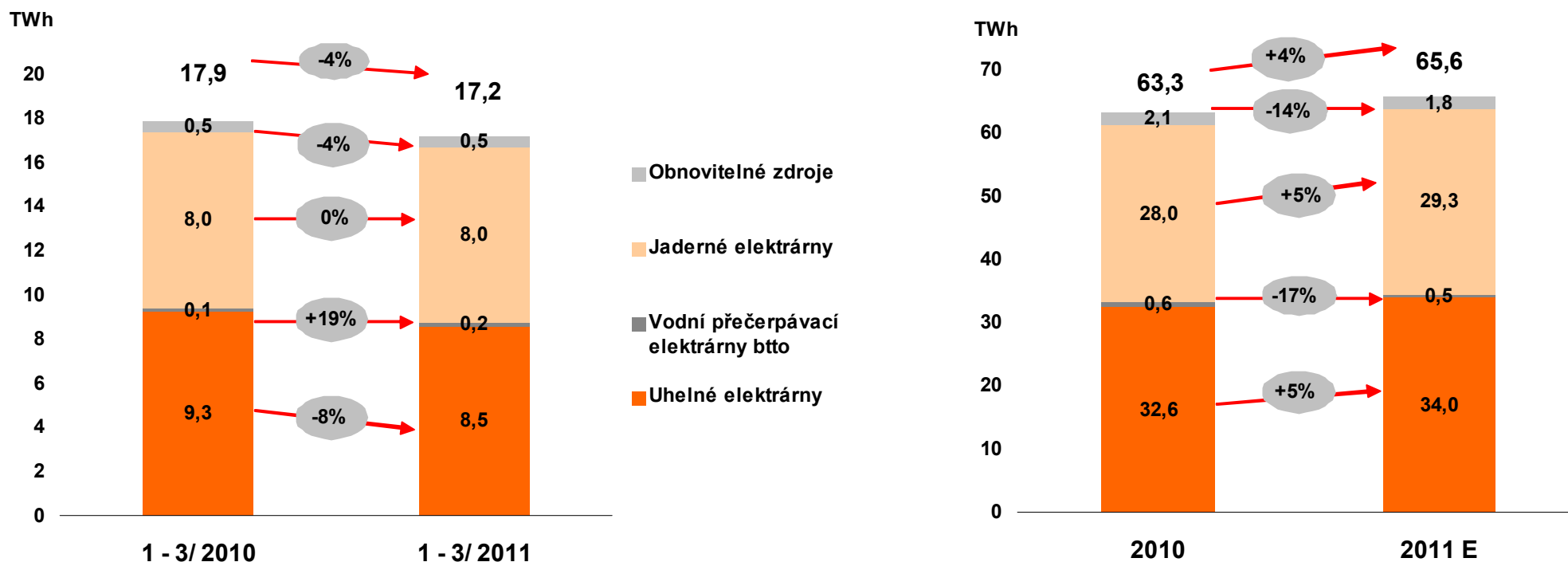
\* 1-2 dle ERÚ, 3 odhad ČEZ, a. s.

\*\* přepočteno na teplotní normál dle modelu ČEZ, a. s.

\*\*\* zdroj ERÚ za 1-2/2011



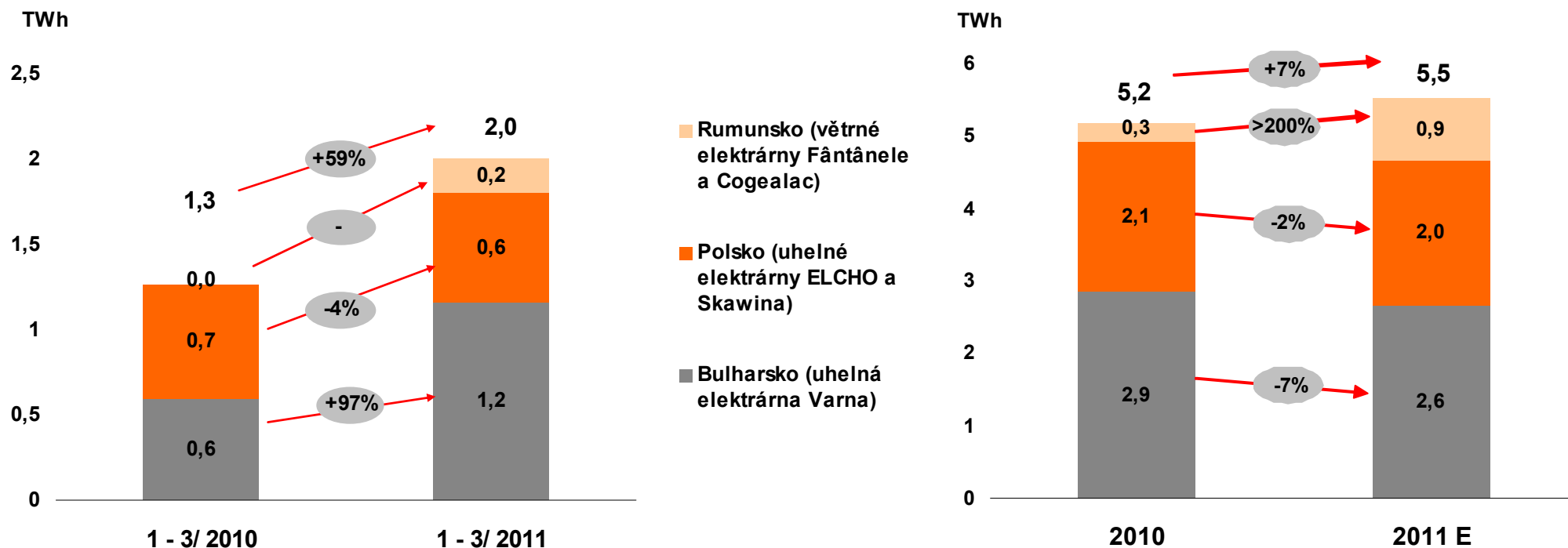
# VÝROBA ELEKTŘINY Z VLASTNÍCH ZDROJŮ SKUPINY ČEZ V ČR ZA I. ČTVRTLETÍ 2011 MEZIROČNĚ POKLESLA O 4 %, PRO ROK 2011 ZATÍM PŘEDPOKLÁDÁME RŮST 4 %



- meziroční pokles výroby za I. čtvrtletí v uhelných elektrárnách o 8 % byl způsoben především vyšší poruchovostí a vyšším počtem plánovaných odstávek
- meziroční pokles výroby na obnovitelných zdrojích je dán nadprůměrnými srážkami v roce 2010, a tedy nižší výrobou vodních elektráren v I. čtvrtletí 2011
- očekávaný meziroční nárůst výroby v uhelných elektrárnách o 5 % je způsoben především očekávanou vyšší cenou elektrické energie a tedy rentabilním provozem uhelných elektráren
- očekávaný meziroční růst výroby na jaderných elektrárnách o 5 % je především způsoben zkrácením plánovaných odstávek a zvýšením disponibility v JE Dukovany



# VÝROBA ELEKTŘINY Z VLASTNÍCH ZDROJŮ SKUPINY ČEZ V ZAHRANIČÍ MEZIROČNĚ VZROSTLA O 59 %, PRO ROK 2011 PŘEDPOKLÁDÁME NÁRŮST O 7 %

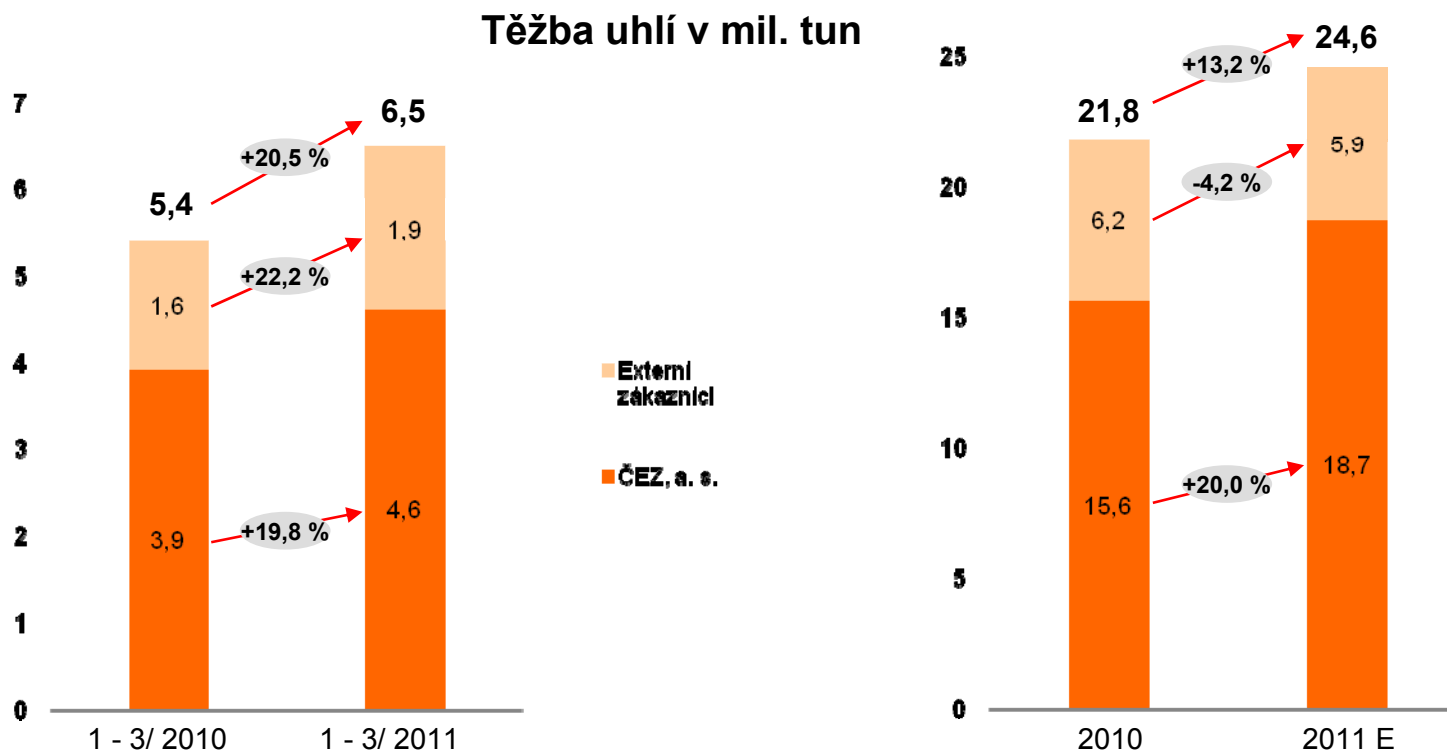


- meziroční nárůst výroby v Rumunsku je způsoben postupným najížděním dalších větrných turbín (k 31. 3. 2010 nebyla připojena žádná turbína do sítě)
- nižší meziroční výroba v polských elektrárnách za I. čtvrtletí je způsobena odstávkou jedné turbíny z důvodu nižších dodávek tepla v důsledku teplého počasí; v rámci celého roku je pak očekávaný pokles ovlivněn i nulovým předpokladem poskytování podpůrných služeb polskému operátoru trhu (PSE)
- meziroční nárůst výroby v I. čtvrtletí v Bulharsku je způsoben vyšší aktivací studené rezervy (vyšší výroba požadovaná regulátorem); nižší očekávaná roční výroba elektrárny Varna je způsobena vyšší aktivací studené rezervy v letních měsících roku 2010 – výpadky ostatních bulharských zdrojů



# TĚŽBA UHLÍ V SEVEROČESKÝCH DOLECH SE MEZIROČNĚ ZVÝŠILA

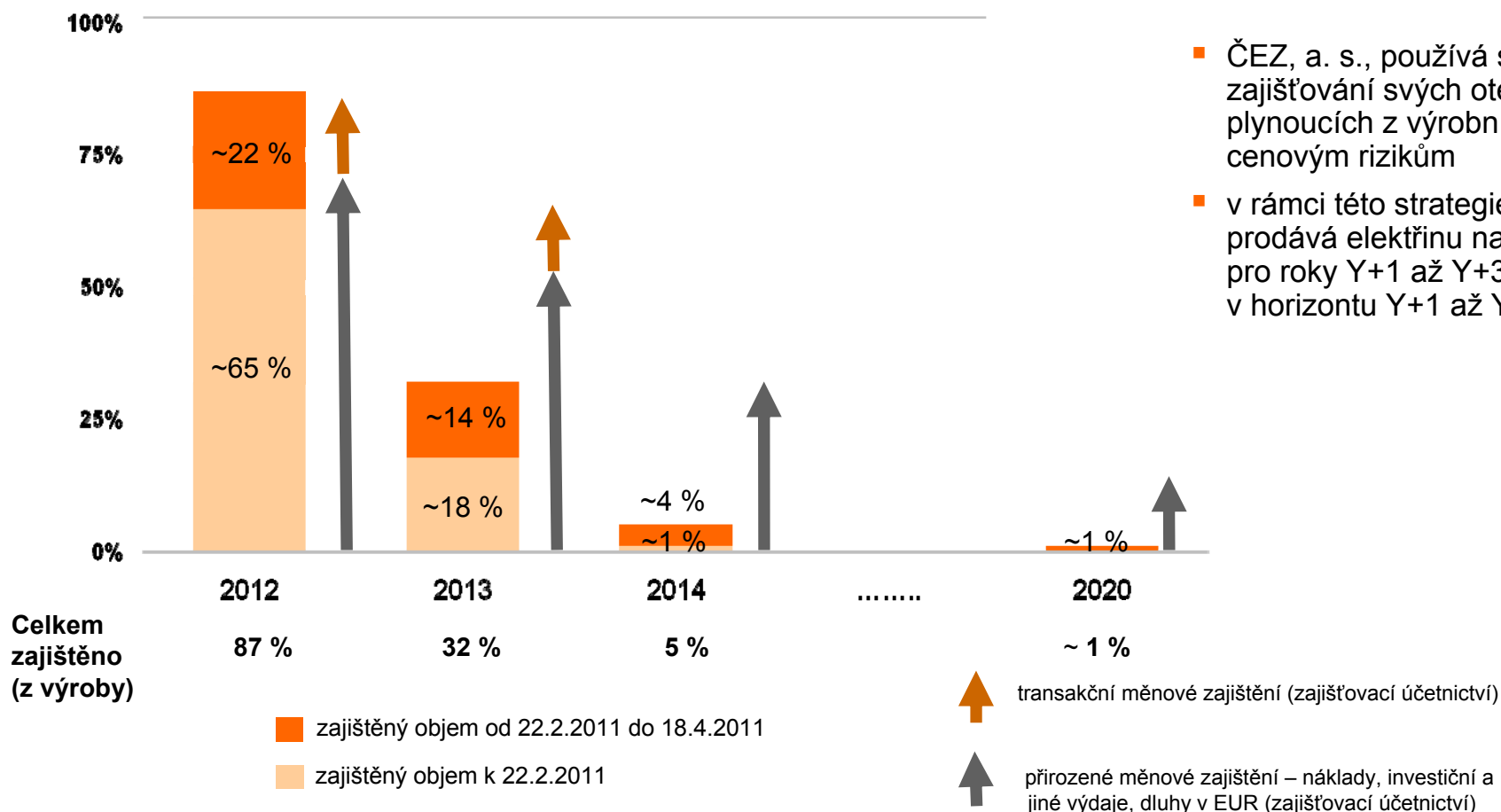
- na meziročním nárůstu těžby v I. čtvrtletí se projevilo oživení poptávky po elektrické energii a po uhlí
- Severočeské doly očekávají nejvyšší roční odbyt uhlí od vzniku společnosti





# ČEZ, A. S., STANDARDNĚ POKRAČUJE V ZAJIŠŤOVÁNÍ TRŽEB Z VÝROBY VE STŘEDNĚDOBÉM HORIZONTU

Podíl zajištěné dodávky ze zdrojů ČEZ, a. s.  
(k 18. 4. 2011, 100 % odpovídá 55 – 60 TWh)



- ČEZ, a. s., používá standardní koncept zajišťování svých otevřených pozic plynoucích z výrobního portfolia proti cenovým rizikům
- v rámci této strategie ČEZ, a. s., prodává elektřinu na forwardové bázi pro roky Y+1 až Y+3 a zajišťuje měnu v horizontu Y+1 až Y+5



# UZAVŘENÍ NĚMECKÝCH JADERNÝCH ELEKTRÁREN VEDLO OKAMŽITĚ K RŮSTU CEN ELEKTŘINY NA NEJBLIŽŠÍ OBDOBÍ, ALE I NA BUDOUCÍ ROK

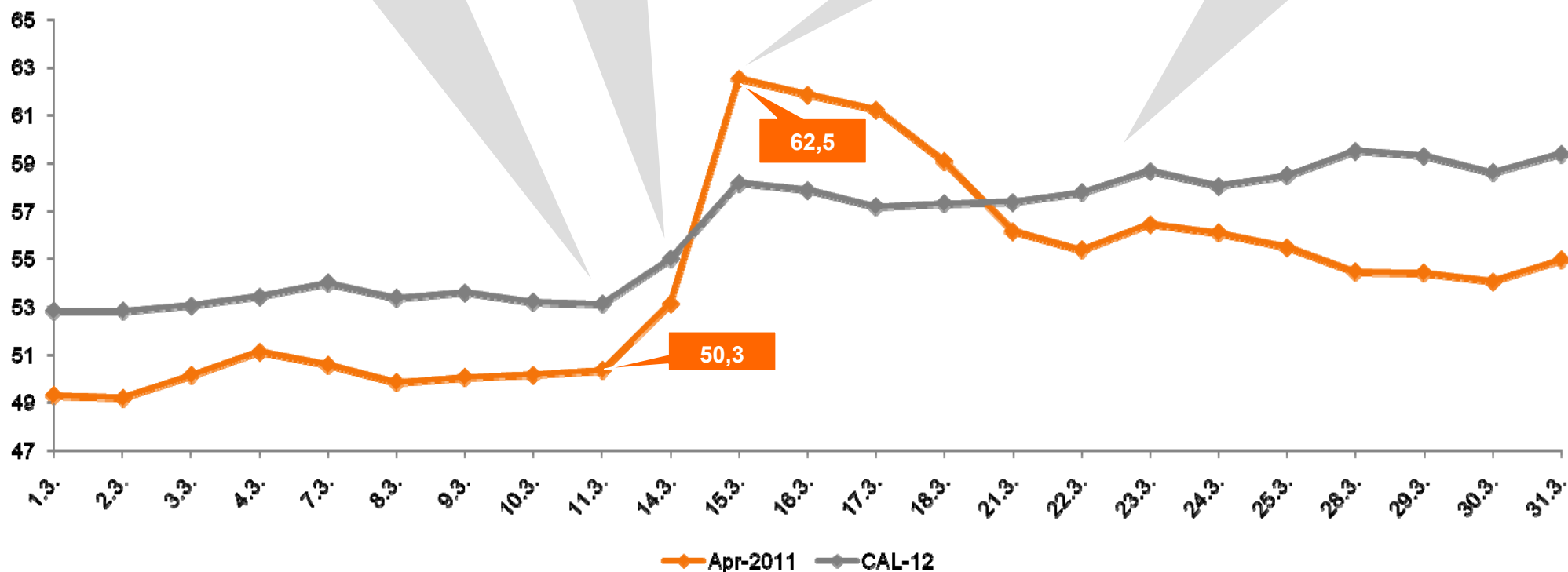
**11. 3. 2011** zprávy o zemětřesení a následné tsunami v Japonsku, oznámení o poškození jaderné elektrárny Fukušima

**14. 3. 2011** kancléřka Merkelová vyhlásila tříměsíční moratorium na prodloužení provozu některých jaderných reaktorů v Německu

**15. 3. 2011** upřesnění detailů: 7 nejstarších reaktorů bude odstaveno (7 419 MW)

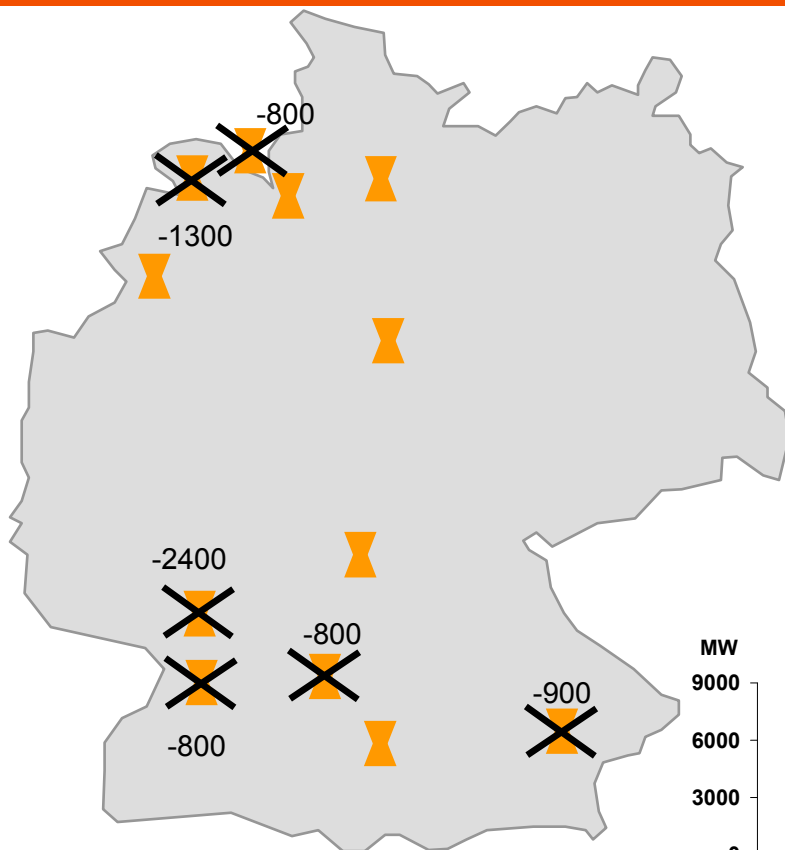
**12. a 13. kalendářní týden roku 2011** německý trh s elektřinou se přizpůsobil moratoriu (- 5 000 MW). **Spotové uzavírací ceny nebyly moratoriem výrazně ovlivněny.**

EUR/MWh

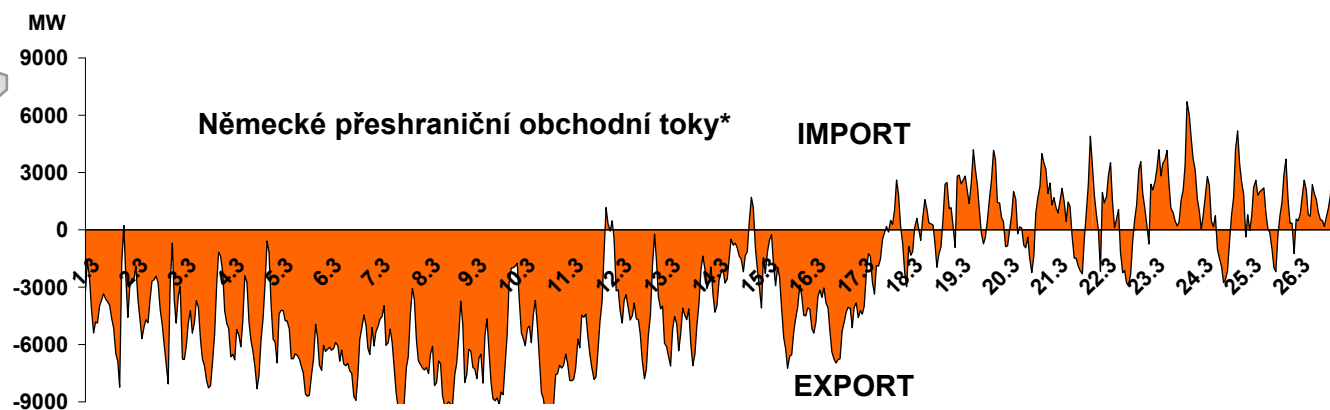




# UZAVŘENÍ NĚMECKÝCH JADERNÝCH REAKTORŮ ODHALUJE POTÍŽE PŘENOSOVÝCH SÍTÍ, DALŠÍ VÝSTAVBA OBNOVITELNÝCH ZDROJŮ SITUACI JEŠTĚ ZHORŠÍ



- Nucené odstavení několika německých reaktorů o výkonu 7 GW způsobuje výkyvy v německé přenosové soustavě
- Poptávka jihu nemůže být vykryta okolními zdroji a stále více energie musí být dodáváno ze severu, který je zásoben obnovitelnými zdroji
- Nedostatek kapacit uvnitř německé přenosové soustavy (mezi severem a jihem) znesnadňuje transfer elektrické energie uvnitř Německa a elektřina je proto více importována z okolních států včetně České republiky





## ČESKO – NĚMECKÝ MARKET COUPLING SOUČASNÝ STAV A PŘÍNOSY



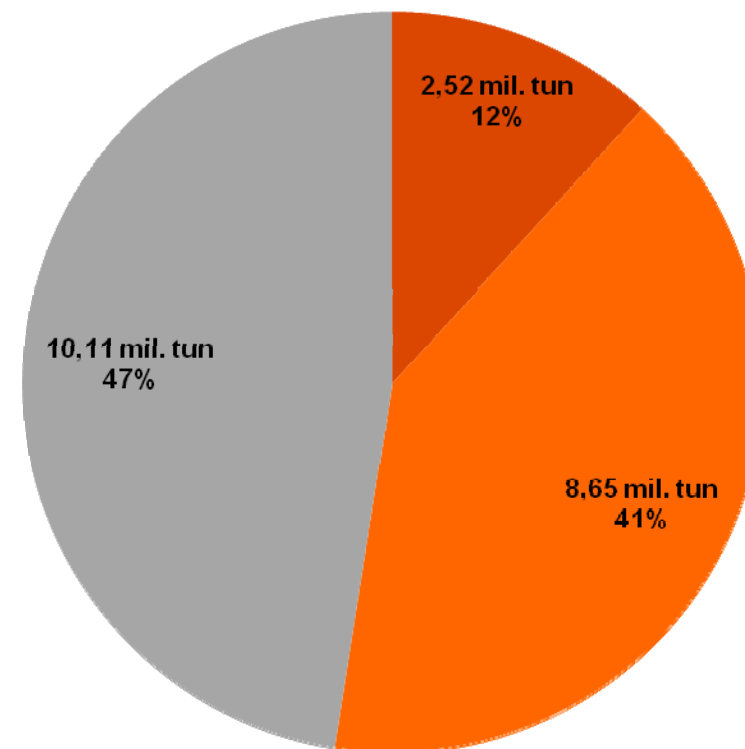
- market coupling v regionu CWE (Central and Western Europe) úspěšně přiděluje přeshraniční kapacity implicitně na základě nabídky na spotových burzách
- Česká a Slovenská republika vydala tiskové prohlášení, ve kterém prosazují zavedení market coupling s regionem CWE, pomocí kterého postupně dojde k naplnění myšlenky jednotného trhu s elektřinou v rámci Evropy (IEM – Internal Electricity Market); za první krok považují propojení s Maďarskem, následně pak propojení s CWE regionem
- dne 4. 2. 2011 Evropská rada (složená z hlav členských států a premiérů) rozhodla o urychlení vzniku IEM – jednotný trh tak má být do konce roku 2014 (místo původního roku 2015)
- IEM povede k minimalizaci cenových rozdílů silové elektřiny v rámci Evropy





## OBCHODOVÁNÍ S EMISNÍMI KREDITY (CER/ERU) A EMISNÍMI POVOLENKAMI (EUA)

- Skupina ČEZ aktivně řídí obchodování s emisními povolenkami z projektových mechanismů podle Kjótského protokolu, tzv. CER (Certified Emissions Reductions) a ERU (Emission Reduction Unit) na základě stanovení limitů uskutečněných obchodů
- na základě implementace tzv. Linking Directive (Směrnice 2004/101/EC) může Skupina ČEZ použít na pokrytí svých emisí CO<sub>2</sub> od roku 2008 kromě evropských povolenek EUA (European Unit Allowances) i kredity CER a ERU, a to až do výše 10 % z celkové alokace EUA podle Národního alokačního plánu
- Skupina ČEZ vytváří dodatečný zisk jak využíváním spreadu (rozdíl mezi cenami) EUA/CER, tak i časovými swapy
- Skupina ČEZ má nyní zobchodováno 53 % ze stanoveného schématu



- POŘIZENO Z PRIMÁRNÍCH EMISÍCH
- POŘIZENO NA SEKUNDÁRNÍM TRHU
- OTEVŘENÁ POZICE K VYUŽITÍ



## DEROGACE POVOLENEK CO<sub>2</sub>

### Národní akční plán investic ČR

- má za cíl maximalizovat investice do modernizace technologií a infrastruktury pomocí přidělených povolenek v energetice a teplárenství
- musí splňovat veškeré požadavky definované doporučením Evropské komise (vydány v březnu 2011)
- podléhá schválení Evropské komise

### Konkrétní postup

- na straně Skupiny ČEZ
  - okamžitá příprava Národního akčního plánu investic Skupiny ČEZ v souladu s doporučením Evropské komise
  - podání Národního akčního plánu investic na MŽP do konce května 2011
- na straně MŽP
  - sestavení Národního akčního plánu investic ČR z došlých alokačních plánů jednotlivých subjektů
  - předložení Vládě ČR
- na Vládě ČR
  - projednání Národního akčního plánu investic ČR
  - odeslání Národního akčního plánu investic ČR na Evropskou komisi (do 30. 9. 2011)
  - podpoření pozice ČR při schvalování Národního akčního plánu investic ČR v Evropské komisi



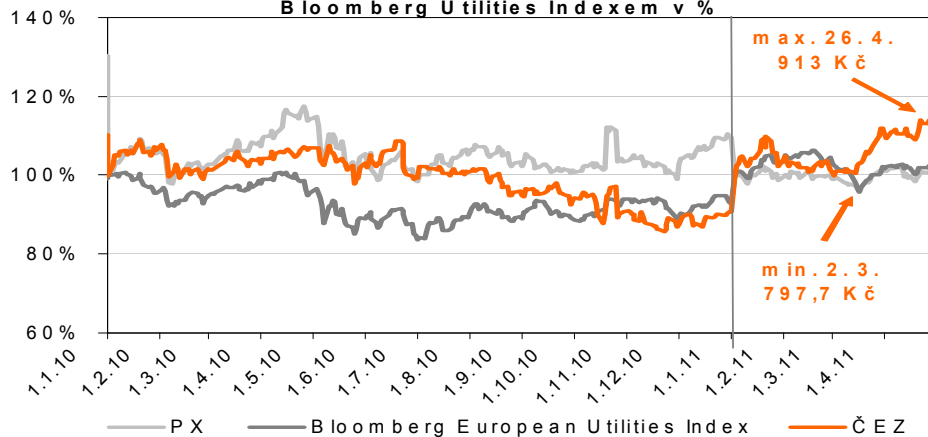
## PŘÍLOHY

- Vývoj na trzích
- Investice do dlouhodobého majetku
- Přehled aktiv a pasiv
- Bilance elektřiny

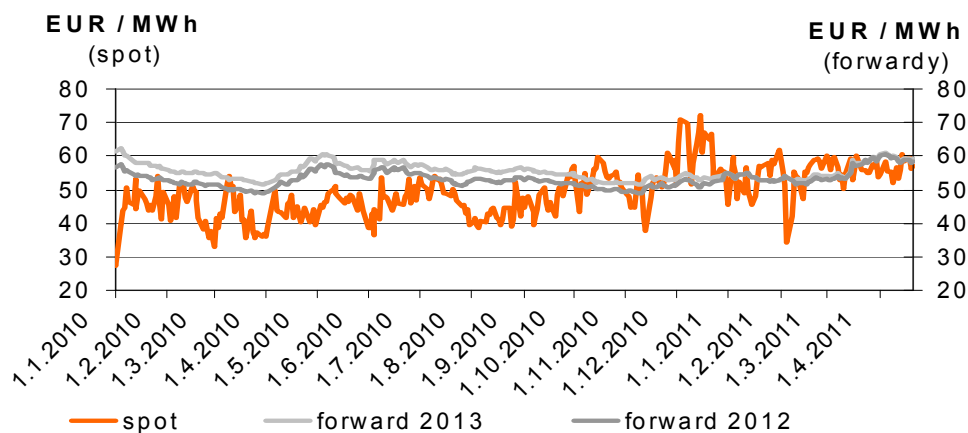


# VÝVOJ NA TRŽÍCH

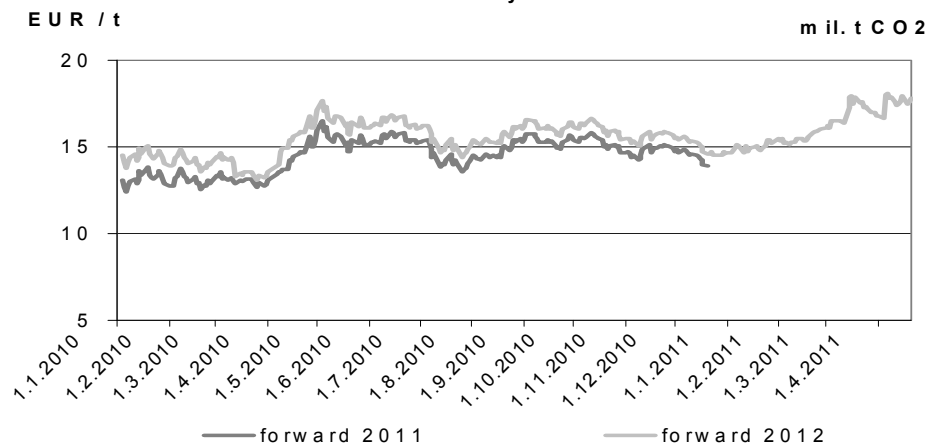
Vývoj kurzu akcií ČEZ v porovnání s indexem PX a Bloomberg Utilities Indexem v %



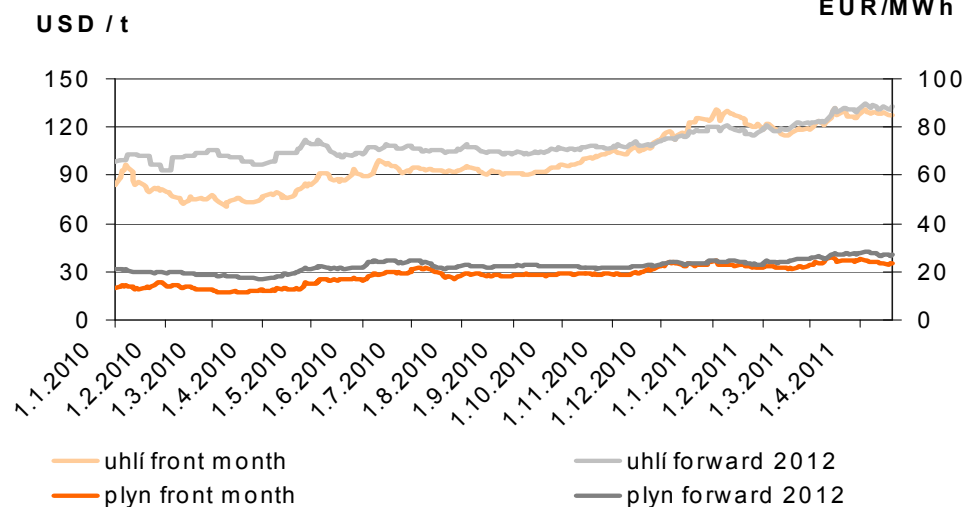
## Elektrina



## Povolenky



## Uhlí a plyn





## INVESTICE DO DLOUHODOBÉHO MAJETKU<sup>\*)</sup>

<b>Investice do dlouh. majetku za 1 - 3/ 2011:</b>	<b>8,9 mld. Kč</b>
Obnova zdrojů	<b>2,1 mld. Kč</b> Tušimice bloky 23 a 24: zkušební provoz, zkolaudovaná část stavby uvedena do užívání Prunéřov II: vydáno územní rozhodnutí, pokračování finalizace uzavírání smluv s dodavateli Ledvice - nový zdroj: montáž turbíny a generátoru Počerady - paroplyn: dokončena výstavba zařízení staveniště, vydána rozhodující povolení, projekt přešel do fáze realizace
Jaderná energetika	<b>2,6 mld. Kč</b> Dukovany: při odstávce 3. bloku realizována obnova systému kontroly řízení Temelín: příprava odstávek obou bloků, výměna paliva za ruský TVEL Nový jad. zdroj Temelín: dokončeno zpracování změn z připomínkového řízení, pokračuje posuzování vlivu na životní prostředí Nový jad. zdroj Dukovany: interně schválen podnikatelský záměr výstavby
Obnovitelné zdroje	<b>0,7 mld. Kč</b> především fotovoltaické elektrárny : výstavba elektráren Ralsko, Ševětín, Vranovská Ves, Pánov, Buštěhrad
Distribuční síť	<b>2,5 mld. Kč</b> ČR 2,0 mld. Rumunsko 0,4 mld. Kč Bulharsko 0,1 mld. Kč
Severočeské doly a.s.	<b>0,5 mld. Kč</b> vydáno rozhodnutí o povolení těžby lomu Bílina pro období 2010 - 2030, budování koridoru do Ledvic a přemísťování pásové dopravy
Informační systémy	<b>0,1 mld. Kč</b> ČEZ ICT Services, a.s.
Ostatní	<b>0,4 mld. Kč</b> výroba a distribuce tepla, správa majetku a doprava

<sup>\*)</sup> investice do dlouhodobého majetku = CAPEX

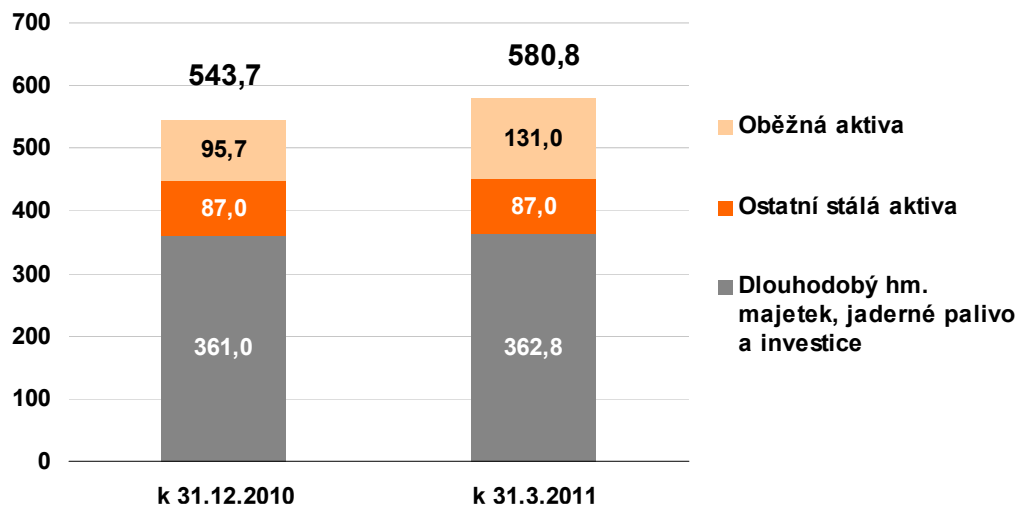


# PŘEHLED AKTIV A PASIV

## Stálá aktiva

- zvýšení dlouhodobého hmotného majetku vyššími investicemi +1,8 mld. Kč

## AKTIVA (v mld. Kč)



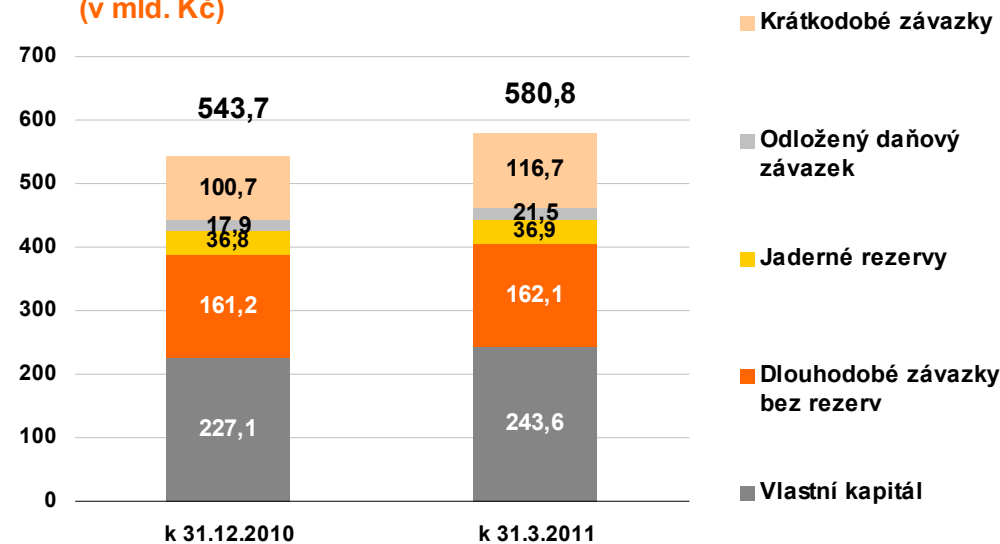
## Oběžná aktiva:

- nárůst pohledávek z derivátových operací +18,3 mld. Kč (kompenzováno na straně pasiv)
- růst likvidních cenných papírů +8,5 mld. Kč
- nárůst pohledávek z obchodního styku +4,0 mld. Kč
- nárůst emisních povolenek přidělených a nakoupených ke spotřebě +3,3 mld. Kč v důsledku jejich ocenění ve výši nově zavedené darovací daně

## Krátkodobé závazky:

- nárůst závazků z derivátů +19,5 mld. Kč (kompenz. na straně aktiv)
- pokles závazků z obchodního styku -4,2 mld. Kč, nárůst dohadných položek na nevyfakturovanou elektřinu (+3,1 mld. Kč)
- pokles krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobé části emitovaných dluhopisů -3,8 mld. Kč

## PASIVA (v mld. Kč)



## Dlouhodobé závazky a vlastní kapitál

- zvýšení vlastního kapitálu: čistý zisk +17,2 mld. Kč
- nárůst dlouhodobých závazků bankovními úvěry a emisemi dluhopisů +1,7 mld. Kč
- nárůst odloženého daňového závazku +3,6 mld. Kč z důvodu odlišné metodiky výpočtu odložené daně (v průběhu roku zahrnuje i splatnou daň)

**Bilance elektřiny (GWh)**

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
<b>Dodávka</b>	<b>17 364</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Výroba	19 132	19 155	+0%
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpávání	-1 768	-1 762	-0%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-12 582</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-2 415</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-38 290	-51 459	+34%
Nákup na velkoobchodním trhu	35 875	48 615	+36%
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>-2 367</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

**Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)**

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
Jádro	7 966	7 956	-0%
Uhlí	10 475	10 203	-3%
Voda	568	617	+9%
Biomasa	119	155	+30%
Slunce	2	22	>200%
Vítr	2	202	>200%
Zemní plyn	0	0	-
<b>Celkem</b>	<b>19 132</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

**Prodej elektřiny koncovým zákazníkům (GWh)**

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
Domácnosti	-5 378	-5 076	-6%
Podnikatelský maloobchěr	-2 552	-2 459	-4%
Velkoobchodní odběratelé	-4 652	-4 458	-4%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-12 582</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>

**Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům**      **-14 799**      **-15 102**      **+2%**

**Bilance elektřiny (GWh)**

1-3/2011	Česká republika		Polsko		Ostatní střední Evropa		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
<b>Dodávka</b>	<b>15 574</b>	<b>-4%</b>	<b>559</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 060</b>	<b>+99%</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Výroba	17 152	-4%	643	-4%	0	-	1 160	+97%	199	-	0	-	0	-	19 155	+0%
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpávání	-1 577	-3%	-85	-6%	0	-	-100	+76%	0	-	0	-	0	-	-1 762	-0%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-6 492</b>	<b>-11%</b>	<b>-27</b>	<b>-78%</b>	<b>-585</b>	<b>+12%</b>	<b>-2 909</b>	<b>+11%</b>	<b>-828</b>	<b>-2%</b>	<b>-1 152</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-8 368</b>	<b>+1%</b>	<b>-531</b>	<b>+16%</b>	<b>585</b>	<b>+12%</b>	<b>2 395</b>	<b>-9%</b>	<b>1 110</b>	<b>-13%</b>	<b>1 966</b>	<b>+4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-49 970	+33%	-628	-11%	-1 255	+18%	-1 073	+101%	-433	+132%	0	-	1 900	+16%	-51 459	+34%
Nákup na velkoobchodním trhu	41 602	+43%	97	-60%	1 841	+16%	3 468	+10%	1 542	+6%	1 966	+4%	-1 900	+16%	48 615	+36%
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>-714</b>	<b>-2%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-547</b>	<b>+4%</b>	<b>-481</b>	<b>+13%</b>	<b>-814</b>	<b>+18%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

**Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)**

1-3/2011	Česká republika		Polsko		Ostatní střední Evropa		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Jádro	7 956	-0%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	7 956	-0%
Uhlí	8 462	-9%	580	-7%	0	-	1 160	+97%	0	-	0	-	0	-	10 203	-3%
Voda	616	+9%	1	+35%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	617	+9%
Biomasa	93	+32%	62	+28%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	155	+30%
Slunce	22	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	22	>200%
Vítr	2	-5%	0	-	0	-	0	-	199	-	0	-	0	-	202	>200%
Zemní plyn	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Celkem</b>	<b>17 152</b>	<b>-4%</b>	<b>643</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 160</b>	<b>+97%</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

**Prodej elektřiny koncovým zákazníkům (GWh)**

1-3/2011	Česká republika		Polsko		Ostatní střední Evropa		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Domácnosti	-2 679	-10%	0	-	0	-	-1 327	+1%	-427	-4%	-642	-1%	0	-	-5 076	-6%
Podnikatelský maloobchod	-1 185	-8%	0	-	0	-	-839	+4%	-254	-5%	-182	-4%	0	-	-2 459	-4%
Velkoobchodní odběratelé	-2 629	-12%	-27	-78%	-585	+12%	-742	+45%	-146	+12%	-328	-10%	0	-	-4 458	-4%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-6 492</b>	<b>-11%</b>	<b>-27</b>	<b>-78%</b>	<b>-585</b>	<b>+12%</b>	<b>-2 909</b>	<b>+11%</b>	<b>-828</b>	<b>-2%</b>	<b>-1 152</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům</b>	<b>-9 218</b>	<b>+1%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 729</b>	<b>+3%</b>	<b>-1 925</b>	<b>+6%</b>	<b>-1 231</b>	<b>+5%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-15 102</b>	<b>+2%</b>



**Bilance elektřiny (GWh)**

1-3/2011	SE - Výroba a obchod		SE - Distrib. a prodej		JVE - Výroba a obchod		JVE - Distrib. a prodej		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
<b>Dodávka</b>	<b>16 133</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 260</b>	<b>+136%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Výroba	17 795	-4%	0	-	1 360	+130%	0	-	0	-	19 155	+0%
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpávání	-1 662	-3%	0	-	-100	+76%	0	-	0	-	-1 762	-0%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-90</b>	<b>-69%</b>	<b>-7 015</b>	<b>-8%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-4 888</b>	<b>+5%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-16 043</b>	<b>-3%</b>	<b>7 729</b>	<b>-7%</b>	<b>-1 260</b>	<b>+136%</b>	<b>6 730</b>	<b>+7%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-57 591	+26%	-2 060	+25%	-1 260	+136%	-250	+34%	9 703	+1%	-51 459	+34%
Nákup na velkoobchodním trhu	41 548	+43%	9 790	-2%	0	-	6 980	+7%	-9 703	+1%	48 615	+36%
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-714</b>	<b>-2%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-1 842</b>	<b>+12%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

**Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)**

1-3/2011	SE - Výroba a obchod		SE - Distrib. a prodej		JVE - Výroba a obchod		JVE - Distrib. a prodej		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Jádro	7 956	-0%	0	-	0	-	0	-	0	-	7 956	-0%
Uhlí	9 042	-9%	0	-	1 160	+97%	0	-	0	-	10 203	-3%
Voda	617	+9%	0	-	0	-	0	-	0	-	617	+9%
Biomasa	155	+30%	0	-	0	-	0	-	0	-	155	+30%
Slunce	22	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	22	>200%
Vítr	2	-5%	0	-	199	-	0	-	0	-	202	>200%
Zemní plyn		-		-		-		-		-		-
<b>Celkem</b>	<b>17 795</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 360</b>	<b>+130%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

**Prodej elektřiny koncovým zákazníkům (GWh)**

1-3/2011	SE - Výroba a obchod		SE - Distrib. a prodej		JVE - Výroba a obchod		JVE - Distrib. a prodej		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Domácnosti	0	-	-2 679	-10%	0	-	-2 397	-0%	0	-	-5 076	-6%
Podnikatelský malooběr	0	-	-1 185	-8%	0	-	-1 275	+1%	0	-	-2 459	-4%
Velkooběratelé	-90	-69%	-3 151	-6%	0	-	-1 217	+21%	0	-	-4 458	-4%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-90</b>	<b>-69%</b>	<b>-7 015</b>	<b>-8%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-4 888</b>	<b>+5%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-9 218</b>	<b>+1%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-5 884</b>	<b>+4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-15 102</b>	<b>+2%</b>