



KONFERENCJA PRASOWA NA TEMAT WYNIKÓW GOSPODARCZYCH GRUPY ČEZ ZA I - III KWARTAŁ 2007 R.

NIEAUDYTOWANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI
OPRACOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ (MSSF)

Praga, 15 listopada 2007 r.



- **Najważniejsze wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I – III kwartał 2007 roku**

Martin Roman, Dyrektor Generalny

- **Wyniki gospodarcze**

Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego

- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



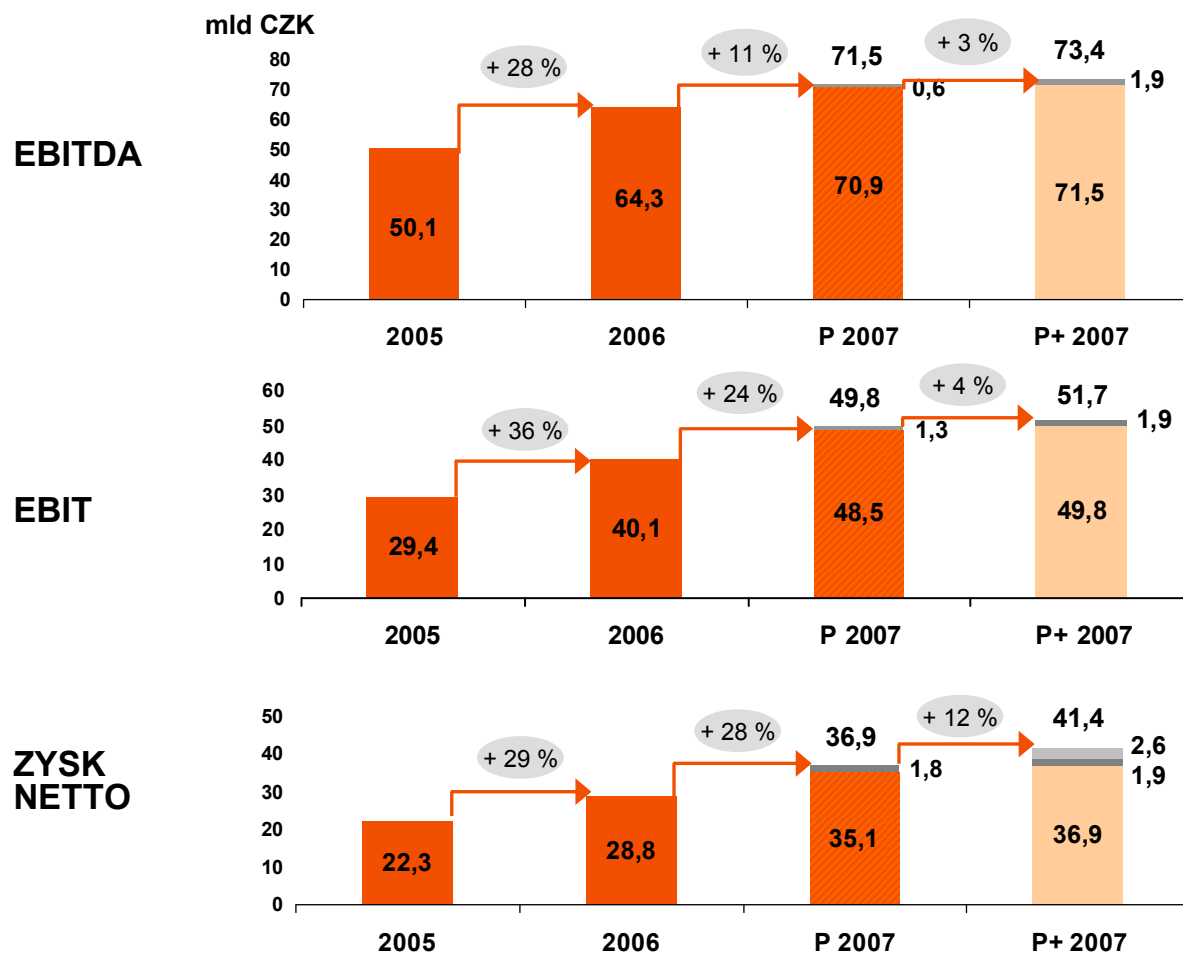
GLÓWNE WYNIKI ZA I - III KWARTAŁ 2007 ROKU ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW W 2007 ROKU

- **zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 14,2 % do 55,1 miliarda CZK, czyli o 6,8 miliarda CZK
- **zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 30,1 % do 38,9 miliarda CZK, o 9,0 miliarda CZK
- **zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 34,8 % do 29,7 miliarda CZK (wzrost o 7,7 miliarda CZK)
- **rentowność kapitału własnego*** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 15,2 % do **19,5 %**
- na **Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych** oraz **GPW cena akcji** na dzień 12. 11. 2007 wynosiła **1 337 CZK**
- **Prognoza na 2007 rok: EBITDA** w wysokości 71,5 miliarda CZK (wzrost w stosunku do 2006 roku o 11 %), po uwzględnieniu wpływu nadzwyczajnych wydarzeń - 73,4 miliarda CZK (wzrost o kolejne 3 %); **zysk netto** oczekiwany jest na poziomie 36,9 miliarda CZK (wzrost w stosunku do 2006 roku o 28 %), natomiast po uwzględnieniu wpływu nadzwyczajnych wydarzeń - 41,4 miliarda CZK (wzrost o kolejne 12 %)

* Dane wejściowe wyrażone za ostatnich 12 miesięcy.



GRUPA ČEZ PODNOSI OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW GOSPODARCZYCH ZA 2007 ROK



P 2007 odpowiada prognozie wyników bieżącej działalności gospodarczej w 2007 roku

P+ 2007 prognoza obejmująca inne pozytywne wydarzenia nadzwyczajne

Główne czynniki:

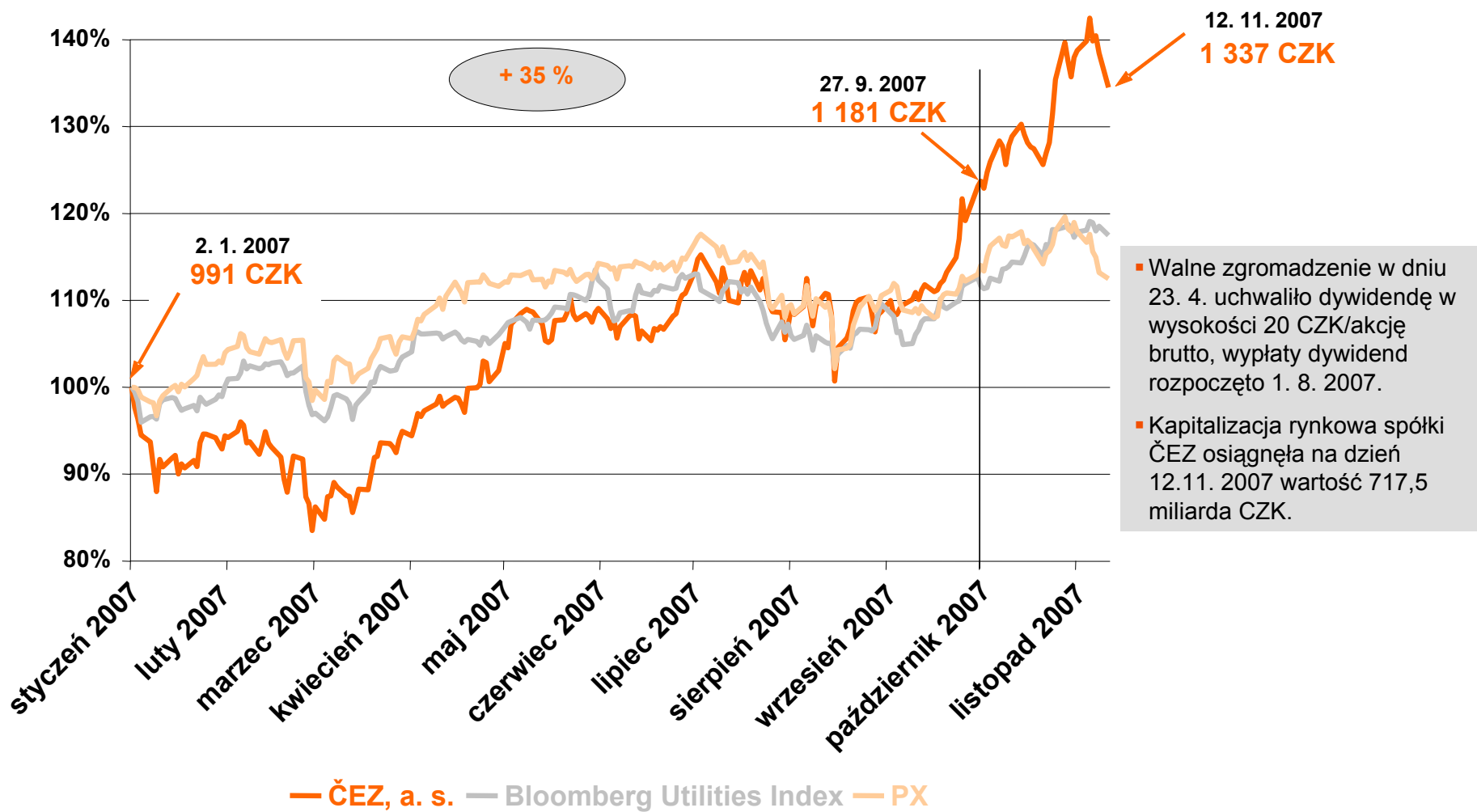
- trwały wzrost produkcji w ČEZ, a. s.
- optymalizacja konserwacji oraz oszczędności w zakresie innych kosztów operacyjnych
- wzrost cen hurtowych
- oczekiwane pogorszenie środowiska regulacyjnego za granicą
- podniesienie prognozy wyników o 0,6 miliarda CZK pod względem EBITDA a 1,8 miliarda pod względem zysku netto

Dodatkowe czynniki wpływające na zmianę prognozy:

- + 1,9 miliarda CZK – zmiana oszacowań wolumenu energii elektrycznej, na który nie wystawiono jeszcze faktur, na poziomie EBITDA i EBIT
- + 3,1 miliarda CZK – zmniejszenie stawki podatkowej odnoszącej się do odroczonego podatku dochodowego
- 0,5 miliarda CZK – konsekwencje podatkowe zmiany oszacowań wolumenu energii elektrycznej, na który nie wystawiono jeszcze faktur, na poziomie zysku netto



AKCJE ČEZ, A. S., W DNIU 12. 11. 2007 ZAMKNEŁY SIĘ WYNIKIEM 1 337 CZK





GLÓWNE WYDARZENIA III KWARTAŁU 2007 ROKU

- **ČEZ & MOL** – 30 sierpnia spółka ČEZ, a. s., podpisała Protokół o współpracy w sektorze energetycznym, za pośrednictwem strategicznego aliansu z czołowym węgierskim przedsiębiorstwem energetycznym MOL.
- **„Oszczędzaj energię“** – 17 września rozpoczęto kampanię informacyjną, mającą trwać trzy miesiące, której głównym przesłaniem jest oszczędzanie energii. Imprezy w ramach kampanii odbędą się w 28 miastach w całej Republice Czeskiej.
- **Nowe produkty oraz cennik na 2008 rok** – 20 września Grupa ČEZ zaprezentowała produkty dla gospodarstw domowych na 2008 rok, równocześnie publikując cennik produktów energii elektrycznej czynnej dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw na przyszły rok. Oferta dla odbiorców końcowych została poszerzona o produkty w ramach linii produktowych Kwartał i Miesiąc.
- **Ponowne otwarcie dla zwiedzających elektrowni Dlouhé Stráně** – 20 września po 3 miesiącach ponownie udostępniono zwiedzającym elektrownię wodną Dlouhé Stráně. Na naprawę górnego zbiornika przeznaczono 250 milionów koron.
- **Fuzja byłych spółek dystrybucyjnych (REAS)** – 1 października sfinalizowano jeden z etapów transformacji Grupy ČEZ poprzez fuzję byłych regionalnych spółek dystrybucyjnych ze spółką ČEZ, a. s.



ZESTAWIENIE ZMIAN STRUKTURY ORGANIZACYJNEJ

Największe zmiany w ciągu ostatnich 4 lat

nr	Zmiana
①	Stworzenie nowego pionu international, którego zadaniem będzie zarządzanie zagranicznymi udziałami majątkowymi
②	Powstanie pionu inwestycyjnego odpowiedzialnego za działalność w zakresie budowy i modernizacji źródeł
③	Wzmocnienie pionu administracyjnego: skoncentrowanie działalności telekomunikacyjnej oraz IT, integracja jednostek realizujących zakupy



KIEROWNICTWO ČEZ (STRUKTURA OD DNIA 1.1.2008)

Management team GRUPY ČEZ

Finanse



Martin Novák

- Finansowanie
- Księgowość
- Planowanie / controlling

Fuzje i akwizycje



Vladimír Schmalz

- Działalność akwizycyjna

Dyrektor generalny



Martin Roman

- Fuzje i akwizycje
- Finanse

Dyrektor wykonawczy



Daniel Beneš

- Produkcja, dystrybucja
- HR, handel, administracja
- International, inwestycje
- ICT, krajowe udziały majątkowe

Produkcja



Vladimír Hlavinka

- Elektrownie klasyczne
- Elektrownie jądrowe
- Inne elektrownie

International



Tomáš Pleskač

- Udziały majątkowe za granicą

Dział kadr



Zdeněk Pasák

- Zasoby ludzkie
- Komunikacja wewnętrzna

Handel



Alan Svoboda

- Trading
- Sprzedaż i marketing
- Serwis dla klienta
- Business development

Administracja



Ivan Lapin

- Zarządzanie aktywami
- Strategia ICT
- Zakupy

Dystrybucja



Jiří Kudrnáč

- Dystrybucja w kraju
- Kontrola interesów ekonomicznych właściciela, koordynacja systemowa oraz wsparcie metodyczne z poszanowaniem dla przepisów prawnych w dziedzinie energetyki

Inwestycje



Peter Bodnár

- Inwestycje – elektrownie klasyczne, jądrowe i inne



KLUCZOWE PROJEKTY W OKRESIE 2007 – 2012

Kluczowe projekty programu Efektywność

nr	Inicjatywa	
①	Transformacja ICT	zefektywnić koszty usług ICT świadczonych przez wewnętrzne podmioty
②	Program „szczupła firma”	zwiększyć efektywność procesów w Grupie ČEZ, przede wszystkim w centrali
③	Klient	do 2009 roku stać się najlepszą firmą w sektorze usług dla klientów w Republice Czeskiej
④	Najlepsza praktyka w dystrybucji	do 2012 roku zoptymalizować procesy do poziomu osiąganego przez najlepsze firmy europejskie
⑤	Integracja zagranicznych udziałów majątkowych	w pełni zintegrować zagraniczne udziały majątkowe w Grupie ČEZ
⑥	Bezpiecznie 15 TERA Temelín	do 2010 zwiększyć produkcję do 15 TWh (innowacje techniczne, obniżenie awaryjności, skrócenie czasu odstawień)
⑦	16 TERA Dukovany	zwiększyć produkcję do 2013 roku (skrócenie czasu odstawień, innowacje techniczne)

Korzyści, które oczekujemy w następujących pięciu latach, szacowane są na 19 mld CZK w porównaniu z 2006 rokiem (po uwzględnieniu różnic bazowych). Pozwolą one w większym stopniu kontrolować wzrost kosztów w środowisku z postępującą inflacją.



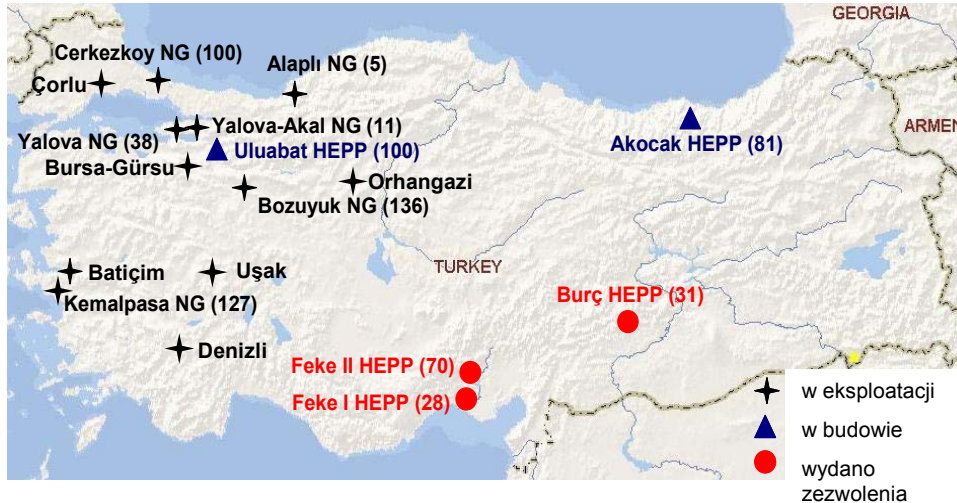
EKSPANSJA ZAGRANICZNA I

▪ Turcja

- Rozpoczęto wyłączone rozmowy dotyczące współpracy w tureckim sektorze energetycznym ze spółką Akenerji Elektrik Üretim.
- Turcja posiadająca 80 milionów mieszkańców jest rynkiem porównywalnym z całą Europą Środkową.
- W 2006 roku zużycie energii elektrycznej wynosiło około 170 TWh (prawie trzykrotność zużycia energii elektrycznej w Republice Czeskiej).
- Dynamiczny wzrost gospodarczy, szybki postęp urbanizacji, a na razie niskie zużycie energii elektrycznej per capita (jedna czwarta średniej UE).
- Roczny wzrost zużycia energii elektrycznej sięga ok. 8 – 9 %, w krajach europejskich w większości wzrost wynosi około 2 – 3 %.
- W celu zaspokojenia rosnącego popytu na energię elektryczną do 2020 roku konieczne jest wybudowanie elektrowni o mocy zainstalowanej ok. 50 000 MW.
- Na wzrost zużycia energii w Turcji najistotniejszy wpływ ma szybki przyrost naturalny.



PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AKENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM



mIn USD	2005	2006	I półrocze 2007
Przychody ze sprzedaży	300	304	156
EBITDA	-14	1	11
EBIT	-55	-40	-10
Zysk netto	-59	-42	-1

Sprzedaż energii elektrycznej (TWh)	3,2	3,2	1,4
-------------------------------------	-----	-----	-----

- Spółka ta wytwarza 2 % z całkowitego wolumenu energii elektrycznej produkowanej w Turcji. Jest firmą numer jeden wśród niezależnych producentów energii elektrycznej, produkuje 10 % energii elektrycznej wytwarzanej przez takie firmy.
- Eksploatuje 12 elektrowni gazowych o mocy 541 MW w zachodniej przemysłowej części Turcji.
- Rozwija projekty dotyczące elektrowni wodnych i wiatrowych, które powinny zwiększyć bazę produkcyjną spółki do 961 MW: 179 MW elektrowni wodnych w budowie, inne projekty w dziedzinie elektrowni wodnych o całkowitej mocy 224 MW, licencje na 16 MW elektrowni wiatrowych.



EKSPANSJA ZAGRANICZNA II

▪ **Rumunia - Cernavodă**

- spółka Nuclearelectrica zaakceptowała ofertę ČEZ, a. s., w przetargu mającym wyłonić partnera do zakończenia realizacji 3. i 4. bloku elektrowni Cernavodă
- odbywają się rozmowy w sprawie kontraktu inwestycyjnego

▪ **Rumunia – Borzești, Galați**

- ČEZ, a. s. zakwalifikowano do przetargów na partnera strategicznego

▪ **Węgry, Słowacja**

- w dalszym ciągu trwają rozmowy dotyczące aliansu strategicznego ze spółką MOL

▪ **Bułgaria**

- trzy spółki dystrybucyjne połączono w jedną – Elektrorazpredelenie Stolično
- złożono niezobowiązującą ofertę w przetargu na partnera strategicznego w projekcie dokończenia budowy elektrowni jądrowej w Belene

▪ **Rosja**

- rozważane uczestnictwo w przetargu na udziały w przedsiębiorstwie energetycznym TGK-4



PODPISANO PROTOKÓŁ W SPRAWIE ALIANSU STRATEGICZNEGO Z WĘGIERSKĄ SPÓŁKĄ ENERGETYCZNĄ MOL

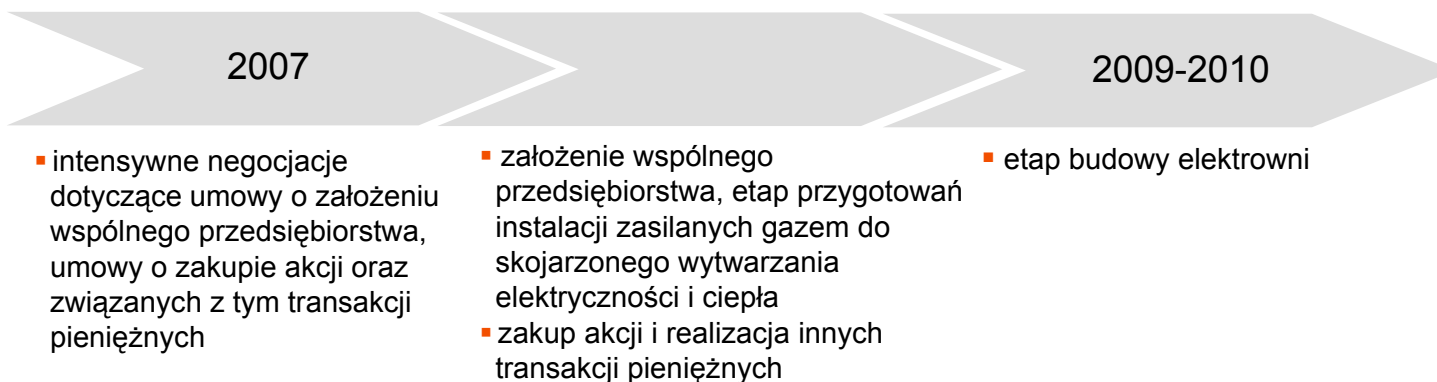
30 sierpnia podpisano Protokół o współpracy

- zakończenie intensywnych negocjacji dotyczących szczegółowych warunków jest planowane na koniec grudnia
- projekt budowy źródła zasilanego gazem do skojarzonego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła na terenie rafinerii MOL na Węgrzech i Słowacji
- negocjacje w sprawie zakupu do 10 % udziałów w MOL oraz związanych z tym instrumentów finansowych

Uzasadnienie

- wzmocnienie pozycji na atrakcyjnych rynkach w Europie Środkowej, gdzie moce produkcyjne są niewystarczające
- ponad 5 % obniżenie emisji dwutlenku węgla na 1 MWh wyprodukowanej energii elektrycznej
- MOL jest mocnym podmiotem działającym na tamtejszym rynku i posiadającym doświadczenie w branży gazowniczej
- zakup udziałów w spółce MOL jest wstępną inwestycją we wspólne przedsiębiorstwo, ilość udziałów będzie zależna od wielkości wspólnego przedsiębiorstwa
- rozważana inwestycja w akcje spółki MOL nie może przekroczyć akceptowalnego stosunku ryzyka i korzyści

Plan czasowy (orientacyjny)

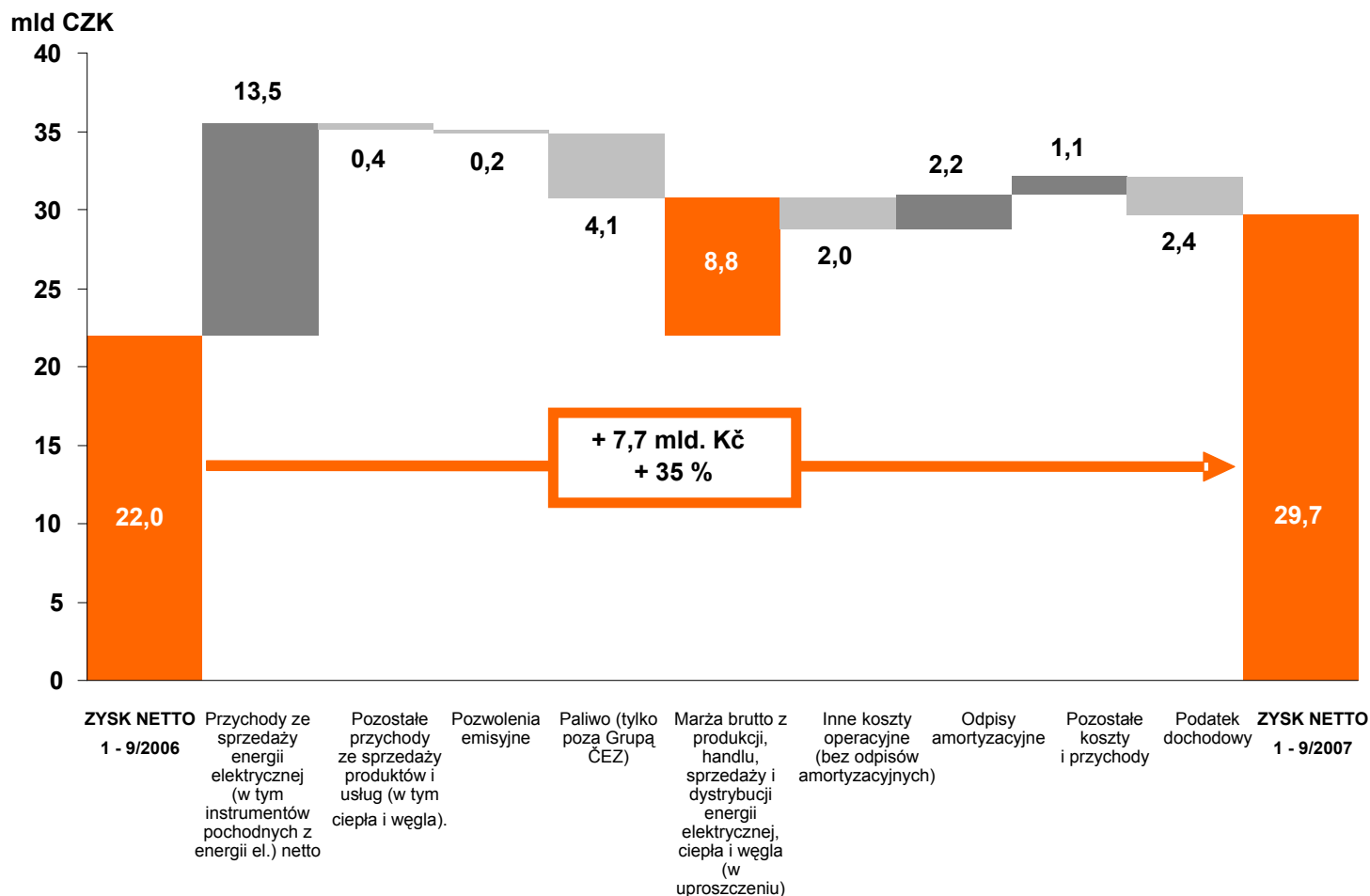




- **Najważniejsze wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I – III kwartał 2007 roku**
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



ZYSK NETTO WZRÓŚŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 7,7 MILIARDA CZK – o 35 %



Główne obszary zmian

- zwiększenie produkcji z własnych źródeł
- wzrost cen hurtowych
- nowe akwizycje (Varna od 10/06, ELCHO, Skawina od 6/06)
- optymalizacja portfela spółek w Grupie ČEZ – dywestycje
- zysk z obrotu EUA oraz pozwoleniami JI/CDM
- niekorzystne oddziaływania w zakresie dystrybucji i sprzedaży w Republice Czeskiej



MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROSŁA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 13 % DO 69,7 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	I - III Q 2006	I - III Q 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
Przychody operacyjne razem	108 479	123 496	15 017	114%	119 119	110%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	101 018	114 449	13 430	113%	110 432	109%
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	7 912	7 464	-448	94%	7 104	90%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto	-451	1 584	2 034	x	1 584	x
Zmienne koszty operacyjne	-38 803	-45 022	-6 219	116%	-42 275	109%
Paliwo	-8 084	-12 201	-4 117	151%	-9 406	116%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-31 190	-33 125	-1 935	106%	-33 069	106%
Zezwolenia emisyjne	471	304	-167	64%	201	43%
Marża brutto (w uproszczeniu)	69 677	78 474	8 798	113%	76 844	110%

Główne obszary zmian

- wzrost całkowitej produkcji o 6,4 TWh (13,4 %), z czego 4,2 TWh przypada na nowe akwizycje w elektrowniach zasilanych węglem - wzrost produkcji o 8,6 TWh (o 33,1 %), w elektrowniach jądrowych spadek o 1,3 TWh (o 6,5 %); wzrost cen hurtowych
- wzrost marży na produkcji w Bułgarii
- Wzrost zysku z instrumentów pochodnych energii elektrycznej o 2,0 miliarda CZK w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, z czego dwie trzecie tworzą rozliczone kontrakty a jedną trzecią zmiany wartości godziwych
- mniej korzystna sytuacja w zakresie dystrybucji w Republice Czeskiej i za granicą (w szczególności w I Q 2007)

*) Porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ UTRZYMYWAĆ KOSZTY OPERACYJNE POD KONTROLĄ

(w mln CZK)	I - III Q 2006	I - III Q 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-21 377	-23 337	-1 960	109%	-22 365	105%
Koszty osobowe	-10 089	-10 942	-853	108%	-10 654	106%
Naprawy i konserwacja	-3 214	-3 124	90	97%	-3 066	95%
Materiał	-3 513	-4 452	-939	127%	-4 352	124%
Pozostałe	-4 561	-4 819	-258	106%	-4 292	94%
EBITDA	48 299	55 137	6 838	114%	54 479	113%
Odpisy amortyzacyjne	-18 358	-16 198	2 160	88%	-15 673	85%

- wzrost kosztów operacyjnych w ramach porównywalnej całości konsolidacyjnej tylko o 5 % (bez amortyzacji, pozwoleń emisyjnych oraz zakupów paliw i energii)
- wzrost kosztów materiałów oraz wolniejszy wzrost pozostałych kosztów operacyjnych jest przede wszystkim wynikiem zmian metodycznych w wykazach spółki ŠKODA PRAHA w związku z księgowaniem kosztów w projektach – przeniesienie kosztów z pozycji „Pozostałe” do pozycji „Materiały” (790 mln CZK)
- dalszy wzrost kosztów materiałów w spółkach ČEZ Distribuce oraz ČEZ Distribuční služby związany jest z likwidacją skutków silnego wiatru, który miał miejsce w styczniu.

*) Porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 1,1 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	I - III Q 2006	I - III Q 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
Pozostałe koszty i przychody	-1 506	-395	1 111	26%	-193	13%
Odsetki zapłacone	-1 511	-1 774	-262	117%	-1 473	97%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 416	-1 442	-27	102%	-1 442	102%
Odsetki otrzymane	511	1 045	534	205%	953	186%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	-274	-38	236	14%	-39	14%
Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych	1 138	729	-408	64%	729	64%
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	-225	129	355	x	129	x
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsolidowanych metodą praw własnościowych	74	30	-44	41%	30	41%
Pozostałe	197	924	727	469%	919	467%
Zysk przed opodatkowaniem	28 435	38 544	10 110	136%	38 613	136%
Podatek dochodowy	-6 416	-8 860	-2 444	138%	-8 796	137%
Zysk po opodatkowaniu	22 019	29 684	7 665	135%	29 469	134%

- wzrost otrzymanych odsetek o 0,5 miliarda CZK jest przede wszystkim wynikiem większego wolumenu dostępnych środków pieniężnych w I-III Q 2007
- w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zanotowano niższy zysk ze zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych o ok. - 0,4 miliarda CZK, co odzwierciedla przede wszystkim udaną sprzedaż i rozliczenie pozwoleń emisyjnych w 2006 roku
- umacnianie się korony czeskiej nie miało wpływu na podany wynik za I-III Q 2007
- wzrost pozostałych kosztów i przychodów finansowych wynika w szczególności ze sprzedaży firm, których działalność gospodarcza nie wspiera bezpośrednio głównego przedmiotu działalności Grupy ČEZ

*) Porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółek Varna (BG) za 1 – 9 / 2007 oraz ELCHO (PL), Skawina (PL) za 1 – 5 / 2007



KSZTAŁTOWANIE SIĘ SYTUACJI W III KWARTALE 2007 ROKU

(w mln CZK)	7 - 9 / 2006	7 - 9 / 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
Przychody operacyjne razem	34 072	40 335	6 263	118%	38 965	114%
Zmienne koszty operacyjne	-12 353	-15 004	-2 651	121%	-13 926	113%
Marża brutto (w uproszczeniu)	21 718	25 330	3 612	117%	25 039	115%
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-7 749	-8 347	-598	108%	-8 205	106%
Koszty osobowe	-3 508	-3 951	-444	113%	-3 906	111%
Naprawy i konserwacja	-1 370	-1 196	174	87%	-1 192	87%
Materiał	-1 342	-1 567	-226	117%	-1 556	116%
Pozostałe	-1 530	-1 632	-103	107%	-1 551	101%
EBITDA	13 969	16 983	3 014	122%	16 834	121%
Odpisy amortyzacyjne	-7 408	-5 372	2 036	73%	-5 328	72%
Pozostałe koszty i przychody	169	-224	-392	x	-243	x
Zysk przed opodatkowaniem	6 730	11 388	4 658	169%	11 264	167%
Podatek dochodowy	-1 279	-2 718	-1 439	213%	-2 691	210%
Zysk po opodatkowaniu	5 451	8 670	3 219	159%	8 565	157%

- w trzecim kwartale produkcja energii elektrycznej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2,2 TWh (o 14 %), głównie w wyniku uwzględnienia produkcji w elektrowni Varna (1,5 TWh) oraz wzrostu produkcji w ČEZ, a. s. (o 0,7 TWh)
- pozostałe koszty i przychody – zmiana o -0,4 miliarda związana jest z niższym zyskiem z preceny instrumentów pochodnych związanych z emisją CO₂ do wartości godziwej
- w przypadku kosztów osobowych chodzi w szczególności o wypłacenie odpraw z powodu zmian organizacyjnych w pionie produkcyjnym oraz modyfikację harmonogramu wypłat składników płac uzależnionych od efektywności (za II Q odnotowano spadek o 7 %)

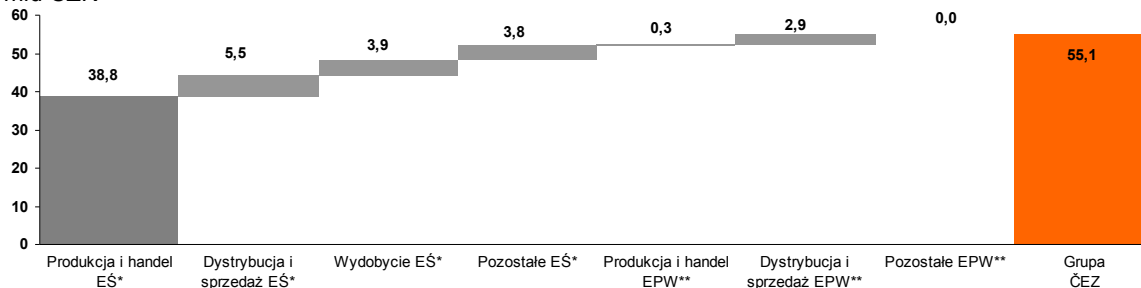
*) porównywalna całość nie uwzględnia wyników spółki Varna (BG) za okres 7 - 9 / 2007



UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Wkład w EBITDA w I – III kwartale 2007 roku

w mld CZK



Indeks I – III Q 07/ I – III Q 06

121 % 89 % 143 % 96 % N/A 82 % N/A 114 %

Indeks III Q 07/ III Q 06

127 % 147 % 119 % 85 % N/A 83 % N/A 122 %

- Dystrybucja i sprzedaż EŚ*: Spadek o 0,6 miliarda CZK (o 11 %) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika głównie ze spadku marży brutto, który wiąże się z większym zakresem wykorzystywania przez producentów bazujących na źródłach odnawialnych korzystniejszych cen energii elektrycznej, która ustawowo musi być wykupywana przez spółki dystrybucyjne (tzw. „zielony bonus“). Spółka ČEZ Distribuce poniosła większe koszty napraw i konserwacji sieci dystrybucyjnej w wyniku likwidacji następstw silnych wiatrów, które miały miejsce w styczniu. W III kwartale nastąpił wzrost w zakresie dystrybuowanej energii elektrycznej o 0,4 TWh.
- Wzrost EBITDA w spółce Severočeské doly a.s. (segment Wydobycie EŚ) o 1,2 miliarda CZK osiągnięto dzięki zwiększeniu dostaw węgla w ramach Grupy ČEZ o 15 %. Na wyniki korzystnie wpłynęło również zakończenie tworzenia rezerwy na szkody górnicze (w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku + 188 mln CZK).
- Dystrybucja i sprzedaż EPW**: Rumunia: W III kwartale nastąpiło podwyższenie marży brutto z energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ok. 10 %. Spadki marży z poprzednich kwartałów zostały już w pełni skompensowane. Na wskaźnik EBITDA wpływają jednak odpisy aktualizujące należności wobec odbiorców końcowych (ponad 380 mln CZK). W Bułgarii nastąpił w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku spadek marży brutto z energii elektrycznej, głównie w wyniku oczekiwań dotyczących struktury taryf oraz niższego wolumenu sprzedanej energii elektrycznej (cieplejsze miesiące na początku roku), niemniej jednak zanotowano poprawę w porównaniu z III kwartałem poprzedniego roku).

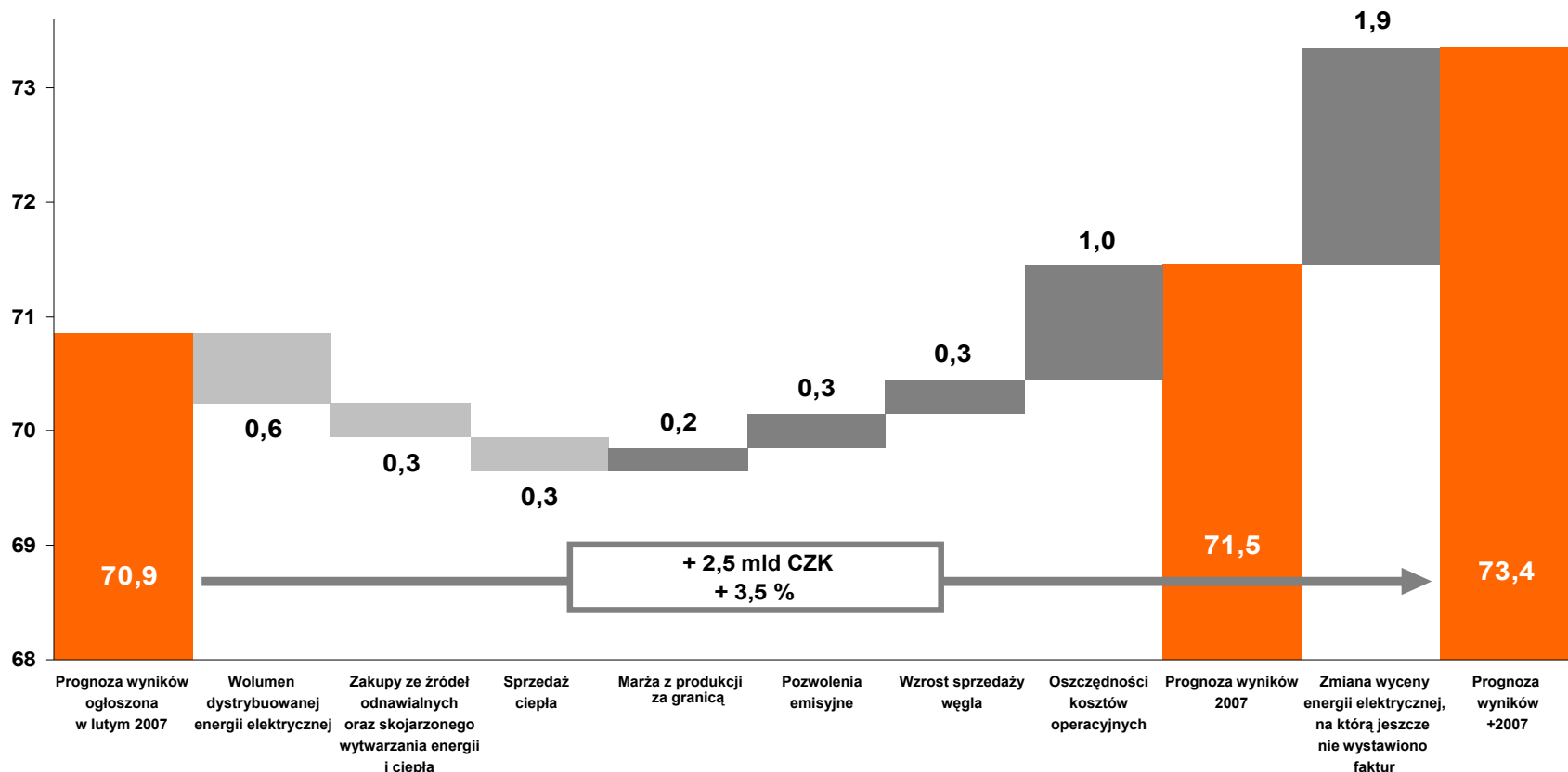
* EŚ = segment Europy Środkowej (Republika Czeska, Słowacja, Polska, Węgry, Holandia, Niemcy)

** EPW = segment Europy Południowo-Wschodniej (Bułgaria, Rumunia, Kosowo, Serbia, Rosja, Bośnia i Hercegowina, Ukraina)



GRUPA ČEZ PODNOSI OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE EBITDA DO 73,4 MLD CZK

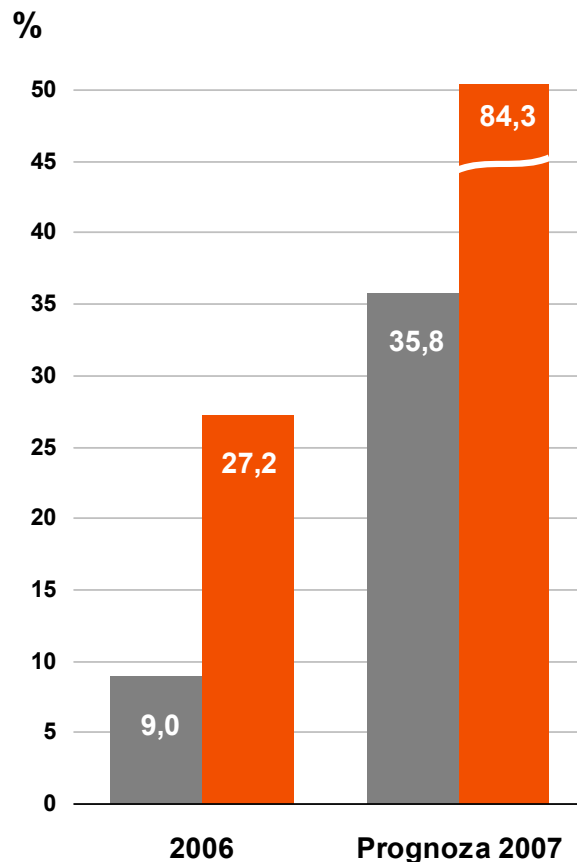
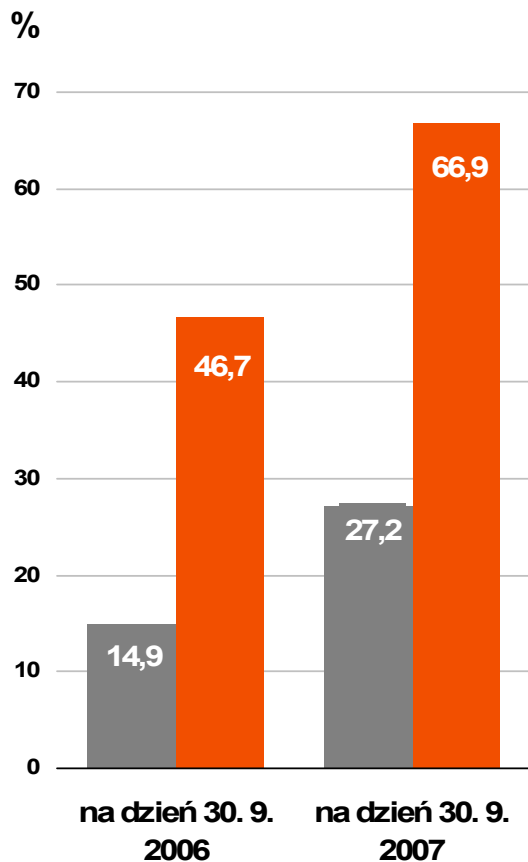
mln CZK



- Kolejnym prognozowanym czynnikiem, który wpłynie na wzrost wskaźnika EBITDA, jest jednorazowa zmiana oszacowań energii elektrycznej, na którą nie wystawiono jeszcze faktur.



OCZEKIWANY POZIOM ZADŁUŻENIA NETTO GRUPY ČEZ - 84 % EBITDA



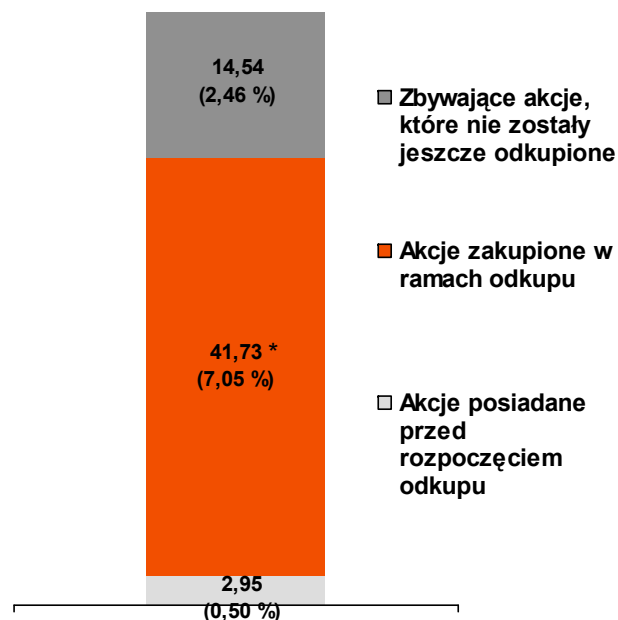
- Na odkup akcji własnych wykorzystywane są zasoby finansowe ČEZ, a. s., przy czym środki potrzebne do celów ogólnego finansowania Grupy ČEZ uzupełniane są z kapitału dłużnego.

■ Dług finansowy netto / kapitał własny ■ Dług finansowy netto / EBITDA



ODKUP AKCJI WŁASNYCH PRZYCZYNIĄ SIĘ DO ZMNIEJSZENIA KOSZTÓW KAPITAŁU

Liczba posiadanych akcji na dzień 12.11.2007 w mln sztuk



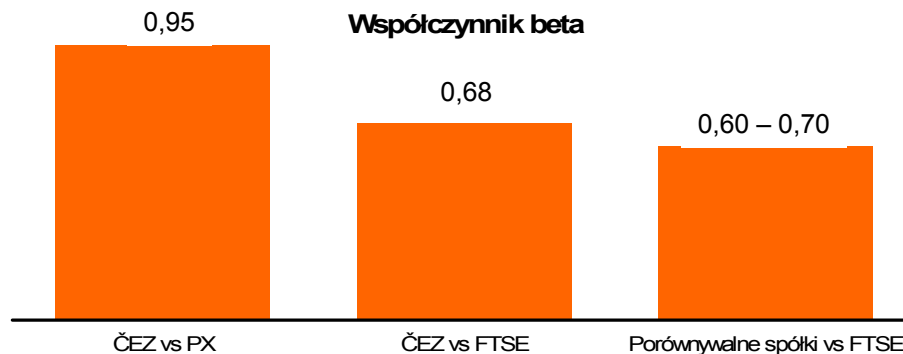
* akcje w obrocie

Środki finansowe wydatkowane na odkup akcji własnych od 30.4. do 12.11.: 46,5 mld CZK.

Zwiększenie zadłużenia łącznie z zastosowaniem współczynnika beta w stosunku do indeksu światowego spowoduje wyraźne obniżenie średnich kosztów kapitału (WACC) aż do **7,1%**.

	Stan obecny	Stan docelowy
Beta (unlevered)	0,95	0,68
Beta (levered)	1,09	1,05
Stawka podatku	24 %	19 %
D/(D+E)	16 %	40 %
WACC	8,5%	7,1%

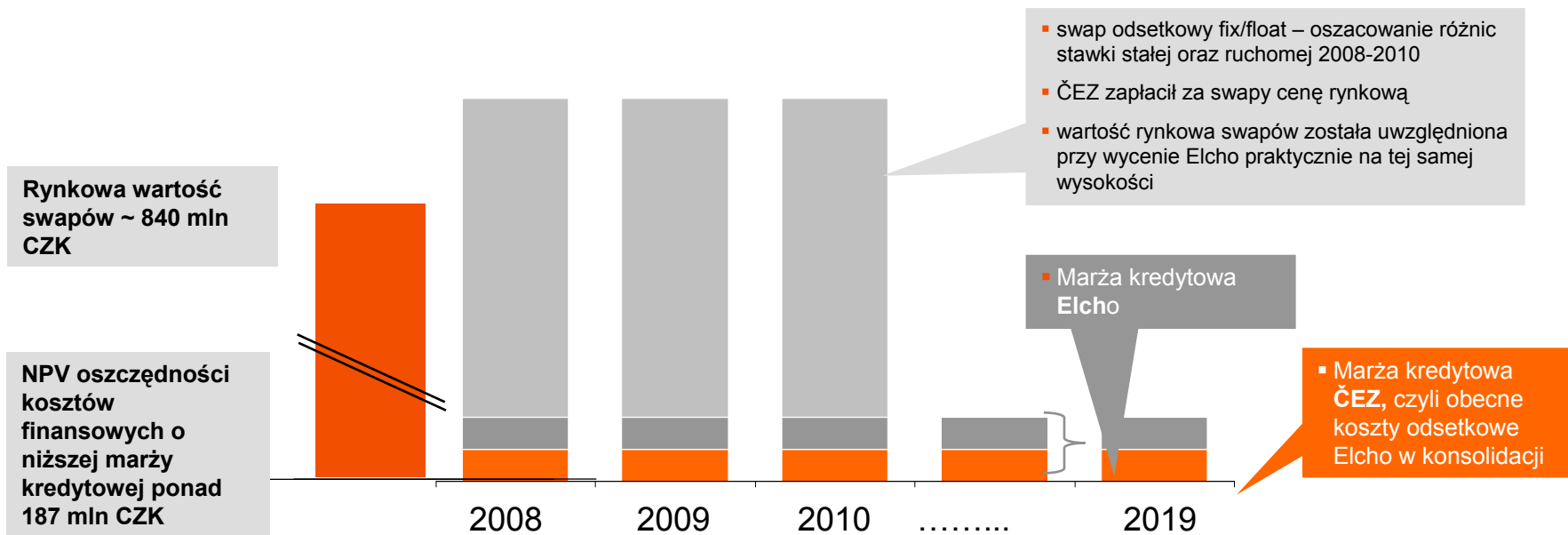
Pozostałe założenia do obliczenia WACC: stopa odsetkowa pozbawiona ryzyka 4,5 %; akcyjny narzut zw. z ryzykiem 4,5 %; koszty długu 4,85 %.





REFINANSOWANIE SPÓŁKI ELCHO

- Spółka ČEZ, a. s., na dzień 31. 10. 2007 przeprowadziła refinansowanie polskiej spółki ELCHO, dostosowując strukturę finansową do długoterminowej strategii Grupy ČEZ.
- Zintegrowanie finansowania ELCHO w ramach korporacji zapewni większą elastyczność dzięki anulowaniu długoterminowych kontraktów na dostawy energii elektrycznej w Polsce.
- Refinansowanie istniejących kredytów w wysokości około 200 mln EUR zrealizowano ze źródeł Grupy ČEZ, dzięki czemu poniesiono niższe koszty odsetkowe niż w przypadku pierwotnego finansowania ELCHO.



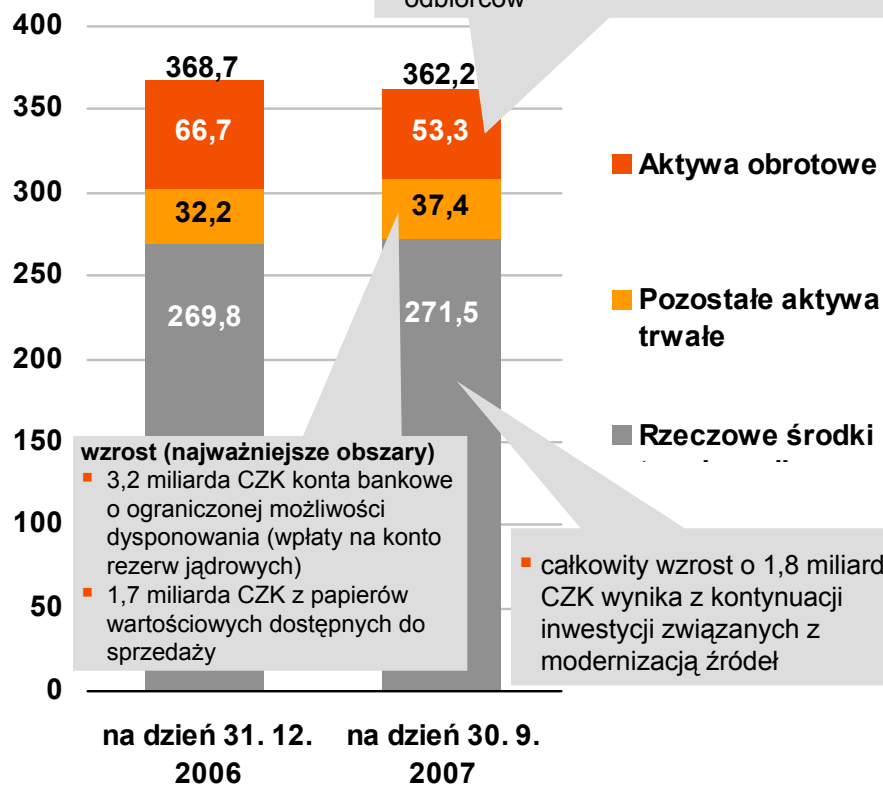


ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA w mld CZK

spadek (najważniejsze obszary)

- 17,5 miliarda CZK na kontach bankowych oraz ze sprzedaży papierów wartościowych
- 1,9 miliarda CZK pozwolenia emisyjne zakupione i przydzielone do zużycia
- należności z instrumentów pochodnych +2,5 miliarda CZK częściowo skompensowane przez wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych
- +1,9 miliarda CZK należności wobec odbiorców



wzrost (najważniejsze obszary)

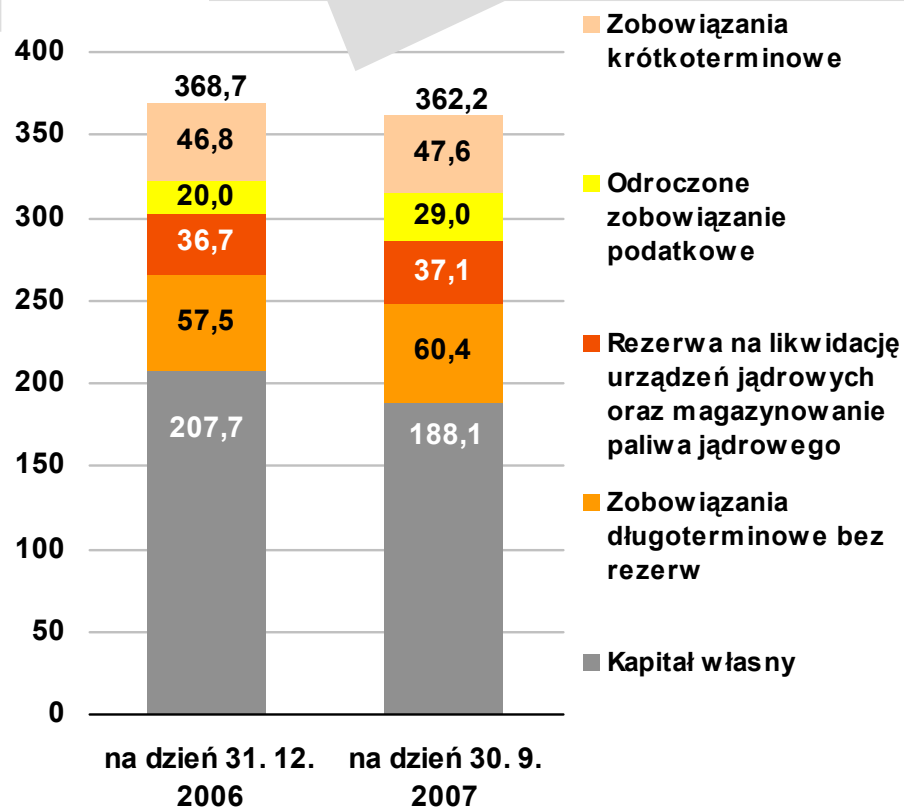
- 3,2 miliarda CZK konta bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania (wpłaty na konto rezerw jądrowych)
- 1,7 miliarda CZK z papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży

- całkowity wzrost o 1,8 miliarda CZK wynika z kontynuacji inwestycji związanych z modernizacją źródeł

wzrost (najważniejsze obszary)

- 19,6 miliarda CZK zmniejszenie kapitału własnego
- wzrost zobowiązań z wyemitowanych obligacji o 4,2 miliarda CZK
- wzrost odroczonego zobowiązania podatkowego w wyniku wzrostu zysku ČEZ, a. s., oraz Severočeské doly a.s.

PASYWA w mld CZK

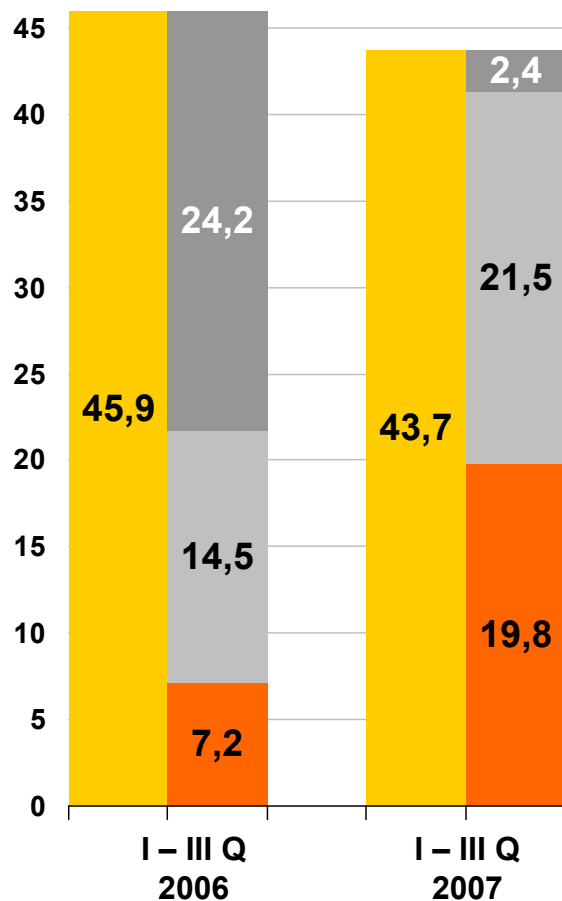




PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK

50



■ Przebieływy pieniężne wykorzystane w akwizycjach

■ Przebieływy pieniężne wykorzystane w inwestycjach

■ Środki pieniężne pozostałe po opłaceniu inwestycji

■ Przebieływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

■ Wzrost dostępnych środków pieniężnych (po opłaceniu inwestycji) wynika głównie ze zmniejszenia wolumenu środków pieniężnych użytych w akwizycjach (w maju 2006 roku zakupiono polskie elektrownie, w październiku 2006 nabyto elektrownię Varna, zwiększenie udziałów w spółkach Severočeské doly a. s. oraz Severočeská energetika, a.s.).

■ Spadek przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynika w szczególności z faktu, że w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększył się zapłacony podatek dochodowy (wzrost o 8,5 miliarda CZK), co przeważało nad wzrostem zysku operacyjnego (zmodyfikowanego o operacje niepieniężne) (wzrost o 5,8 miliarda CZK).



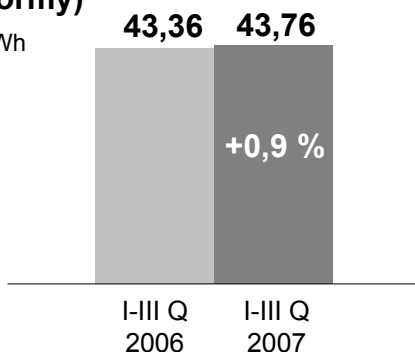
- **Najważniejsze wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I – III Q 2007**
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Petr Vobořil, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



ZUŻYCIĘ ENERGII ELEKTRYCZNEJ W III KWARTALE NADAL ROŚNIE W PORÓWNANIU Z ANALOGICZNYM OKRESEM UBIEGŁEGO ROKU, WOLUMENY PRODUKCJI SĄ W DALSZYM CIĄGU REKORDOWE

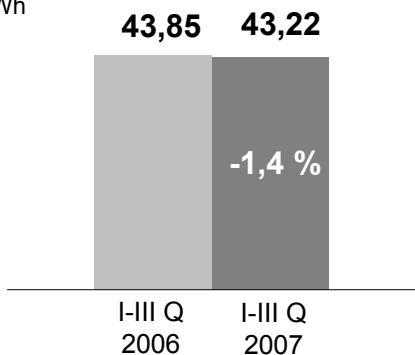
Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchylenia temperatur od normy)

TWh



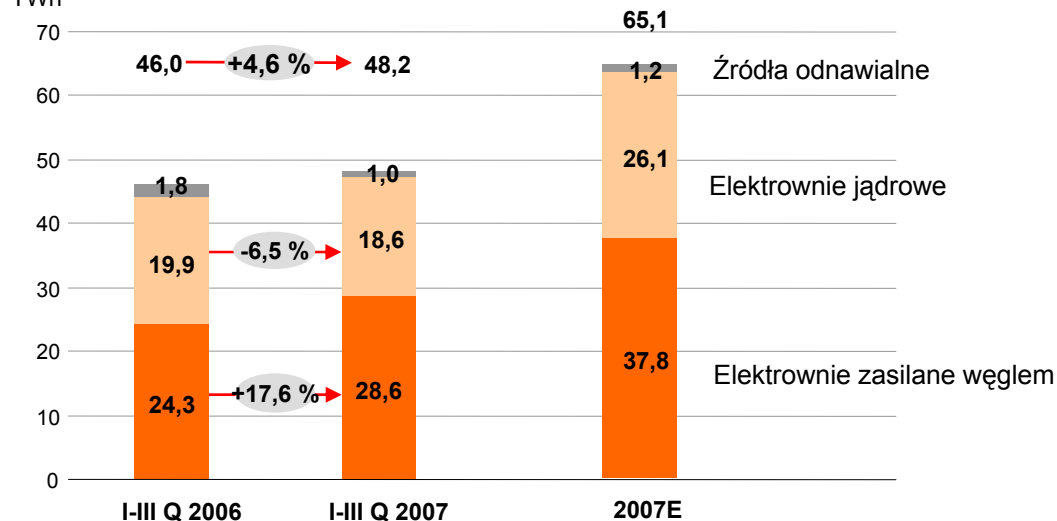
Zużycie w Republice Czeskiej

TWh



Produkcja z własnych źródeł ČEZ, a. s. (brutto)

TWh

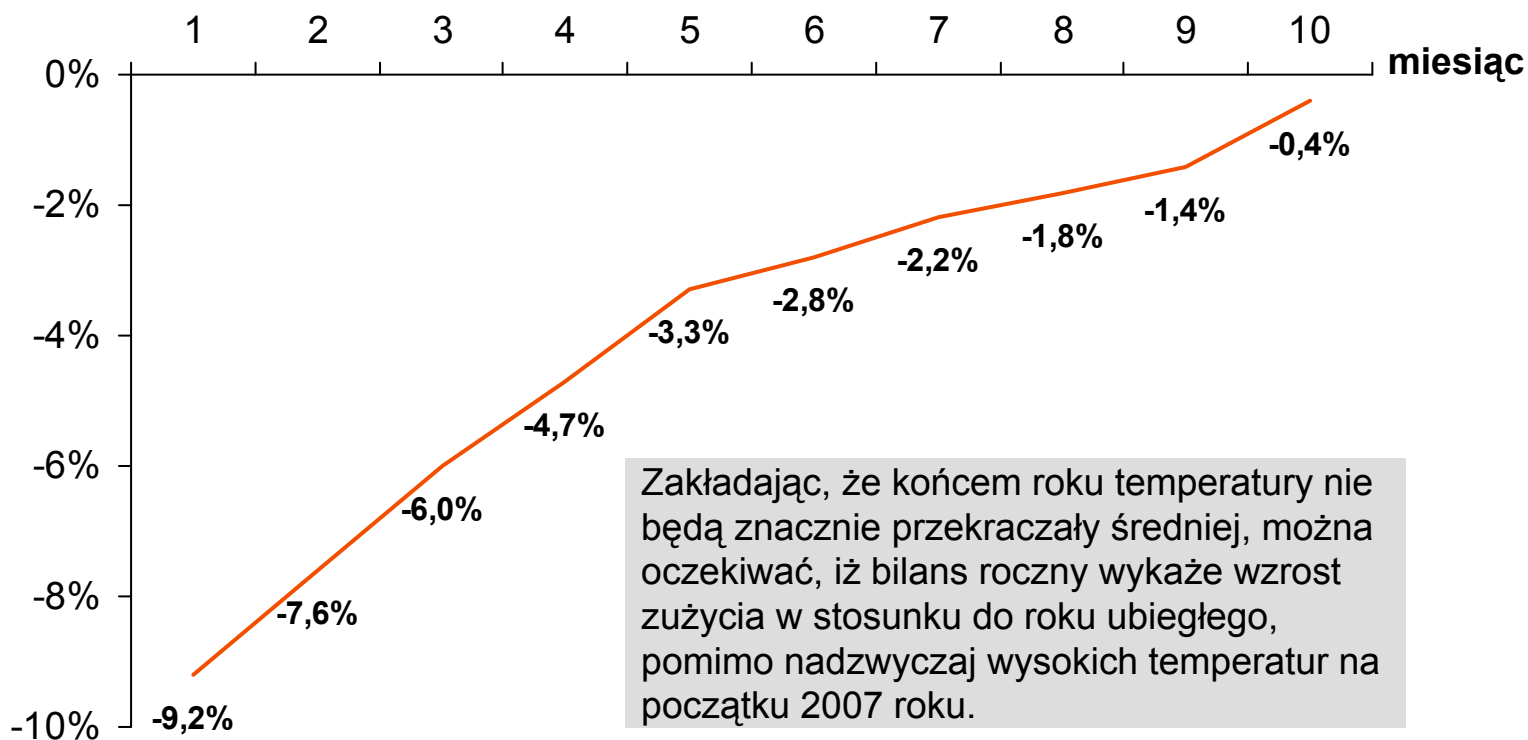


- produkcja w elektrowniach jądrowych była o 9,5 % wyższa niż w III kwartale ubiegłego roku, prognoza na 2007 rok szacowana jest na poziomie podobnym do ubiegłego roku
- wzrost zużycia energii w porównaniu z ubiegłym rokiem rozpoczęty od II kwartału zostanie prawdopodobnie do końca roku skompensowany przez spadek zużycia spowodowany wysokimi temperaturami zimą
- całkowity oczekiwany wolumen produkcji za 2007 rok przewyższa ubiegłoroczny rekord o 3,1 TWh



PONAD 10 % SPADEK ZUŻYCIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ, KTÓRY NASTĄPIŁ W STYCZNIU, JEST STOPNIOWO KOMPENSOWANY

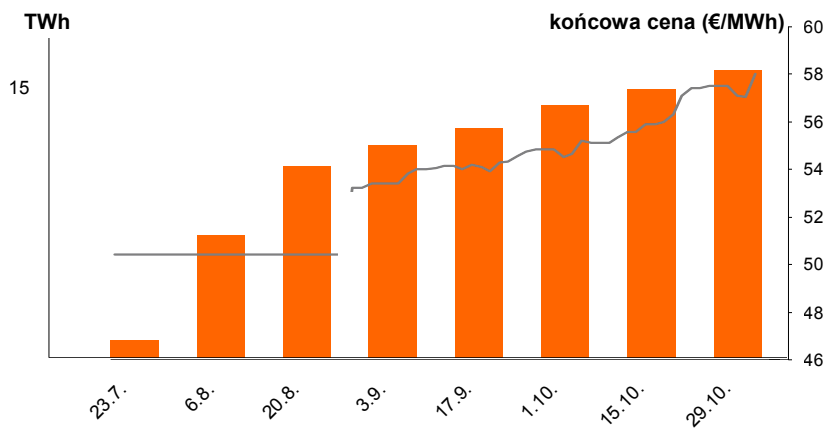
Kształtowanie się zużycia energii elektrycznej za poszczególne miesiące (porównanie skumulowanych danych procentowych)





KONTRAKTOWANIE NA 2008 ROK – ČEZ, A. S., KONTRAKTUJE WOLNĄ PRODUKCĘ ZA POŚREDNICTWEM PRASKIEJ GIEŁDY ENERGII (PXE)

Skumulowany wolumen dostaw baseload 2008 sprzedanych przez ČEZ, a. s., od początku obrotu na PXE



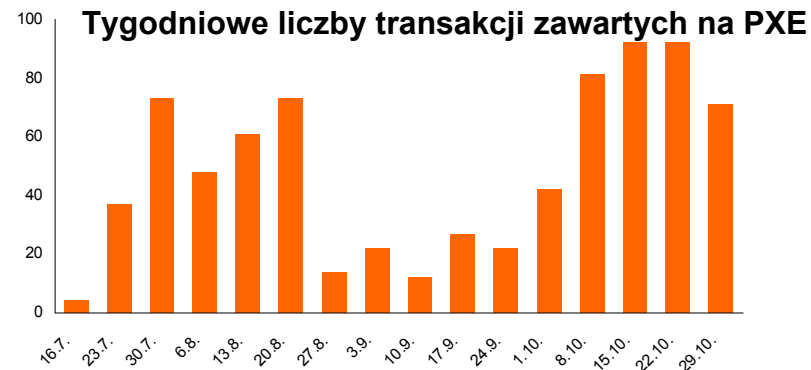
handel dwuletnim produktem „compound”
o stałej cenie na 2008 rok

- ČEZ, a. s., sprzedał na PXE już ponad **15 TWh** ze swojej produkcji na 2008 rok i w dalszym ciągu kontynuuje kontraktowanie
- za taki sam okres 2006 roku sprzedano tylko 12,6 TWh

Kształtowanie się płynności na PXE

- przy obrocie produktem compound płynność była wysoka ze względu na zainteresowanie podmiotów dostarczających energię odbiorcom końcowym
- od początku października płynność zaczyna się zwiększać dzięki wzrostowi liczby uczestniczących podmiotów handlu oraz popytu na produkty sezonowe
- obecnie na giełdzie codziennie zawierane jest ok. 20 transakcji

Tygodniowe liczby transakcji zawartych na PXE



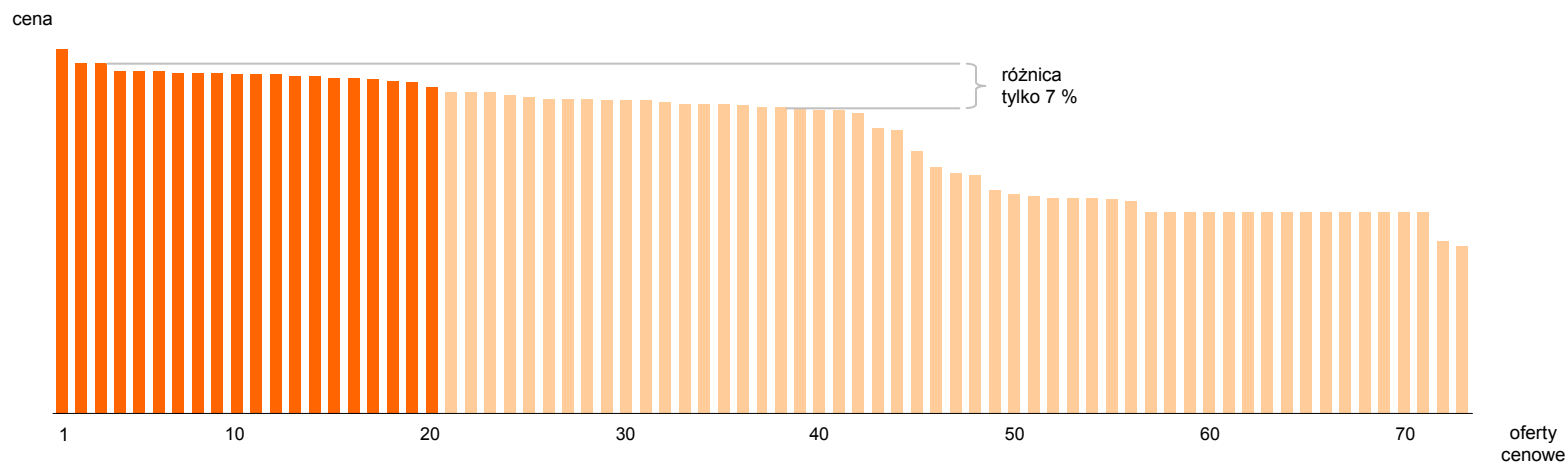


ČEZ, a. s., POMAGA W LIBERALIZACJI RYNKU ENERGII ELEKTRYCZNEJ W BUŁGARII POPRZEZ ORGANIZOWANIE AUKCJI NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ Z VARNY

Kontraktowanie na 2008 rok w Bułgarii

- ČEZ, a. s., ogłosił aukcję, na której ma zostać sprzedane 200 MW energii elektrycznej baseload z elektrowni Varna zasilanej węglem – jest to przełomowy krok na bułgarskim rynku energii.
- Aukcja wzbudziła duże zainteresowanie, popyt czterokrotnie przewyższał ofertę.
- Oferowane ceny kupna za dwukrotność oferowanej mocy produkcyjnej kształtowały się na bardzo zbliżonym poziomie.
- Energię elektryczną z Varny zakupiło 5 podmiotów prowadzących obrót energią elektryczną o ustabilizowanej pozycji na rynku.

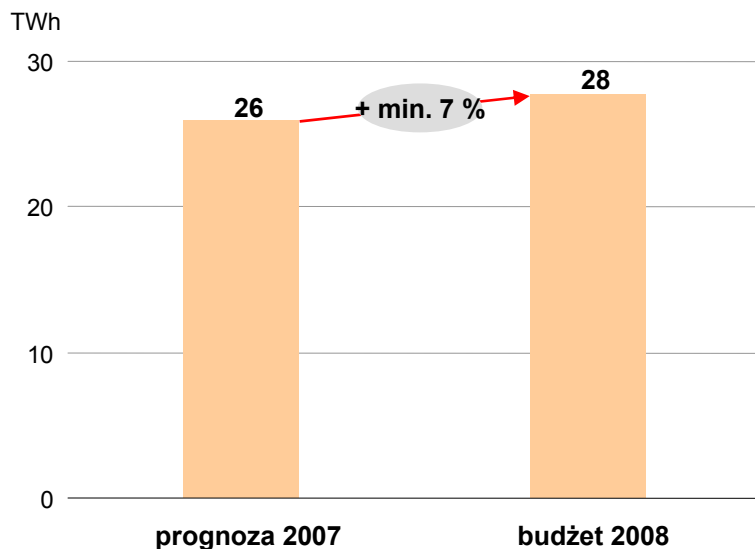
Cena energii elektrycznej wg poszczególnych ofert





W 2008 ROKU ČEZ, A. S., OCZEKUJE WZROST PRODUKCJI ZE ŹRÓDEŁ JĄDROWYCH O 7 %, CO ZWIĄZANE JEST Z NIŻSZYMI WYMAGANIAMI PORTFELA POD WZGLĘDEM POZWOLEŃ DO EMISJI CO₂

Produkcja ze źródeł jądrowych ČEZ, a. s. (brutto)



Dalszy wzrost dyspozycyjności źródeł jądrowych mają zapewnić następujące projekty:

- Bezpiecznie 15 TERA w elektrowni Temelín do 2010 roku
- 16 TERA w elektrowni Dukovany do 2013 roku

- Budżet ČEZ, a. s., zakłada w 2008 roku zwiększenie wykorzystania źródeł jądrowych w porównaniu z 2007 rokiem o prawie 2 TWh (+ 7 %), co pozwoli na zaoszczędzenie pozwoleń do emisji CO₂.
- W 2007 roku na produkcję ze źródeł jądrowych miało przede wszystkim wpływ wymuszone przedłużenie odstawienia I bloku Elektrowni Jądrowej Temelín z powodu wymiany części paliwa oraz obniżenie mocy dyspozycyjnej.



PROGRAM JI/CDM GRUPY ČEZ – INNA FORMA WSPIERANIA OCHRONY ŚRODOWISKA

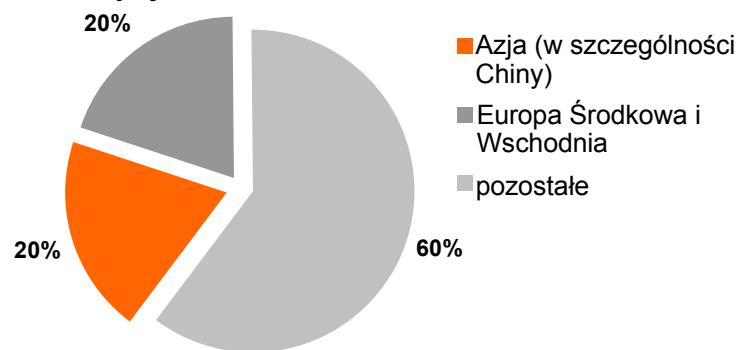
JI (Joint Implementation), CDM (Clean Development Mechanism) – mechanizmy Protokołu z Kioto pozwalające na inwestowanie w projekty mające na celu ograniczanie emisji gazów cieplarnianych oraz przeniesienie tych inwestycji do systemu EU ETS w celu ich wykorzystania w miejsce pozwoleń do emisji

- Grupa ČEZ może do 2012 przenieść do EU ETS ok. 21 mln kredytów emisyjnych z JI/CDM.
- Do chwili obecnej zakontraktowano ponad 10 mln kredytów emisyjnych, które zostaną rozliczone w latach 2008-2012:
 - bezpośrednio z projektów CDM
 - **Przykład:** farma wiatrowa lub projekt elektrowni zasilanych biomasą w Chinach
 - na rynkach wtórnych.

Kolejne działania w ramach rozwoju programu JI/CDM Grupy ČEZ: bezpośrednie inwestycje w projekty

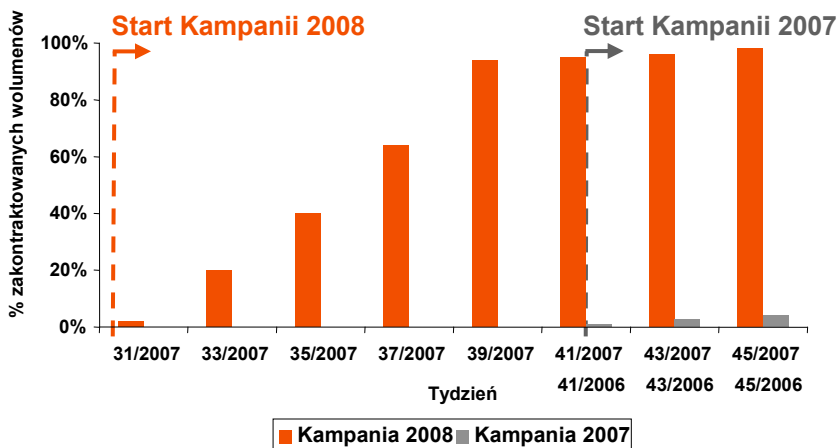
- przeniesienie jeszcze co najmniej 10 mln kredytów emisyjnych do 2012 roku
- obecne przedsięwzięcia obejmują projekty o wolumenie ponad 15 mln kredytów emisyjnych
- oczekiwany skład: ponad 70 % projektów energetycznych (źródła odnawialne, gaz kopalniany, oszczędności energii)

Przewidywane rozmieszczenie geograficzne portfela bezpośrednich inwestycji w JI/CDM





TEGOROCZNA KAMPANIA SPRZEDAŻOWA POD WZGLĘDEM DYNAMIKI PRZEWYŻSZAŁA WSZYSTKIE WCZEŚNIEJSZE, ZAPEWNIAJĄC CIĄGŁY OBRÓT TAKŻE NA LATA 2009 +



Klienci z kontraktem
jednorocznym na 2008 rok



Klienci z kontraktem
dwuletnim na lata
2008 – 2009 (>30 %)

- Kampanię sprzedażową na 2008 rok rozpoczęto w związku z rozpoczęciem obrotu na PXE o 10 tygodni wcześniej niż w ubiegłym roku.
- Przebieg tegorocznej kampanii dzięki PXE jest bardziej dynamiczny niż w 2006 roku – na dzień dzisiejszy **zakontraktowano już 98 % przewidywanych wolumenów**.

- W ramach kampanii na 2008 rok z dużym powodzeniem oferowaliśmy naszym klientom kontrakty kilkuletnie.
- W chwili obecnej mamy ponad 30 % zakontraktowanych wolumenów w postaci dwuletnich kontraktów na lata 2008 i 2009.



ROADSHOW „OSZCZĘDZAJ ENERGIĘ“, KTÓRY UCZY, W JAKI SPOSÓB MOŻNA ZMNIJSZYĆ ZUŻYCIE, OSIĄGNAŁ PÓŁMETEK



W 16-tu miastach Republiki Czeskiej zorganizowano imprezy w ramach roadshow, w których wzięło udział ogółem:

- **82 000 osób**

Spośród nich aktywny udział w programie wzięło i uzyskało nagrodę w postaci

oszczędnej jarzeniówki marki Philips,

- **20 170 osób**





IMPREZY W RAMACH ROADSHOW „OSZCZĘDZAJ ENERGIĘ“ ODBYŁY SIĘ JUŻ W 16-TU MIASTACH W REPUBLICE CZESKIEJ - DO KOŃCA LISTOPADA ZAPLANOWANO JESZCZE 12 PRZYSTANKÓW





ČEZ, A. S., WSPIERA PRZEJRZYŚĆ ŚRODOWISKA HANDLOWEGO I W DALSZYM CIĄGU SPEŁNIA SWOJE DOBROWOLNE ZOBOWIĄZANIE DO PUBLIKOWANIA DYSPOZYCYJNOŚCI WŁASNYCH ŹRÓDEŁ PRODUKCYJNYCH

Uszczegółowiony plan niedyspozycyjności jednostek produkcyjnych ČEZ, a. s., w grudniu 2007

			Miesiąc		Grudzień																														
			Tydzień	48	49							50							51							52							1		
Elektrownia	Blok	MW	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31		
Počerady	B 5	200																																	
	B 6	200																																	
Tušimice	B 21	200																																	
	B 22	200																																	
	B 23	200																																	
	B 24	200																																	
Chvaletice	B 1	200																																	
	B 2	200																																	
Dětmarovice	B 1	200																																	
	B 2	200																																	
	B 3	200																																	
	B 4	200																																	
Temelín	B 1	1020																																	
	B 2	1020																																	
Dukovany	B 4	456																																	

Konkretne plany dyspozycyjności można znaleźć na www.cez.cz