



# KONFERENCJA PRASOWA NA TEMAT WYNIKÓW GOSPODARCZYCH GRUPY ČEZ W 2007 ROKU

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

**Praga, 25 lutego 2008 r.**



## PROGRAM

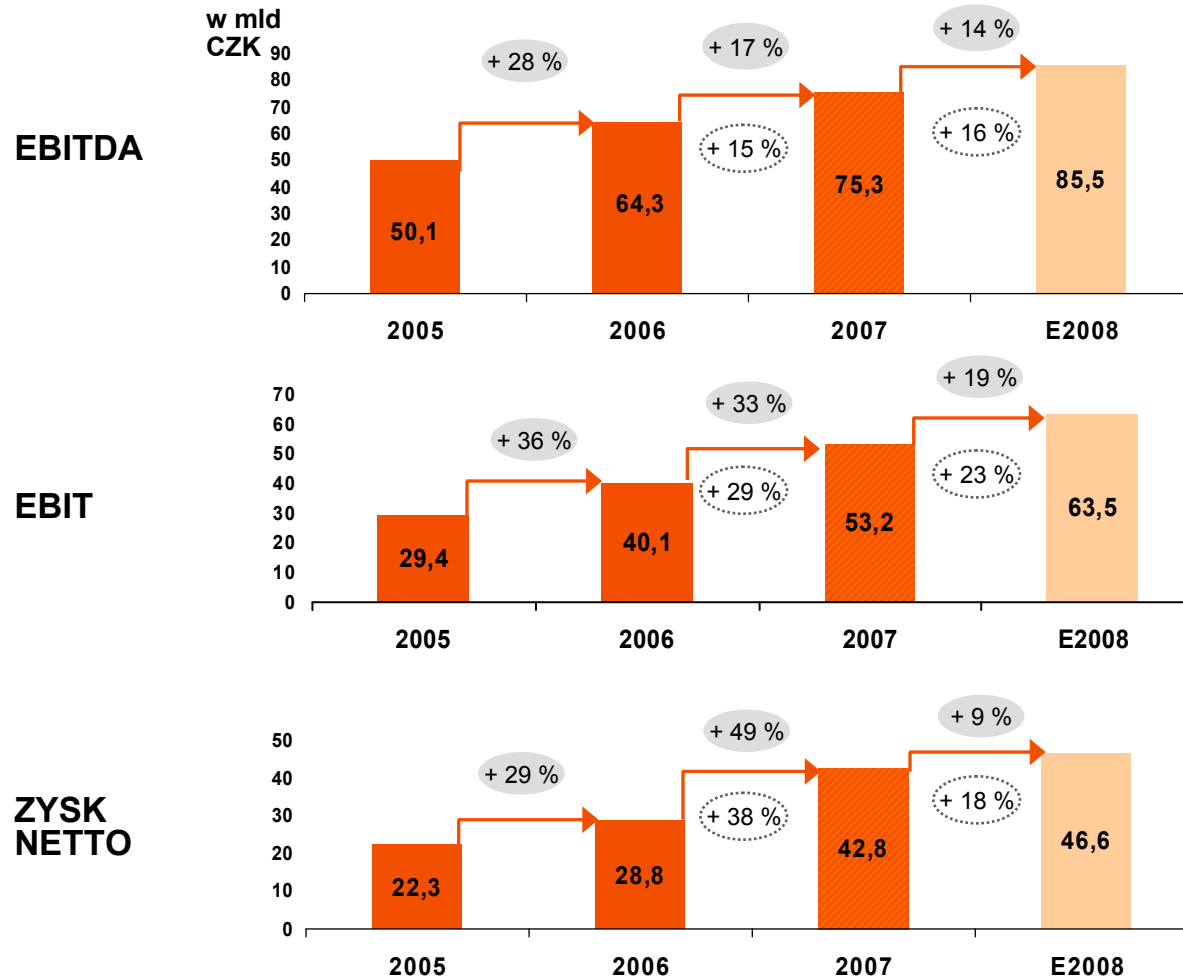
- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2007 roku**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Michal Skalka, Dyrektor Odcinka Tradingu



## GŁÓWNE WYNIKI 2007 ROKU I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2008 ROKU

- **zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 17 % do 75,3 miliarda CZK, czyli o 11,0 miliarda CZK
- **zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 33 % do 53,2 miliarda CZK, o 13,1 miliarda CZK
- **zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 49 % do 42,8 miliarda CZK (wzrost o 14,0 miliarda CZK)
- **rentowność kapitału własnego** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 14,9 % do 22,7 %
- **cena akcji na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz GPW na dzień 21.2.2008 r. wynosiła 1246 CZK**
- **EBITDA za 2008 rok** oczekiwany jest na poziomie 85,5 miliarda CZK (wzrost o 14 % w porównaniu z 2007 rokiem)
- **zysk netto za 2008 rok** oczekiwany jest na poziomie 46,6 miliarda CZK (wzrost o 9 % w porównaniu z 2007 rokiem)

**W 2007 ROKU WSKAŹNIK EBITDA OSIĄGNAŁ 75,3 MILIARDA CZK, EBIT 53,2 MILIARDA CZK, NATOMIAST ZYSK NETTO 42,8 MILIARDA CZK**



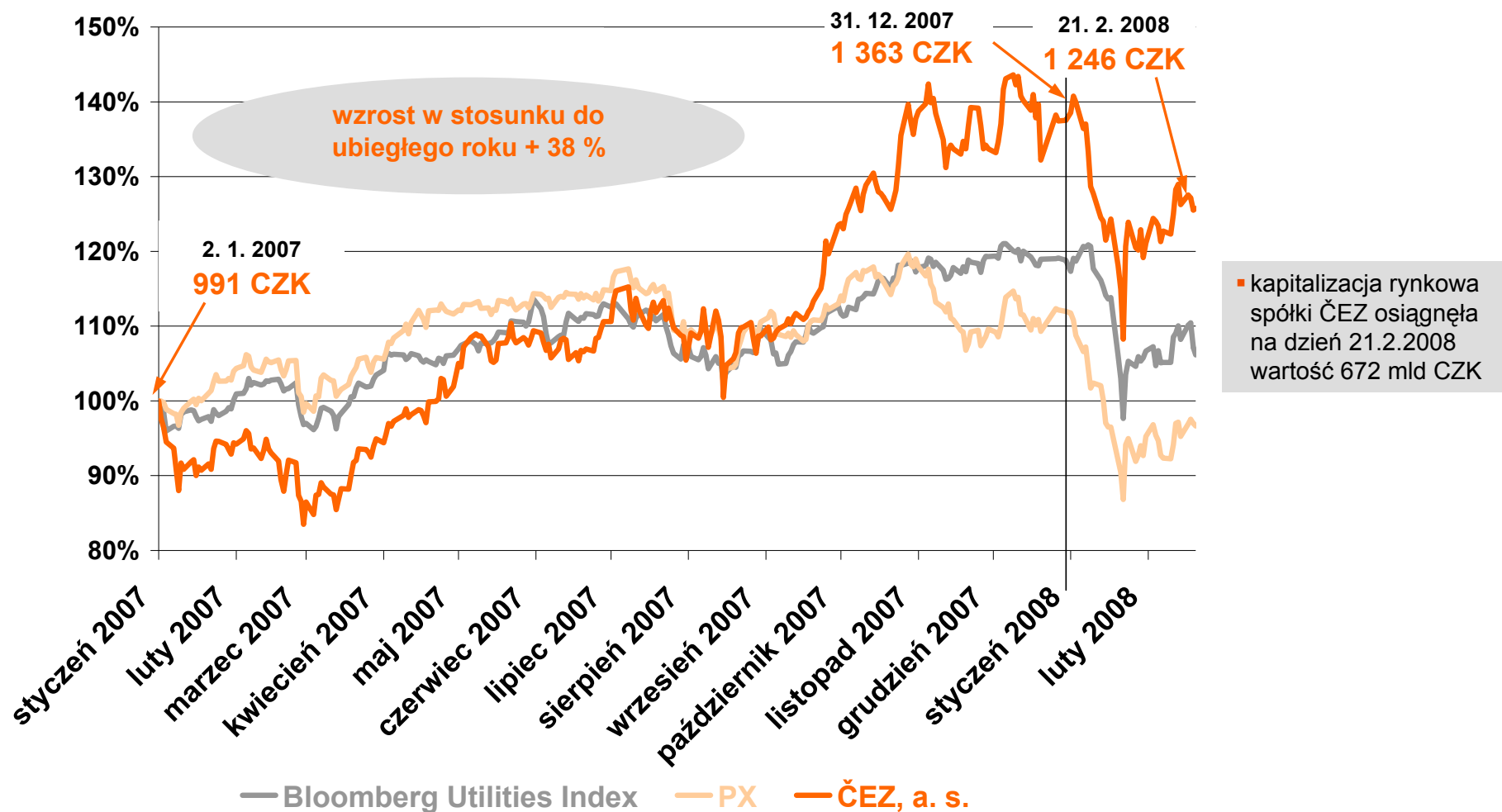
bez nadzwyczajnych oddziaływań

### Główne czynniki:

- trwa wzrost produkcji w elektrowniach ČEZ, a. s.
- optymalizacja konserwacji urządzeń produkcyjnych oraz oszczędności innych kosztów operacyjnych
- wzrost cen hurtowych
- pełna integracja nowych akwizycji
- ponadto w 2007 roku miały miejsce nadzwyczajne oddziaływania: zmiana wyceny i korekta wolumenu energii elektrycznej, na którą nie wystawiono faktur, oraz zmiana stawki podatkowej stosowanej w obliczeniach podatku odroczonego



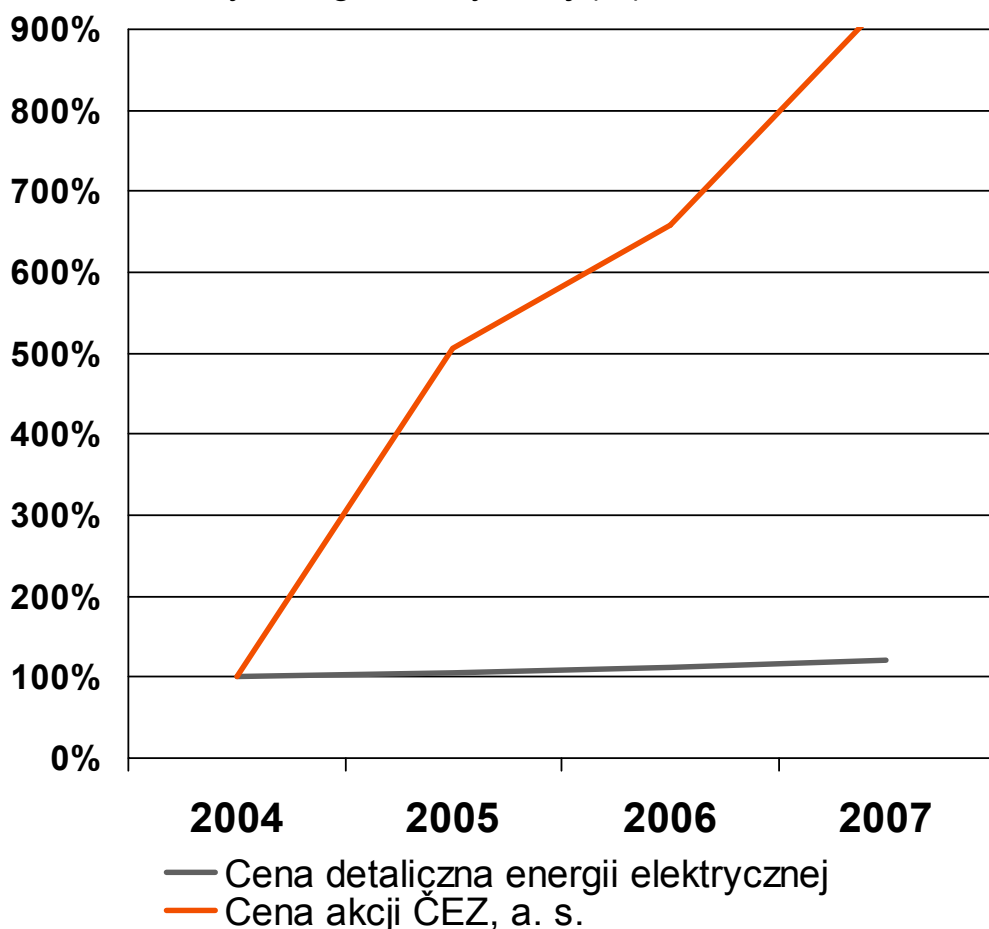
## CENA AKCJI ČEZ, A. S., W MOMENCIE ZAMKNIĘCIA W DNIU 21.2. 2008 WYNIOSŁA 1246 CZK





## KSZTAŁTOWANIE SIĘ CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ BYŁO TYLKO JEDNYM Z CZYNNIKÓW POWODUJĄCYCH WZROST CENY AKCJI ČEZ, A. S.

Kształtowanie się cen akcji w zestawieniu ze wzrostem ceny energii elektrycznej (%)



Od początku 2004 roku do końca 2007 roku cena akcji ČEZ wzrosła o 935 %.

Ceny detaliczne energii elektrycznej w tym samym okresie wzrosły tylko o 21 %, a więc są one tylko jednym z czynników wpływających na wzrost ceny akcji.

Do innych ważnych czynników należą:

- **Restrukturyzacja Grupy ČEZ.** Projekt Wizja 2008 przyniósł oszczędności kosztów w wysokości 2,8 miliarda CZK rocznie, przyjmując za punkt wyjścia porównywalną bazę w 2003 roku.
- **Zwiększenie wolumenu produkcji.** Produkcja spółki ČEZ, a. s., w 2007 roku osiągnęła 65,4 TWh; o 6,6 % więcej niż w 2003 roku.
- **Udane akwizycje zagraniczne** po atrakcyjnych cenach. Spółki zagraniczne obecnie przynoszą już 20 % przychodów ze sprzedaży, 8 % EBITDA i zatrudniają 29 % pracowników.



## GŁÓWNE WYDARZENIA W IV KWARTALE I NA POCZĄTKU 2008 ROKU

- **Alokacja w ramach KPRU** – 4 października rząd Republiki Czeskiej przyznał spółce ČEZ na okres 2008-2012 (KPRU II) uprawnienia do emisji 34,3 mln ton CO<sub>2</sub>. Całkowity przydział dla Republiki Czeskiej uchwalony przez Komisję Europejską wynosi 86,8 mln ton CO<sub>2</sub>.
- **ČEZ & MOL** – 20 grudnia spółka ČEZ, a. s., podpisała Porozumienie o współpracy w sektorze energetycznym poprzez alians strategiczny z czołowym węgierskim przedsiębiorstwem energetycznym MOL, założenie wspólnego przedsiębiorstwa.
- **Bułgaria** – trzy bułgarskie spółki dystrybucyjne Grupy ČEZ połączono w jedną ze skutkiem na dzień 2 listopada 2007 r. EDC Pleven oraz EDC Sofia Oblast zostały połączone w spółkę EDC Stolichno, której nazwę następnie zmieniono na CEZ Razpredelenie Bulgaria AD.
- **Martin Roman** – 11. 2. 2008 zarząd ČEZ, a. s., ponownie wybrał Martina Romana na prezesa na okres od 20.2.2008 do 2012 roku i zatwierdził jego stanowisko dyrektora generalnego zgodnie z decyzją rady nadzorczej z ubiegłego roku.



## GŁÓWNE WYDARZENIA W IV KWARTALE I NA POCZĄTKU 2008 ROKU

- **Nowa polityka dywidendowa** – w grudniu zarząd ČEZ, a. s., zdecydował o podwyższeniu stopy wypłaty dywidendy (pay-out ratio) z obecnego poziomu 40 - 50 % do 50 - 60 % zysku netto Grupy ČEZ bez uwzględnienia nadzwyczajnych dochodów. Budżet na 2008 rok zakłada wypłatę dywidendy z zysku 2007 roku na podwyższonym poziomie zgodnie z projektem zarządu, który zostanie przedstawiony do zatwierdzenia walnemu zgromadzeniu.
- **Emisa obligacji** – 27 sierpnia spółka ČEZ, a. s., wydała trzyletnie obligacje o wolumenie 7 mld CZK ze stopą odsetkową 4,3 %.
- **Emisja obligacji** – 12 października spółka ČEZ, a. s., wyemitowała obligacje pięcioletnie o wolumenie 500 mln EUR z kuponem 5,125 %. Emisja ta została zrealizowana w ramach programu EMTN (Euro Medium Term Notes).
- **Fuzja ČEZ Data - ČEZnet** – 21 grudnia rada nadzorcza zatwierdziła decyzję zarządu ČEZ, a. s., o fuzji spółek ČEZ Data i ČEZnet. Najpóźniej do 1. 1. 2009 powstanie nowa spółka, która będzie zapewniała dla Grupy ČEZ kompleksowe usługi w zakresie ICT.
- **Zabezpieczenie ryzyka kursowego** – na 2008 rok zabezpieczone zostało około 90 % przewidywanych przychodów ze sprzedaży w EUR.





## GRUPA ČEZ REAGUJE NA PRZEWIDYWANY ROZWÓJ CEN UPRAWNIENÍ DO EMISJI CO<sub>2</sub> ORAZ SYSTEMU ICH ROZDZIAŁU POPRZEZ SZEREG STRATEGICZNYCH DZIAŁAŃ

- 1 poszerzenie portfela produkcyjnego o elektrownie gazowe
- 2 zwiększenie mocy produkcyjnych istniejących elektrowni jądrowych oraz budowa nowych
- 3 stworzenie znaczącego portfela certyfikatów emisyjnych z projektów JI/CDM
- 4 rozwój źródeł odnawialnych – technicznie w dalszym ciągu jako źródła uzupełniające (1 000 MW w elektrowniach wiatrowych do 2020 roku)

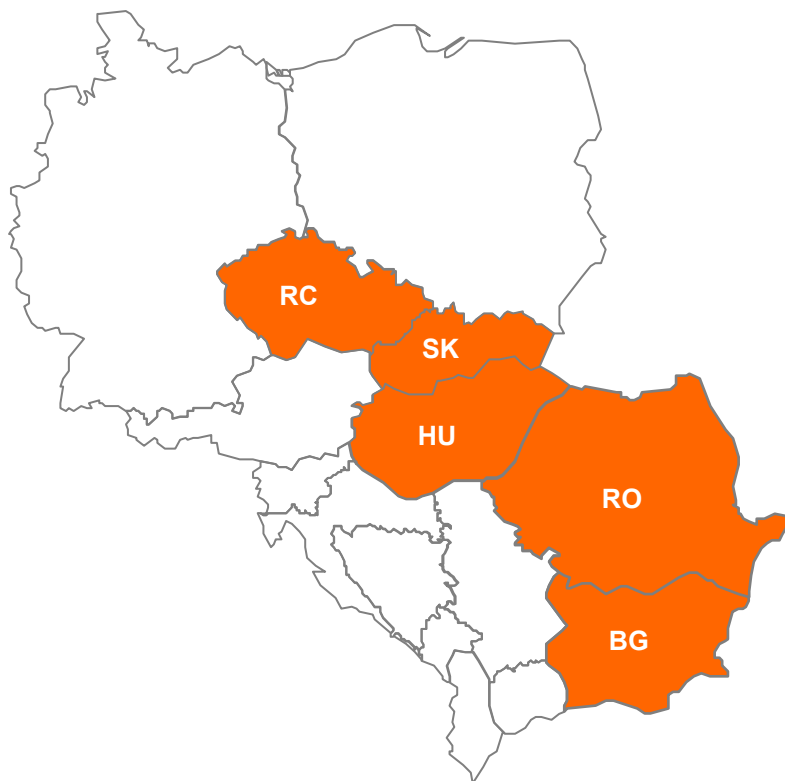
**Celem jest**

obniżenie względnych emisji CO<sub>2</sub> o 50 procent (z 0,65 do 0,30 t CO<sub>2</sub>/MWh dostarczonej energii elektrycznej) w 2020 roku



## GRUPA ČEZ PODJĘŁA DECYZJĘ O BUDOWIE NOWYCH NISKOEMISYJNYCH ELEKTROWNI GAZOWYCH W CAŁYM REGIONIE, W KTÓRYM DZIAŁA

1



- **Republika Czeska**, 880 MW w regionu północnoczeskim, preferowane lokacje Počerady, Úžín
- **Słowacja**, 800 + 160 MW (joint venture z MOL)
- **Węgry**, 800 MW (joint venture z MOL)
- **Rumunia**, przetarg na elektrownie gazowe Galați i Borzești
- **Bulgaria**, 880 MW okolica Varna

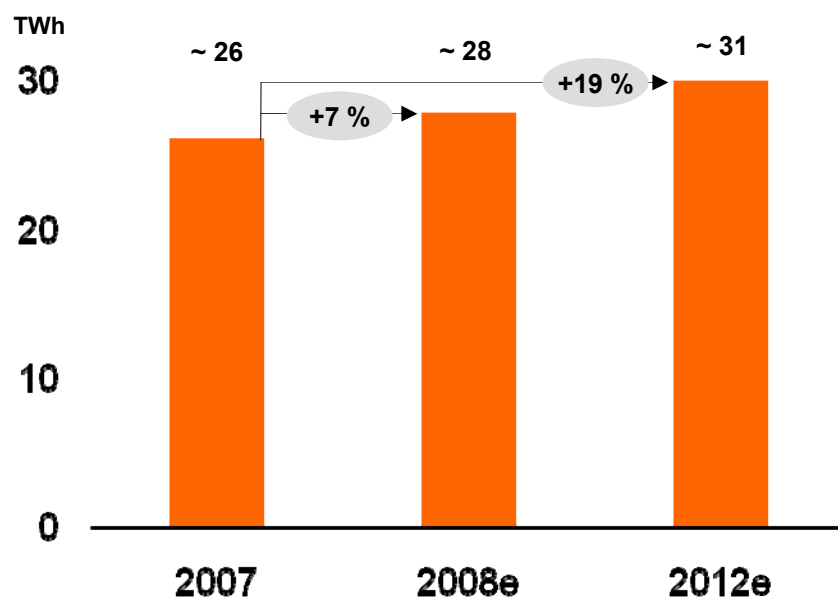
Uwaga: dalsze projekty są rozważane.



ČEZ, A. S., PRZEWIDUJE W 2008 ROKU O 7 % WYŻSZĄ PRODUKCJĘ W ELEKTROWNIACH JĄDROWYCH, CO WIĄŻE SIĘ Z MNIEJSZĄ EKSPOZYCJĄ PORTFELA NA WPŁYWY ZWIĄZANE Z UPRAWNIENIAMI DO EMISJI CO<sub>2</sub>

2

### Produkcja w elektrowniach jądrowych ČEZ, a. s. (brutto)



### Możliwy udział w dalszych projektach:

- **Rumunia** (Cernavodă) – udział w przetargu na partnerstwo strategiczne w zakresie budowy i finansowania 3. i 4. bloku
- **Bułgaria** (Belene) – złożono ofertę w przetargu na partnerstwo strategiczne w zakresie budowy elektrowni jądrowej

Dalszy wzrost dyspozycyjności elektrowni jądrowych powinny przynieść projekty

- 15 TERA ETE
- 16 TERA EDU

z terminem kompletnej implementacji do 2012 roku



## SZYBKO ZWIĘKSZAJĄCY SIĘ PORTFEL PROJEKTÓW JI/CDM GRUPY ČEZ STANOWI WAŻNE ZABEZPIECZENIE PRZED ROSNĄCĄ CENĄ UPRAWNIEŃ DO EMISJI CO<sub>2</sub>

3

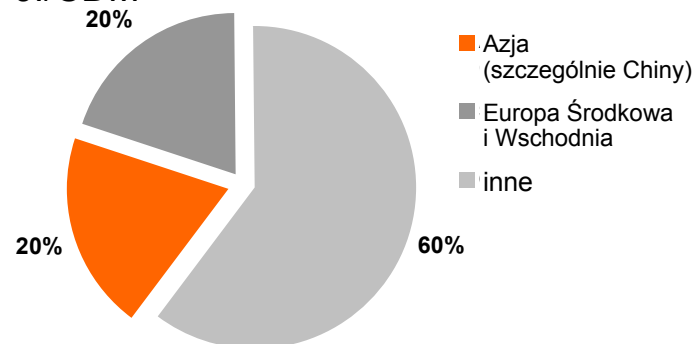
*JI (Joint Implementation), CDM (Clean Development Mechanism) – mechanizmy bazujące na Protokole z Kioto umożliwiają inwestowanie w projekty zmniejszania emisji gazów cieplarnianych oraz ich zaimportowanie w system EU ETS, gdzie mogą być wykorzystane zamiast uprawnień emisyjnych*

- Grupa ČEZ może do 2012 roku zaimportować w system EU ETS ok. 21 mln kredytów emisyjnych z JI/CDM
- Dotychczas zakontraktowano prawie 13 milionów kredytów emisyjnych z dostawą w latach 2008 - 2012
  - bezpośrednio z projektów CDM
    - **Przykład** : farma elektrowni wiatrowych lub projekt elektrowni zasilanych biomasą w Chinach
  - na rynkach wtórnych

### Dalsze kroki w zakresie rozwoju programu JI/CDM Grupy ČEZ: bezpośrednie inwestycje w projekty

- import co najmniej 8 milionów kredytów emisyjnych do 2012 roku
- obecny pipeline obejmuje projekty o wolumenie > 15 milionów kredytów emisyjnych
- przewidywany skład: > 70 % projektów energetycznych (źródła odnawialne, gaz kopalniany, oszczędności energii)

Przewidywany rozkład geograficzny portfela bezpośrednich inwestycji w JI/CDM





## STAN BIEŻĄCY PROJEKTÓW GRUPY ČEZ W ZAKRESIE ENERGETYKI WIATROWEJ

4

- **Park wiatrowy w okolicach Elektrowni Jądrowej Dukovany**
  - 20-24 MW (10-12 maszyn) na obszarze gmin Rešice oraz Horní Dubňany, termin budowy: rok 2011
- **Park wiatrowy Tavíkovice - Čermákovice (szersza okolica Elektrowni Jądrowej Dukovany)**
  - 32-48 MW (16 maszyn, moc 2-3 MW), termin budowy: 2011 rok
- **Park wiatrowy Stříbro**
  - 26-39 MW (13 maszyn o mocy 2-3 MW), termin budowy: 2012 rok
- **Park wiatrowy Dlouhé Pole**
  - do 66 MW (33 maszyn)
  - trwają rozmowy z Ministerstwem Obrony Republiki Czeskiej dotyczące radarów wojskowych, prowadzimy pomiary wiatru
- **Dalsze projekty**
  - kilka dalszych projektów ponad 10 MW (5 i więcej urządzeń w obrębie jednego zakładu)
  - ponad dziesięć projektów do 4 MW (1-2 maszyn na terenie zakładu)
  - możliwość akwizycji rozpoczętych projektów parków wiatrowych
- **Cele**
  - naszym celem jest osiągnięcie w 2012 roku granicy 100 MW mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych, co odpowiada rocznej produkcji 200-250 GWh
  - do roku 2020 chcemy mieć w Republice Czeskiej 500 MW mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych





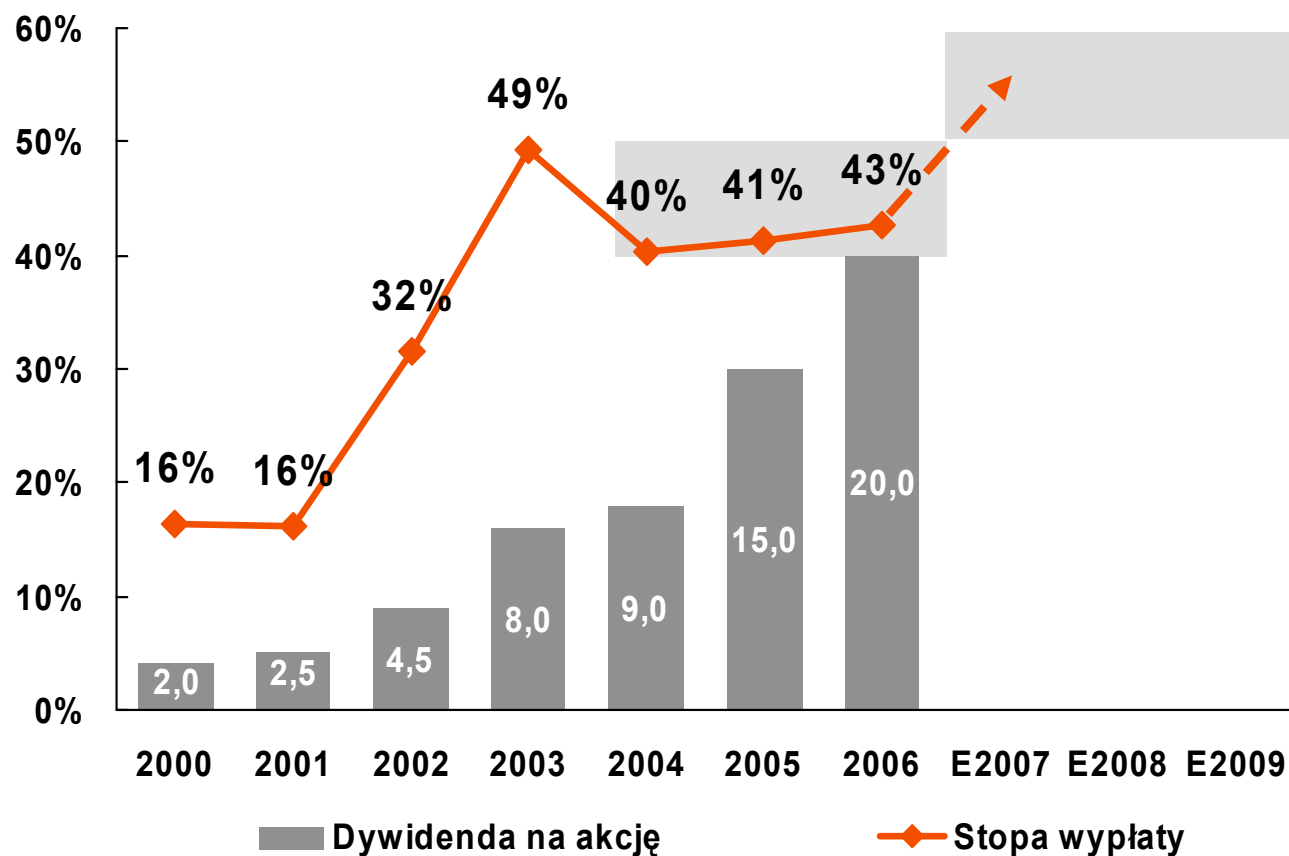
## AKTYWNOŚĆ NA POLU AKWIZYCJI ZAGRANICZNYCH

- **Alians strategiczny z węgierską spółką MOL działającą w branży naftowej i gazowniczej**
  - obszar działalności - Węgry, Słowacja (potencjalnie Chorwacja, Słowenia)
  - projekty o całkowitej mocy zainstalowanej 1 760 MW (2 x 800 MW + 160 MW)
  
- **Rumunia**
  - dokończenie realizacji trzeciego i czwartego bloku elektrowni jądrowej Cernavodă - ČEZ, a. s., wybrany jako jeden z inwestorów projektu
  - przetargi na elektrownie gazowe w Galați i Borzești - ČEZ, a. s., w styczniu złożył oferty dotyczące partnerstwa strategicznego w obydwu projektach
  
- **Bułgaria**
  - budowa elektrowni jądrowej Belene – na początku stycznia ČEZ, a. s., sprecyzował indykatywną ofertę partnerstwa strategicznego w projekcie
  
- **Słowacja**
  - ČEZ, a. s., i U. S. Steel Košice podpisały oświadczenia o wspólnym zamiarze realizacji projektu budowy źródła energetycznego o mocy zainstalowanej do 400 MW
  
- **Turcja**
  - trwają rozmowy z partnerem na rynek turecki
  - ogłoszono przetarg na budowę bloków C i D elektrowni Afşin-Elbistan zasilanych węglem, termin składania ofert - 26. 6. 2008
  
- **Rosja**
  - projekt moskiewski znajduje się na etapie negocjacji pomiędzy ČEZ a upoważnioną organizacją władz miasta Moskwy
  - termin składania oferty na TGK-4 został przedłużony do 25. 3. 2008



## NOWA POLITYKA DYWIDENDOWA PRZEWIJDUJE STOPE WYPŁATY 50 – 60 % ZYSKU NETTO BEZ NADZWYCZAJNYCH ODDZIAŁYWAŃ

Stopa wypłaty (%)



- Polityka dywidendowa przewiduje stopę wypłaty 50 - 60 % zysku netto bez uwzględnienia nadzwyczajnych oddziaływań
- Proponowana dywidenda za 2007 rok będzie określona zgodnie z nową polityką.



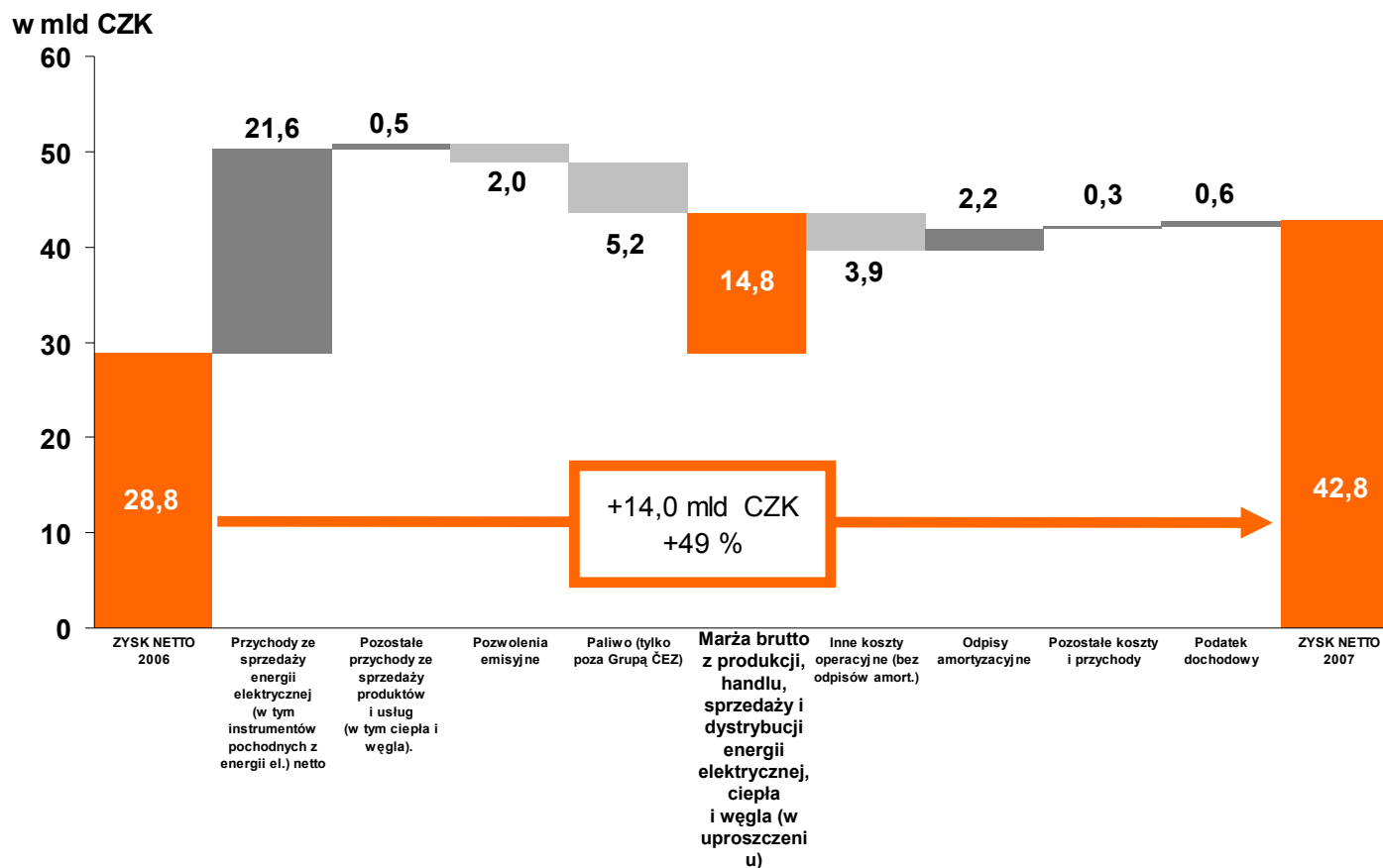
## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za rok 2007**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Michal Skalka, Dyrektor Pionu Tradingu





# ZYSK NETTO WZRÓŚŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 14,0 MILIARDA CZK – O 49 %



## Główne czynniki

- zwiększenie produkcji z własnych źródeł
- wzrost cen hurtowych
- kontrolowanie kosztów
- nowe akwizycje (Varna od 10/06, ELCHO, Skawina od 6/06)
- optymalizacja portfela spółek w Grupie ČEZ – dywestycje
- zmiana w wycenie i korekta wolumenu energii elektrycznej, na którą nie wystawiono faktur



## MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROSŁA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 15 % DO 112,4 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	2006	2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywaln a całość*	Indeks 07/06 porównywal na całość
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>149 134</b>	<b>174 563</b>	<b>25 429</b>	<b>117%</b>	<b>170 186</b>	<b>114%</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	138 157	160 046	21 889	116%	156 029	113%
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	11 285	11 827	542	105%	11 467	102%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto	-308	2 689	2 998	x	2 689	x
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-51 561</b>	<b>-62 153</b>	<b>-10 592</b>	<b>121%</b>	<b>-59 406</b>	<b>115%</b>
Paliwo	-11 637	-16 883	-5 246	145%	-14 088	121%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-43 001	-46 328	-3 328	108%	-46 273	108%
Zezwolenia emisyjne	3 077	1 058	-2 019	34%	955	31%
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>97 573</b>	<b>112 409</b>	<b>14 837</b>	<b>115%</b>	<b>110 779</b>	<b>114%</b>

### Główne obszary zmian

- wzrost całkowitej produkcji o 8,3 TWh (12,6 %), w tym 4,8 TWh nowe akwizycje. W elektrowniach zasilanych węglem wzrost o 8,9 TWh (o 24,1 %), w elektrowniach jądrowych wzrost o 0,1 TWh (o 0,5 %).
- wzrost cen hurtowych energii elektrycznej
- zwiększenie wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,4 TWh (+0,3 TWh Europa Południowo-Wschodnia, +0,1 TWh Europa Środkowa); wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej ogółem o 6,6 TWh (9,0 %), w tym +9,5 TWh sprzedaż na rynku hurtowym, -2,9 TWh sprzedaż do zużycia końcowego
- w zakresie uprawnień emisyjnych w 2007 roku głównie zyski z obrotu certyfikatami JI/CDM. W 2006 roku zrealizowano sprzedaż uprawnień w ramach KPRU II w wyjątkowo odpowiednim momencie.

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



## W GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ UTRZYMYWAĆ KOSZTY OPERACYJNE POD KONTROLĄ

(w mln CZK)	2006	2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-33 228</b>	<b>-37 083</b>	<b>-3 855</b>	<b>112%</b>	<b>-36 111</b>	<b>109%</b>
Koszty osobowe	-15 084	-16 900	-1 816	112%	-16 612	110%
Naprawy i konserwacja	-5 487	-4 880	606	89%	-4 823	88%
Materiał	-4 981	-6 066	-1 085	122%	-5 966	120%
Pozostałe	-7 677	-9 237	-1 561	120%	-8 711	113%
<b>EBITDA</b>	<b>64 344</b>	<b>75 326</b>	<b>10 982</b>	<b>117%</b>	<b>74 668</b>	<b>116%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-24 280	-22 123	2 157	91%	-21 598	89%

- wzrost kosztów operacyjnych porównywalnej całości konsolidacyjnej tylko o 9 % (bez amortyzacji, uprawnień emisyjnych oraz zakupów paliw i energii)
- wzrost kosztów personalnych przekraczający ramy standardowego podwyższania płac spowodowała w szczególności spółka ČEZ, a. s., stosująca konserwatywne podejście do tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze w przyszłości (-610 mln CZK) w wyniku likwidacji funduszu socjalnego (wg IFRS) i tworzenia pozycji szacunkowych na premie (-395 mln CZK)
- wzrost kosztów materiałów wynika przede wszystkim ze zmian metodycznych w wykazach spółki ŠKODA PRAHA w związku z księgowaniem kosztów w projektach – przeniesienie z pozycji „Pozostałe” do pozycji „Materiał” (860 mln CZK)
- wzrost pozostałych kosztów jest wynikiem nadzwyczajnych oddziaływań w 2006 i 2007 roku, w szczególności upłynnienia rezerwy na spory sądowe w 2006 roku w wysokości 367 mln CZK, ruchów na kontach rezerw jądrowych w latach 2007 i 2006 w wysokości 484 mln CZK, nadzwyczajną dopłatą podatku z cesji nieruchomości za 230 mln CZK (ČEPS)
- spadek amortyzacji wynika w szczególności z nadzwyczajnych odpisów w 2006 roku u spółek ČEZ Správa majetku oraz ČEZData



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 0,3 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	2006	2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywalna całość*	Indeks 07/06 porównywalna całość
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-2 356</b>	<b>-2 052</b>	<b>304</b>	<b>87%</b>	<b>-1 850</b>	<b>79%</b>
Odsetki zapłacone	-2 236	-1 954	282	87%	-1 653	74%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 891	-1 937	-46	102%	-1 937	102%
Odsetki otrzymane	921	1 163	241	126%	1 070	116%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	517	-570	-1 087	x	-571	x
Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych	361	7	-353	2%	7	2%
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	-228	129	357	x	129	x
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych	74	40	-34	54%	40	54%
Pozostałe	125	1 070	945	> 500%	1 064	> 500%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>37 708</b>	<b>51 150</b>	<b>13 443</b>	<b>136%</b>	<b>51 219</b>	<b>136%</b>
Podatek dochodowy	-8 952	-8 387	565	94%	-8 322	93%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>28 756</b>	<b>42 764</b>	<b>14 008</b>	<b>149%</b>	<b>42 548</b>	<b>148%</b>

- spadek odsetków zapłaconych w porównaniu z 2006 rokiem (wbrew wyższemu poziomowi zadłużenia na końcu roku), wynikający w szczególności z poprawy dysponowania gotówką w Grupie ČEZ i wcześniejszej spłaty kredytów z wysoką stopą odsetkową
- zmiana strat kursowych w porównaniu z 2006 rokiem wynika z zastosowania instrumentów rachunkowości zabezpieczeń do niespłaconych obligacji walutowych
- w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższy zysk ze zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych o -353 mln CZK, co odzwierciedla przede wszystkim udaną sprzedaż i rozliczenie uprawnień w 2006 roku
- wzrost pozostałych przychodów finansowych wynika w szczególności ze sprzedaży firm, których działalność gospodarcza nie wspiera bezpośrednio głównego przedmiotu działalności Grupy ČEZ
- podatek zmniejszył się o 565 mln CZK w porównaniu z 2006 rokiem, w tym podatek odroczony zmniejszył się o 3 271 mln CZK głównie z powodu obniżenia stawki podatkowej w przyszłych latach, z drugiej strony zwiększył się bieżący podatek dochodowy o -2 706 mln CZK, ze względu na wyższy wynik gospodarczy w 2007 roku



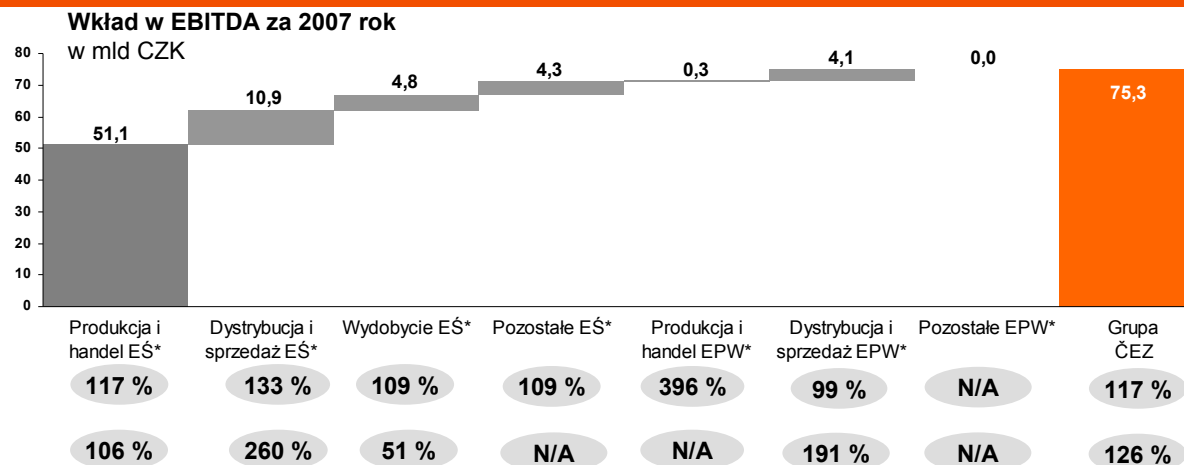
## ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE 2007 r.

(w mln CZK)	IV Q 2006	IV Q 2007	Różnica 07-06	Indeks 07/06	2007 porównywaln a całość*	Indeks porównywaln całość
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>40 654</b>	<b>51 067</b>	<b>10 412</b>	<b>126%</b>	<b>51 067</b>	<b>126%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-12 758</b>	<b>-17 131</b>	<b>-4 373</b>	<b>134%</b>	<b>-17 131</b>	<b>134%</b>
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>27 896</b>	<b>33 935</b>	<b>6 039</b>	<b>122%</b>	<b>33 935</b>	<b>122%</b>
			0	x		
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-11 851</b>	<b>-13 746</b>	<b>-1 896</b>	<b>116%</b>	<b>-13 746</b>	<b>116%</b>
Koszty osobowe	-4 995	-5 958	-963	119%	-5 958	119%
Naprawy i konserwacja	-2 273	-1 756	516	77%	-1 756	77%
Materiał	-1 468	-1 614	-146	110%	-1 614	110%
Pozostałe	-3 116	-4 419	-1 303	142%	-4 419	142%
				132%		132%
<b>EBITDA</b>	<b>16 045</b>	<b>20 189</b>	<b>4 144</b>	<b>126%</b>	<b>20 189</b>	<b>126%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-5 922	-5 925	-3	100%	-5 925	100%
<b>EBIT</b>	<b>10 123</b>	<b>14 263</b>	<b>4 140</b>	<b>141%</b>	<b>14 263</b>	<b>141%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-850</b>	<b>-1 658</b>	<b>-808</b>	<b>195%</b>	<b>-1 658</b>	<b>195%</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>9 273</b>	<b>12 606</b>	<b>3 333</b>	<b>136%</b>	<b>12 606</b>	<b>136%</b>
Podatek dochodowy	-2 536	473	3 009	x	473	x
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>6 737</b>	<b>13 079</b>	<b>6 342</b>	<b>194%</b>	<b>13 079</b>	<b>194%</b>

- w czwartym kwartale produkcja energii elektrycznej wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1,8 TWh (o 10 %), głównie w wyniku uwzględnienia produkcji w elektrowni Varna (o 0,5 TWh) oraz wzrostu produkcji w ČEZ, a. s. (o 1,3 TWh)
- zmiana w wycenie i korekta wolumenu energii elektrycznej, na którą nie wystawiono faktur, o 2 926 mln CZK
- w przypadku kosztów personalnych chodzi w szczególności o tworzenie rezerw na świadczenia pracownicze w ČEZ, a. s., -610 mln CZK (w zastępstwie za fundusz socjalny)
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych jest wynikiem nadzwyczajnych oddziaływań w IV kwartale 2006 i 2007 roku (tworzenie rezerw jądrowych 484 mln CZK w ČEZ, a. s., nadzwyczajna dopłata podatku z cesji nieruchomości w wysokości 230 mln CZK (ČEPS))
- zmiana pozostałych kosztów i przychodów o -808 mln CZK odzwierciedla w szczególności zastosowanie instrumentów rachunkowości zabezpieczeń, patrz poprzedni slajd



## UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA



Indeks 2007 / 2006

Indeks IV Q 07 / IV Q 06

- Produkcja i handel SE\***: W segmencie produkcji i handlu nastąpił roczny wzrost o 17 %, w szczególności pod wpływem wzrostu cen hurtowych oraz udanej optymalizacji produkcji, jak również w wyniku akwizycji polskich elektrowni w maju 2006 roku. Wyprodukowano 70,1 TWh (w tym 4,1 TWh stanowi roczna produkcja w polskich elektrowniach), o 5,2 TWh (o 8,0 %) więcej niż w 2006 roku. Marża brutto w IV kwartale kształtowała się zgodnie z trendem całego roku, niższe tempo wzrostu wynika z nadzwyczajnych oddziaływań (ruchy na kontach rezerw jądrowych) oraz z odmiennego przebiegu czasowego wydatkowania kosztów.
- Dystrybucja i sprzedaż SE\***: Wzrost w porównaniu z ubiegłym rokiem o 33 %, który osiągnięto w tym segmencie, wynika przede wszystkim z korekty wolumenu i zmian w wycenie energii elektrycznej, na którą nie wystawiono faktur. Negatywny wpływ na wyniki wywarły wyższe koszty dodatkowe związane z zakupami od producentów wytwarzających energię z odnawialnych źródeł, łącznie z zielonymi bonusami, oraz z zakupami energii ze skojarzonego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w wysokości 341 mln CZK. W IV kwartale wskaźnik EBITDA wzrósł o 3,3 miliarda CZK, jednym z głównych czynników była wspomniana już zmiana wolumenu i metodyki wyceny energii elektrycznej, na którą nie wystawiono faktur, w wysokości 2,9 miliarda CZK, a także wzrost energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,4 TWh.
- Wydobycie SE\***: Wzrost EBITDA w spółce Severočeské doly, a. s., o 0,4 miliarda CZK osiągnięto dzięki dostawom węgla w ramach Grupy ČEZ, które były o 9 % większe niż w ubiegłym roku. Na spadek EBITDA w IV kwartale wpłynęły różnice w przebiegu czasowym wydatkowania kosztów między 2006 i 2007 rokiem (tworzenie i rozliczenie rezerw na szkody górnicze, kosztów napraw i konserwacji).
- Produkcja i handel JVE\*\***: Wzrost w porównaniu z ubiegłym rokiem o 296 % jest wynikiem uwzględnienia w wykazach Elektrowni Varna tylko w ostatnim kwartale 2006 roku, kiedy miała miejsce ta akwizycja.
- Dystrybucja i sprzedaż JVE\*\***: EBITDA w 2007 roku w Bułgarii i Rumunii jest na poziomie 99 % wartości osiągniętej w 2006 roku
  - Rumunia: w IV kwartale nadal trwał pozytywny trend z III kwartału 2007 roku (w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrost marży brutto na energii elektrycznej dzięki lepszym stawkom dystrybucyjnym i niższej cenie zakupu energii elektrycznej do sprzedaży klientom końcowym).
  - Bułgaria: w IV kwartale nastąpił wzrost marży brutto w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, w wyniku większego wolumenu sprzedawanej i dystrybuowanej energii elektrycznej.

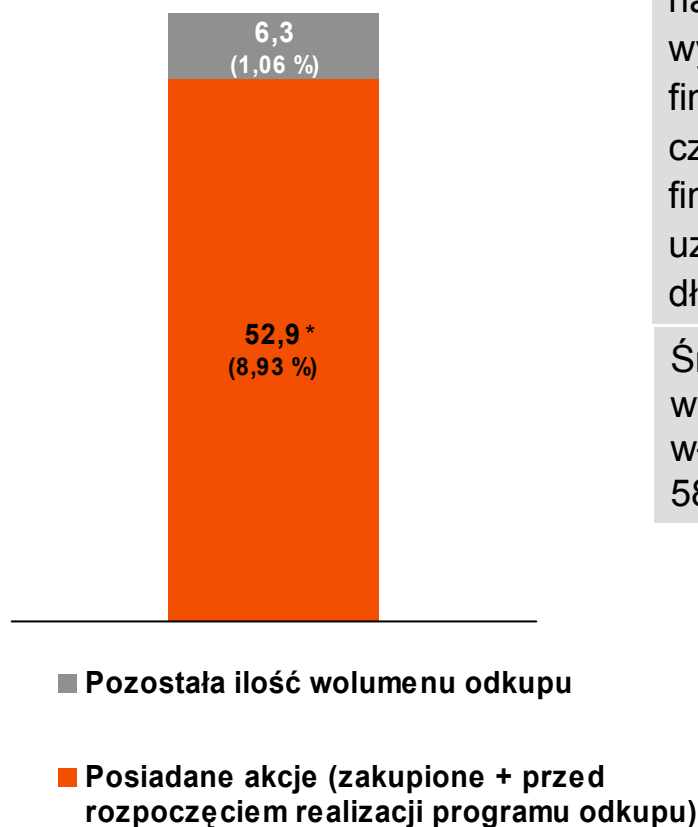
\* SE = segment Europy Środkowej (Republika Czeska, Słowacja, Polska, Węgry, Holandia, Niemcy)

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



## POPRZEZ OPTYMALIZACJĘ STRUKTURY KAPITAŁOWEJ ZMNIEJSZAMY CAŁKOWITE KOSZTY KAPITAŁU

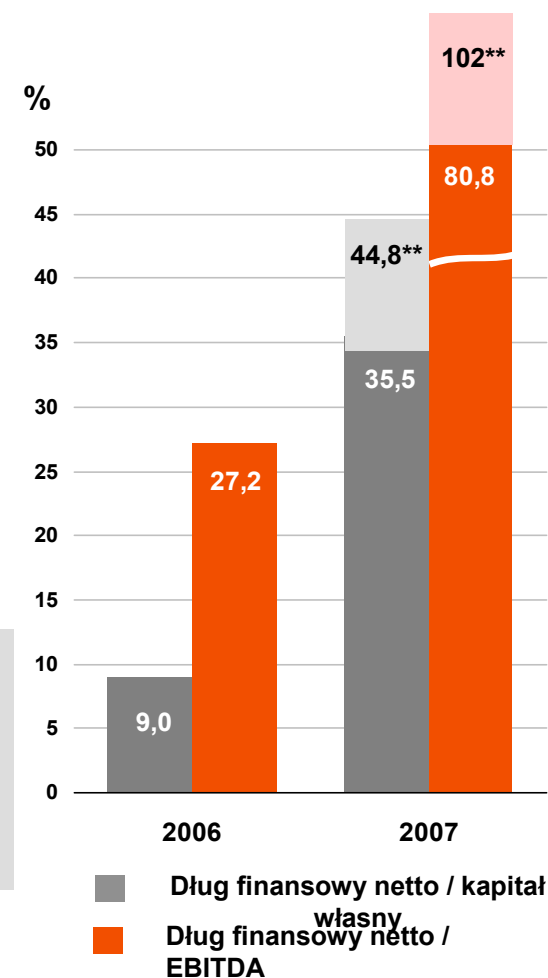
Liczba posiadanych akcji na dzień  
21. 2. 2008  
mln szt.



na odkup akcji własnych wykorzystywane są zasoby finansowe ČEZ, a. s., przy czym potrzeby ogólnego finansowania Grupy ČEZ uzupełniane są z kapitału dłużnego

Środki finansowe wydatkowane na odkup akcji własnych od 30.4. do 21.2.: 58,7 miliarda CZK

Średnia cena nabycia akcji wynosi 1 150 CZK/akcję, co jest wynikiem o 2,4 % lepszym od średniej ważonej za dany okres\*\*\*.



\* akcje w transakcjach handlowych

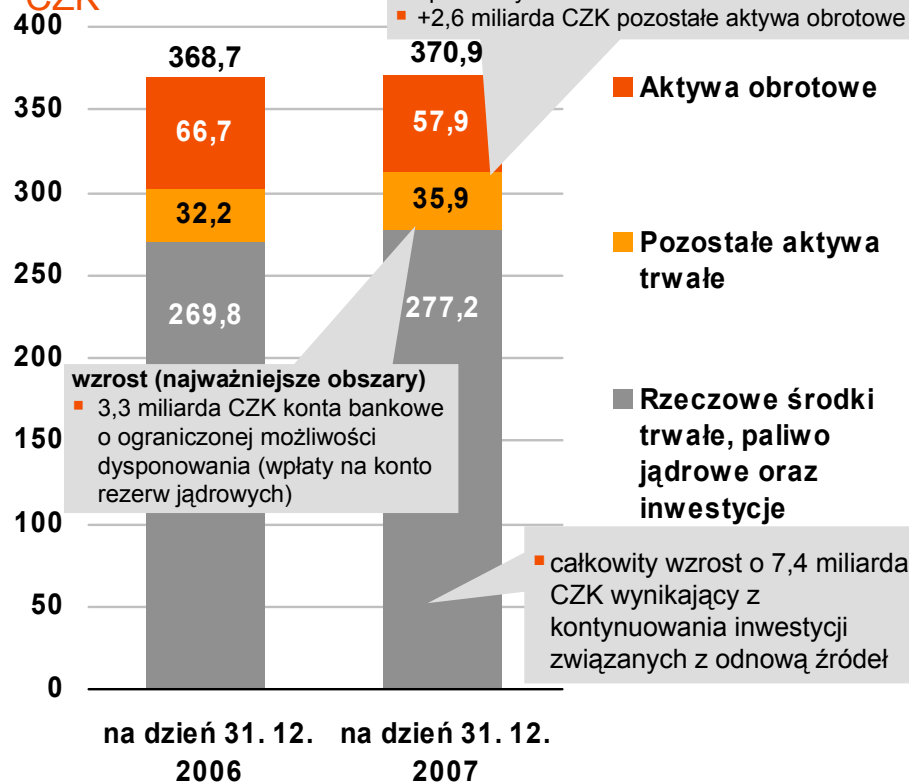
\*\* przy uwzględnieniu kredytu 600 mln EUR z stycznia 2008

\*\*\* źródło: Bloomberg; śr. ważona = 1178,3

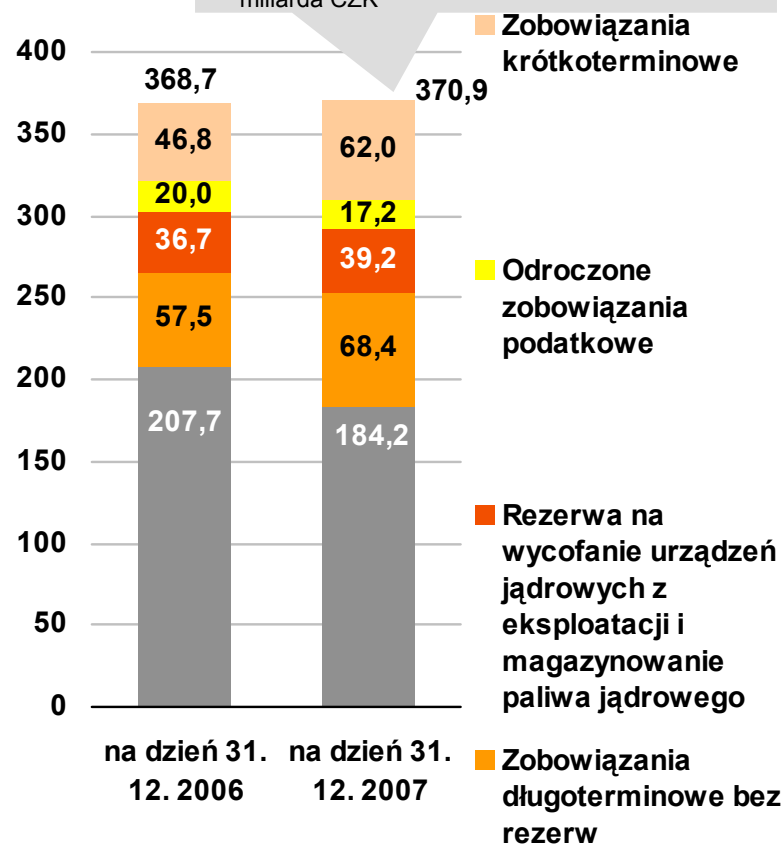


## ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

### AKTYWA w mld CZK



### PASYWA w mld CZK

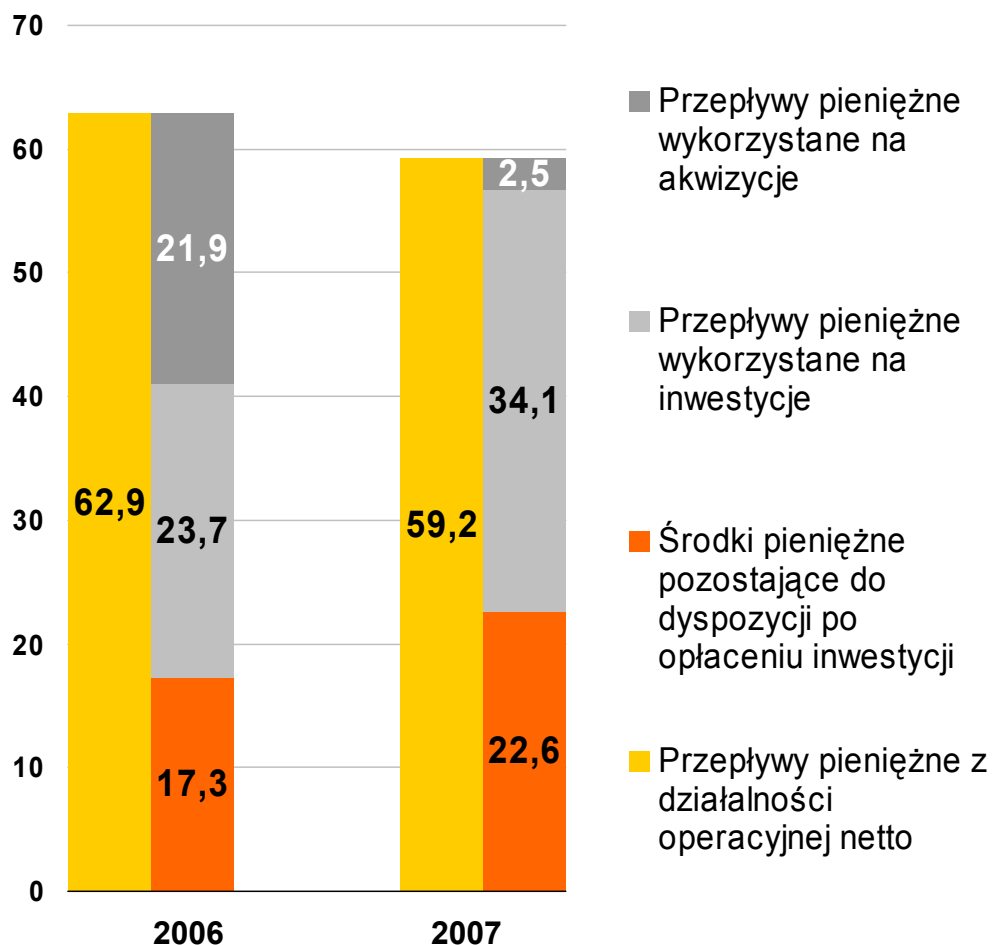






## PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK

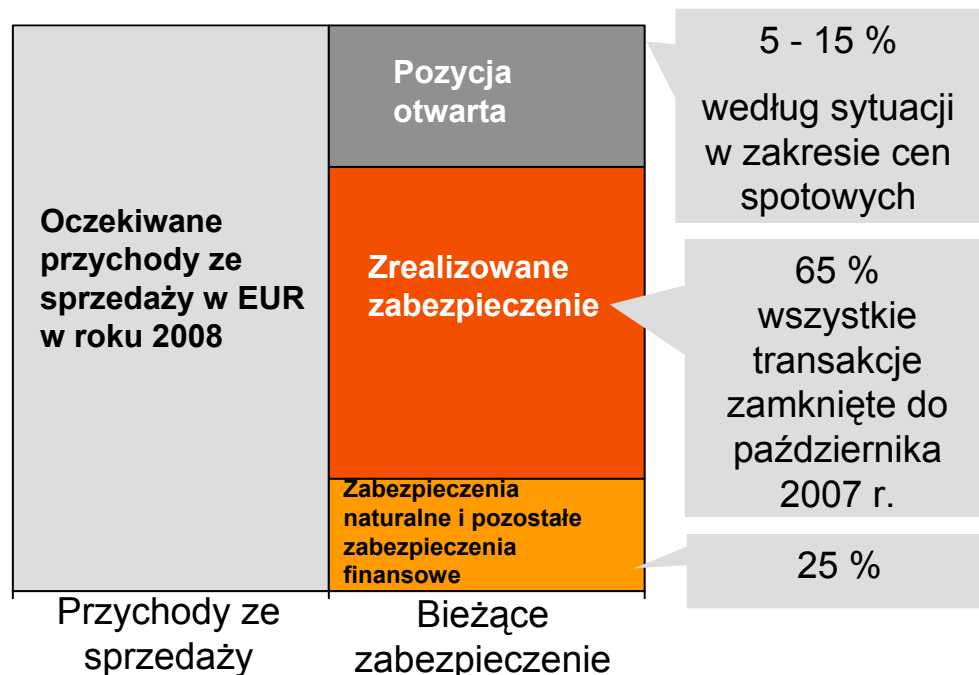


- wzrost dostępnych środków pieniężnych (po opłaceniu inwestycji) wynika głównie ze zmniejszenia wolumenu finansów użytych w akwizycjach (w maju 2006 roku zakupiono polskie elektrownie, w październiku 2006 nabyto elektrownię Varna, zwiększenie udziałów w spółkach Severočeské doly a. s. oraz Severočeská energetika, a.s.)
- spadek CF z działalności operacyjnej wynika przede wszystkim z wyższego zapłaconego podatku, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, o 9,7 miliarda CZK



# OCZEKIWANY ZYSK NETTO ZA 2008 ROK WYNOSI 46,6 MLD CZK, ZAŁOŻENIA Z GRUDNIA 2007 POZOSTAJĄ BEZ ZMIAN, POMIMO WYRAŻNEGO UMOCNIENIA KURSU CZESKIEJ KORONY

## Przychody ze sprzedaży Grupy ČEZ w 2008 roku w Republice Czeskiej wyrażone w EUR



- Zabezpieczenie zrealizowane poprzez transakcje na rynku finansowym i za pośrednictwem EUR zobowiązań ČEZ (w obydwu przypadkach bezpośredni wpływ na EBITDA zgodnie z IFRS)
- Naturalne zabezpieczenia odzwierciedlają koszty i wydatki w EUR
- Ogólna pozycja walutowa ČEZ jest ponadto zabezpieczona poprzez standardowe transakcje finansowe rzutujące na finansowy wynik gospodarczy (tj. poza EBITDA)

- ČEZ jest pośrednio narażony na ryzyko walutowe również w przypadku sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym w CZK (realizuje ČEZ Prodej), dla których cena w CZK obliczana jest na podstawie cen na PXE wyrażonych w EUR. Ryzyko walutowe istnieje do momentu zawarcia umów z klientami końcowymi (spółka ČEZ Prodej zawarła kontrakty na ponad 85 % wolumenu sprzedaży na 2008 rok przed końcem września 2007 roku a 99 % do końca listopada 2007 r.).
- ČEZ stosuje strategię długookresowego zarządzania ryzykiem walutowym za pośrednictwem zabezpieczeń finansowych i naturalnych (np. w formie kontrahowania sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym na kilka lat z góry).



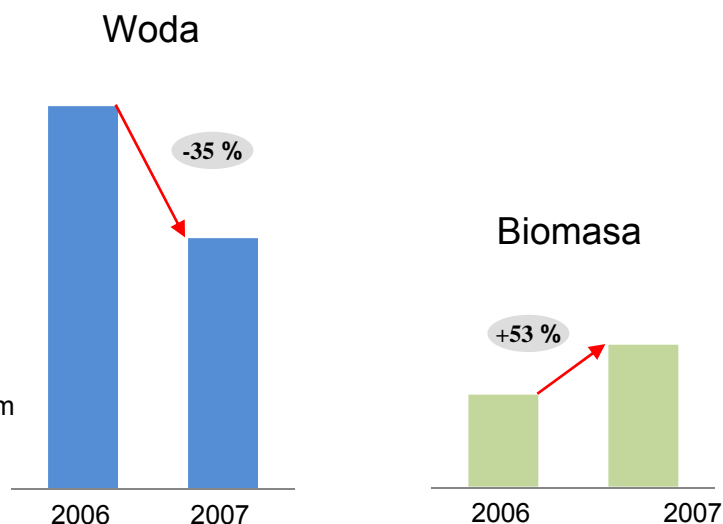
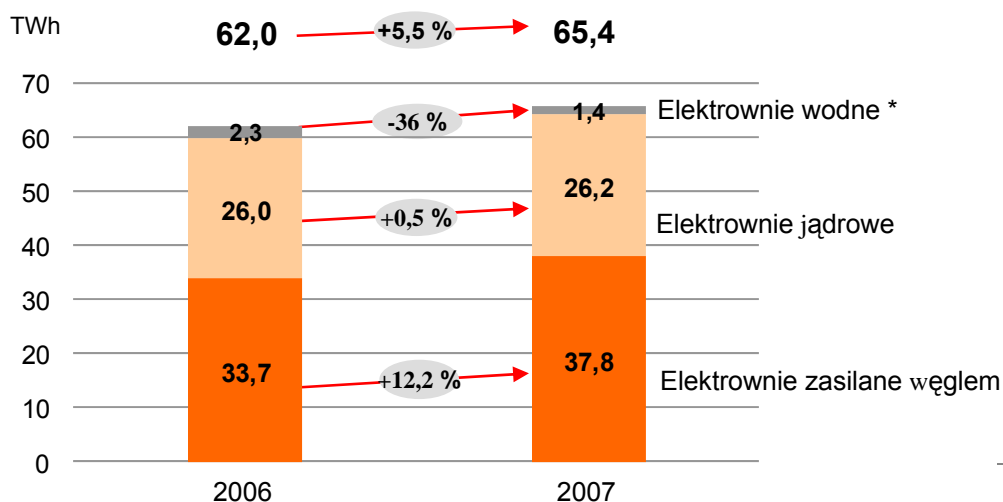
## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za rok 2007**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Michal Skalka, Dyrektor Odcinka Tradingu



# PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH SPÓŁKI ČEZ, A. S. PONOWNIE OSIĄGNĘŁA REKORDOWY WOLUMEN, PONADTO ZWIĘKSZA SIĘ UDZIAŁ KONTROLOWANEJ PRODUKCJI ZE ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH

## Produkcja w własnych elektrowniach ČEZ, a. s. (brutto)



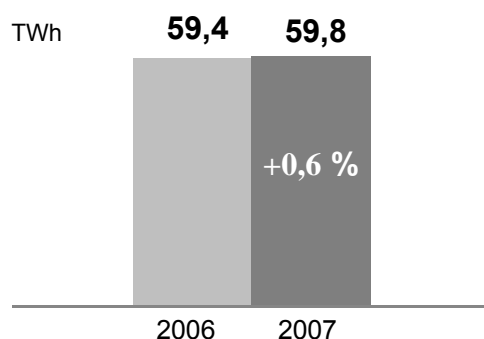
- Produkcja w 2007 roku osiągnęła rekordowy wolumen, przekraczając dotychczasowe maksimum z 2006 roku o 3,4 TWh (5,5 %)
- Produkcja w elektrowniach jądrowych ČEZ, a. s., wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 0,5 % do 26,2 TWh, natomiast w elektrowniach zasilanych węglem o 12,2 % do 37,8 TWh

- Spółka ČEZ, a. s., wyprodukowała o 53 % więcej energii elektrycznej z biomasy (0,25 TWh) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, w roku bieżącym przewiduje się wzrost o kolejne 13 %
- W elektrowniach wodnych nastąpił spadek produkcji o 35 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku w wyniku mniejszej ilości opadów

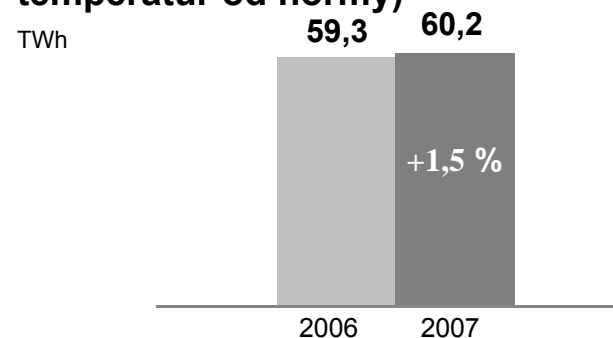


## NADAL UTRZYMUJE SIĘ TENDENCJA WZROSTU ZUŻYCIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ

### Zużycie w Republice Czeskiej



### Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy)

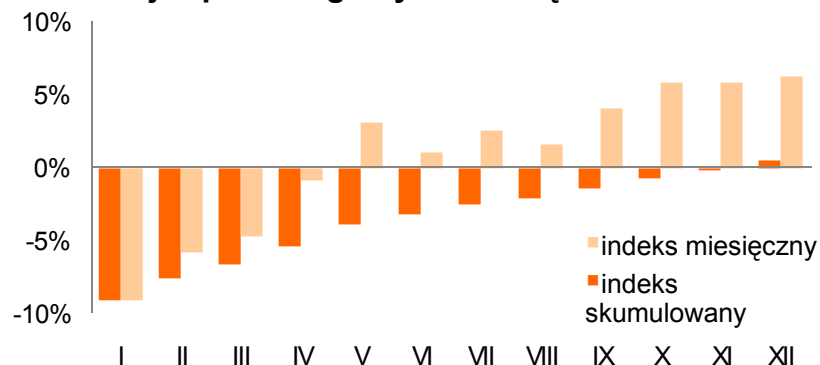


- Zużycie pomimo ciepłej zimy wzrosło o 0,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego
- Największy wzrost odnotowano w regionie Czech Północnych i Moraw Północnych, dzięki rozwojowi stref przemysłowych

#### Struktura:

- +8,5 % duzi odbiorcy
- -3,6 % gospodarstwa domowe
- -1,8 % firmy

### Indeksy zużycia, absolutne i skumulowane, w porównaniu z rokiem ubiegłym w Republice Czeskiej w poszczególnych miesiącach

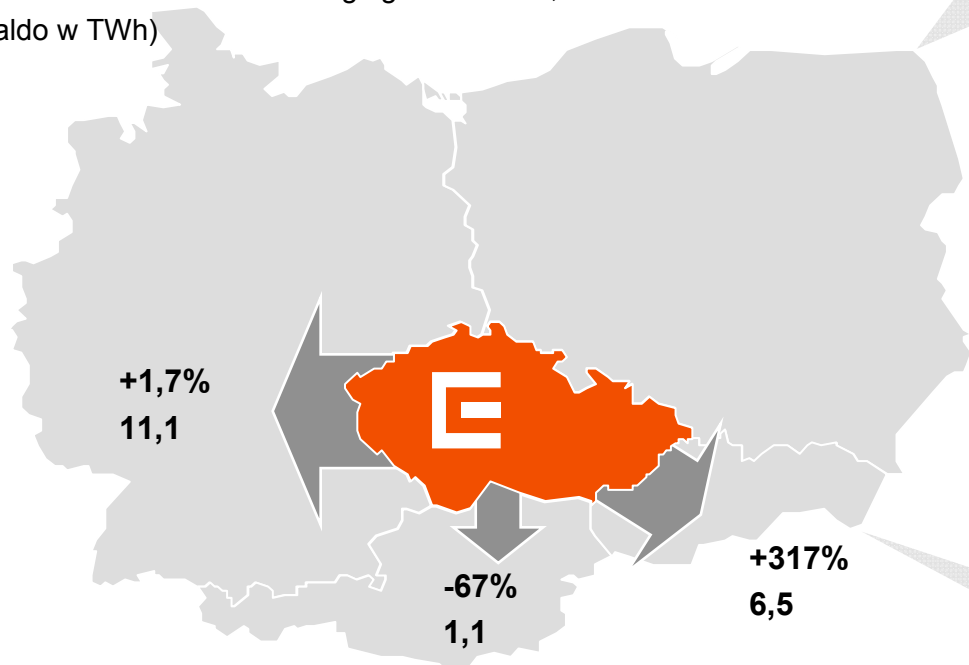




# STATYSTYKA PRZEŁYWÓW HANDLOWYCH ZA UBIEGŁY ROK POTWIERDZA PRZESUWANIE SIĘ EKSPORTU Z REPUBLIKI CZESKIEJ W KIERUNKU WSCHODNIM

## Saldo transakcji transgranicznych za 2007 rok oraz zmiany w stosunku do ubiegłego roku

(zmiana w stosunku do ubiegłego roku w %,  
saldo w TWh)



Polska zamknęła kanały eksportu energii elektrycznej ze względu na zagrożenie dezintegracją sieci i niedobór niezawodnych źródeł produkcyjnych

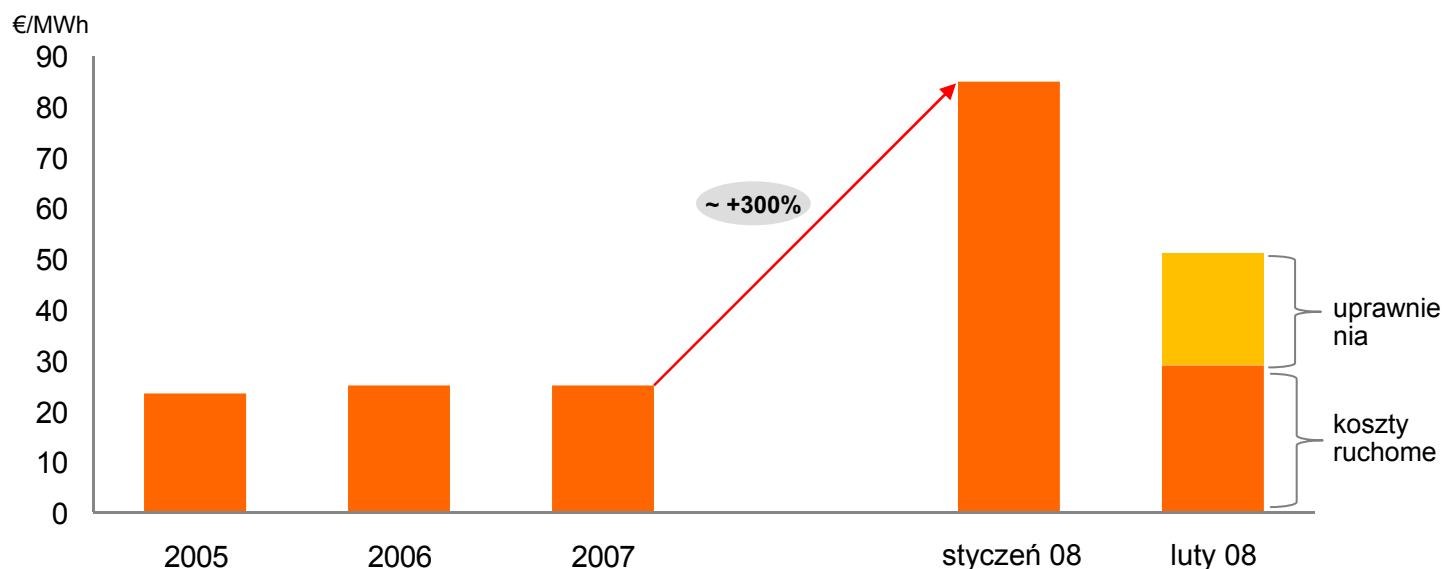
Eksport energii elektrycznej kierowany był głównie do Niemiec i Słowacji, przy czym w przypadku Słowacji wzrost w stosunku do ubiegłego roku był wyraźnie większy, aniżeli w przypadku Niemiec

Słowacja wykazała w 2007 roku deficyt 3,5 TWh, około 12 % zużycia



## W RAMACH DRUGIEGO KRPU CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE WZROSŁY, OSIĄGAJĄC POZIOM RYNKOWY

### Kształtowanie się cen energii elektrycznej w Polsce

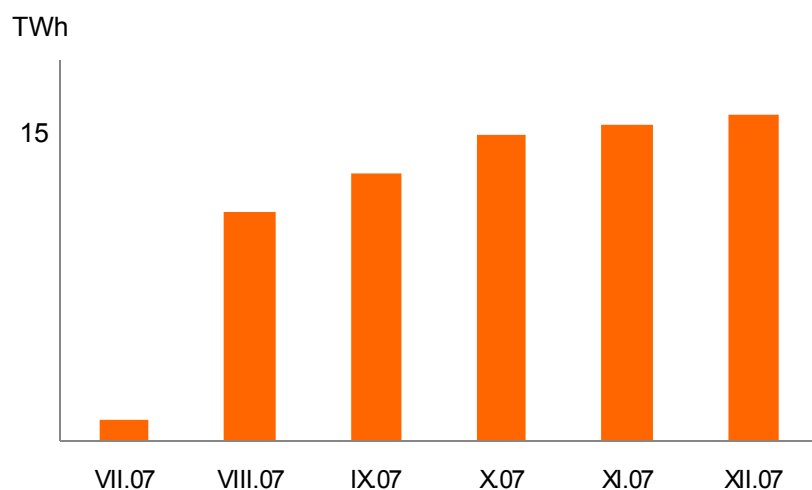


Ceny energii elektrycznej w Polsce, po kilkuletnim okresie nieuwzględniania kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na początku bieżącego roku dramatycznie wzrosły, stabilizując się na poziomie przekraczającym 50 €/MWh – cena ta obejmuje zarówno koszty ruchome paliw, jak również cenę uprawnień emisyjnego



## KONTRAKTY NA 2008 ROK – SPÓŁKA ČEZ, A. S., SPEŁNIŁA ZOBOWIĄZANIE DO SPRZEDAŻY WSZELKIEJ WOLNEJ PRODUKCJI ZA POŚREDNICTWEM PRASKIEJ GIEŁDY ENERGII (PXE)

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

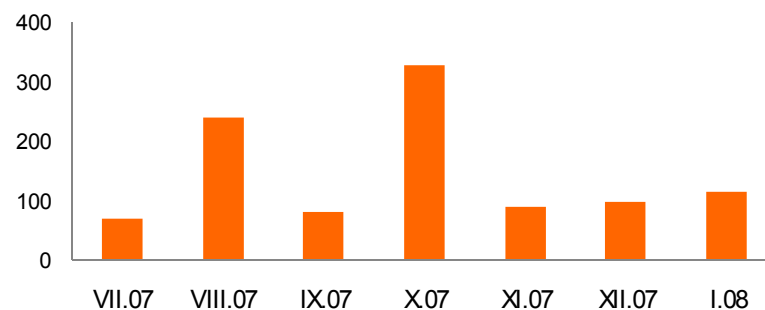


- ČEZ, a. s., sprzedał na PXE ponad **15 TWh** swej produkcji na 2008 rok w ramach kontraktów rocznych

### Rozwój sytuacji na PXE

- PXE jest w pełni funkcjonalną platformą, codziennie przebiega ciągły trading, wprowadza się obrót typu spot
- największą płynność wykazują produkty M1, M2, Q1, Y1
- mniejszą płynność wykazują produkty Q3, Q4, M4-6
- rośnie aktywność podmiotów prowadzących trading
- Oczekuje się wejście międzynarodowych domów finansowych

### Kształtowanie się liczby transakcji zawartych na PXE

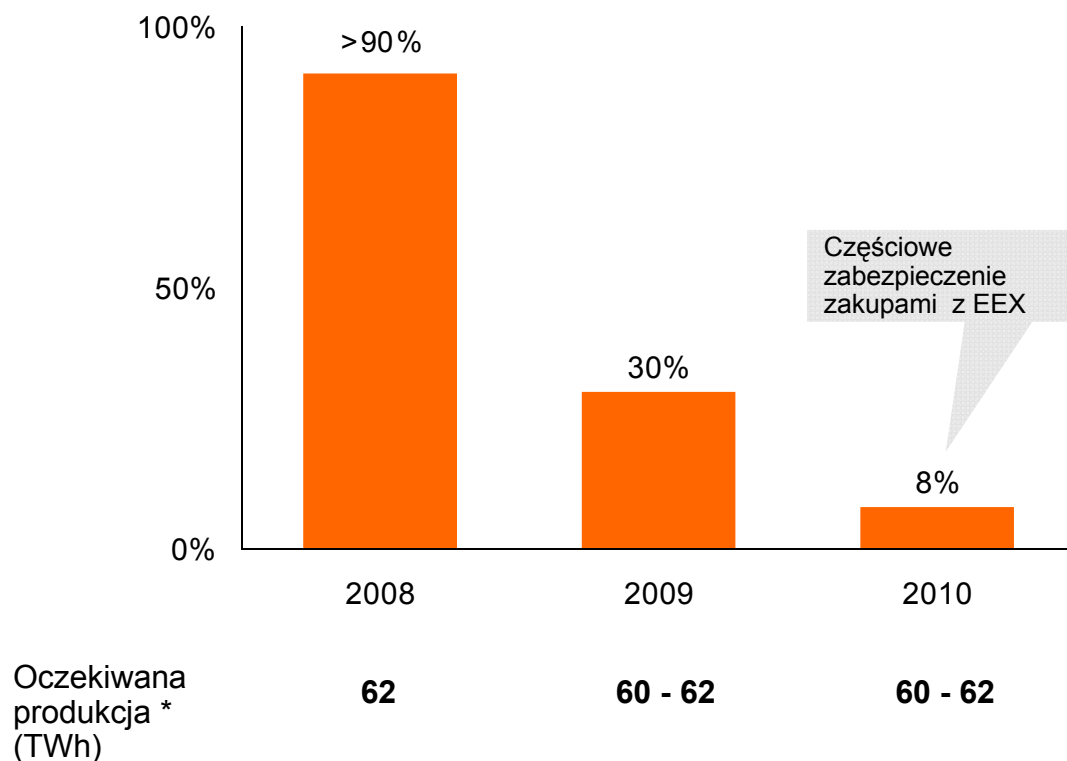






## ČEZ, A. S., W CHWILI PRZEJŚCIA NA OBRÓT CIĄGŁY ROZPOCZAŁ UMACNIANIE SWEJ POZYCJI NA KILKA LAT Z GÓRY

### Proporcja zabezpieczonej produkcji ze źródeł ČEZ, a. s.

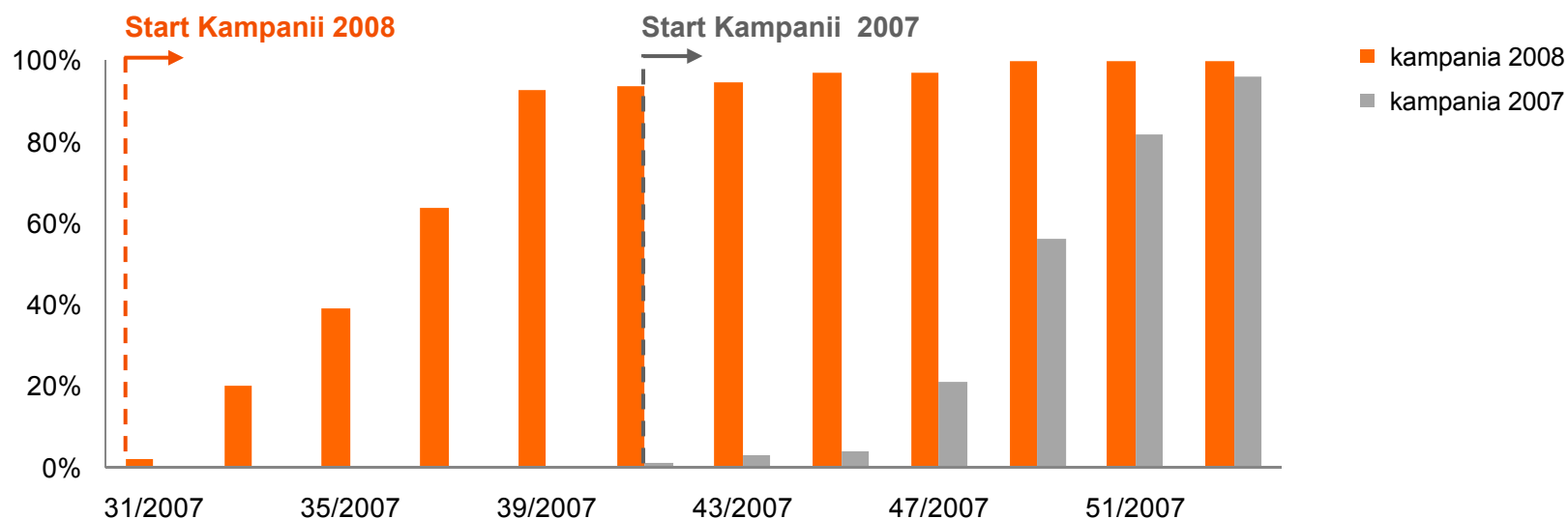


- w związku z wprowadzeniem giełdy ČEZ przyjął strategię kilkuletniej forwardowej sprzedaży energii elektrycznej na wzór spółek zagranicznych
- zabezpieczony wolumen na 2009 rok wynika przede wszystkim ze sprzedaży dwuletniego (08/09) produktu typu compound
- Zabezpieczony wolumen na 2010 rok jest realizowany przy pomocy kilkuletnich kontraktów dla klientów końcowych

\* bez zużycia na potrzeby własne



## KAMPANIA SPRZEDAŻY DLA KLIENTÓW KOŃCOWYCH BYŁA NAJBARDZIEJ DYNAMICZNĄ W HISTORII

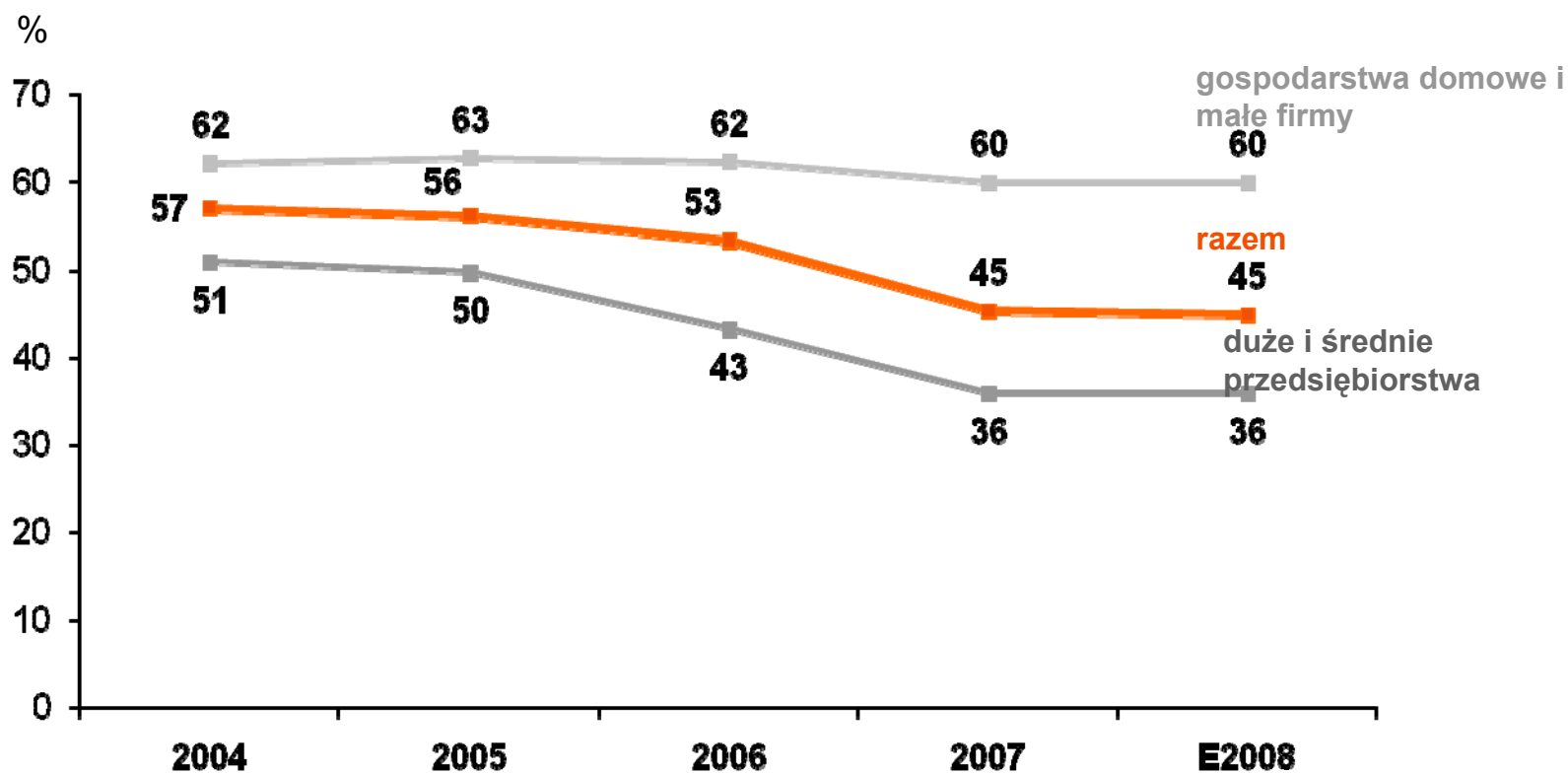


- kampania sprzedażowa na rok 2008 rozpoczęła się w związku z rozpoczęciem obrotu na PXE o 10 tygodni wcześniej, niż w ubiegłym roku
- przebieg tegorocznej kampanii był dzięki PXE wyraźnie bardziej dynamiczny niż w 2006 roku – przed końcem 2007 roku zawarto kontrakty na 100 % planowanego wolumenu
- PXE działa na zasadzie animatora rynku, który zapewnia obiektywne określenie cen na podstawie warunków rynkowych



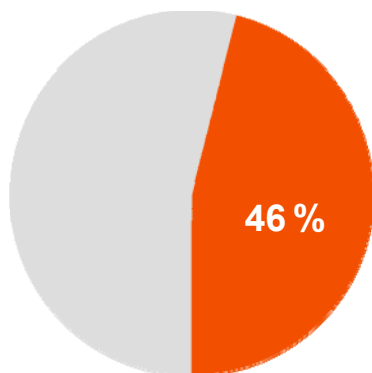
## SPÓŁKA ČEZ PRODEJ, A. S., USTABILIZOWAŁA SWÓJ UDZIAŁ NA RYNKU NA POZIOMIE 45 %

Udział spółki ČEZ Prodej, a. s., na rynku klientów końcowych

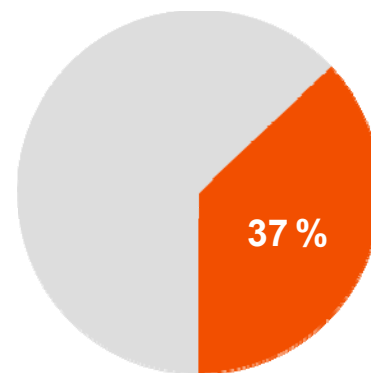




## KLIENCI CHĘTNIE SKORZYSTALI Z MOŻLIWOŚCI ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z GÓRY NA 2 - 3 LATA



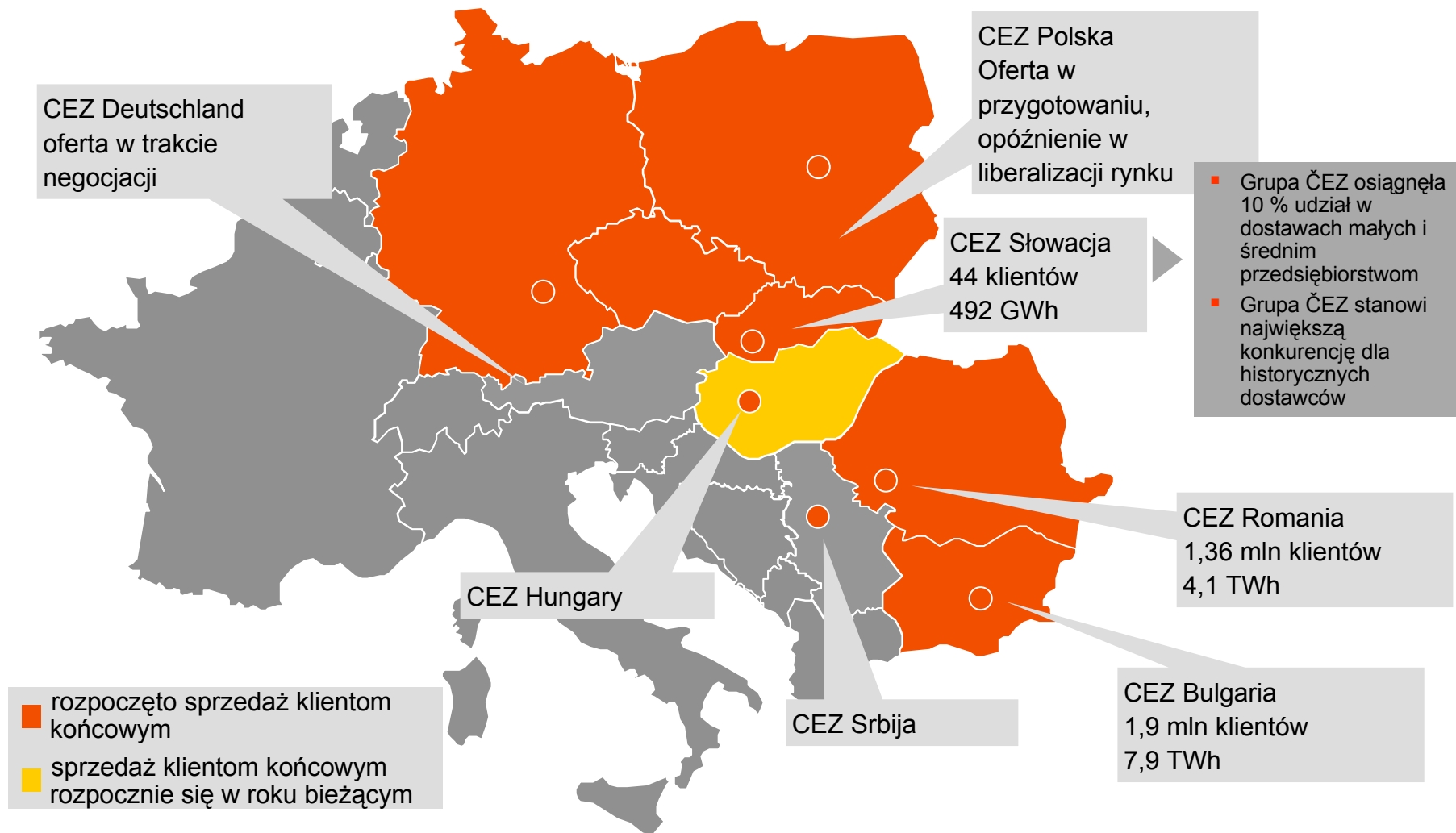
**Udział klientów\*, którzy  
mają kontrakt na lata 2008  
- 2009**



**Udział klientów \*, którzy  
mają kontrakt na lata 2008 -  
2010**



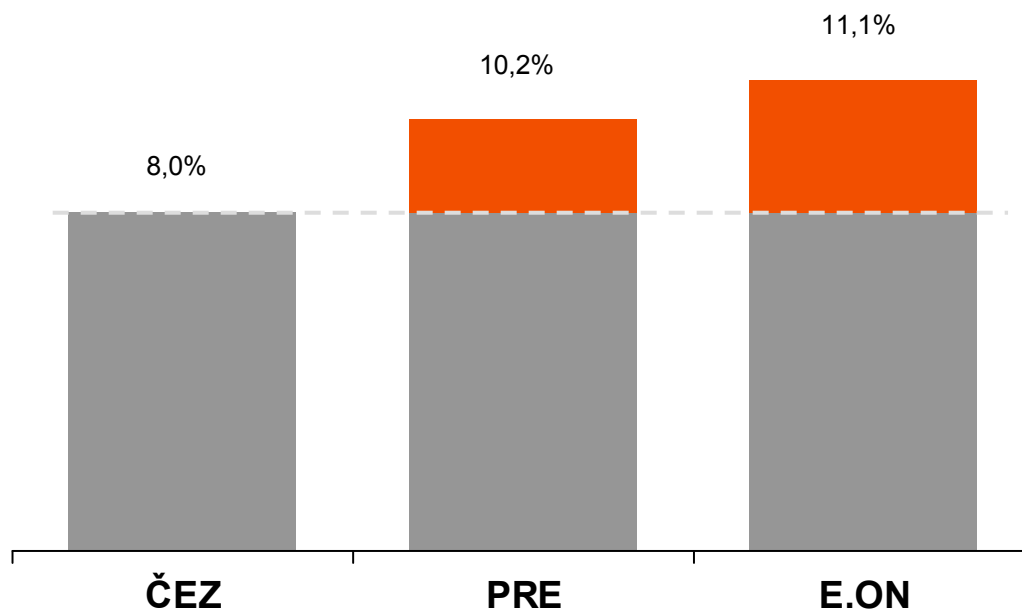
## GRUPA ČEZ Z POWODZENIEM POSZERZA PORTFEL KLIENTÓW ZA GRANICĄ





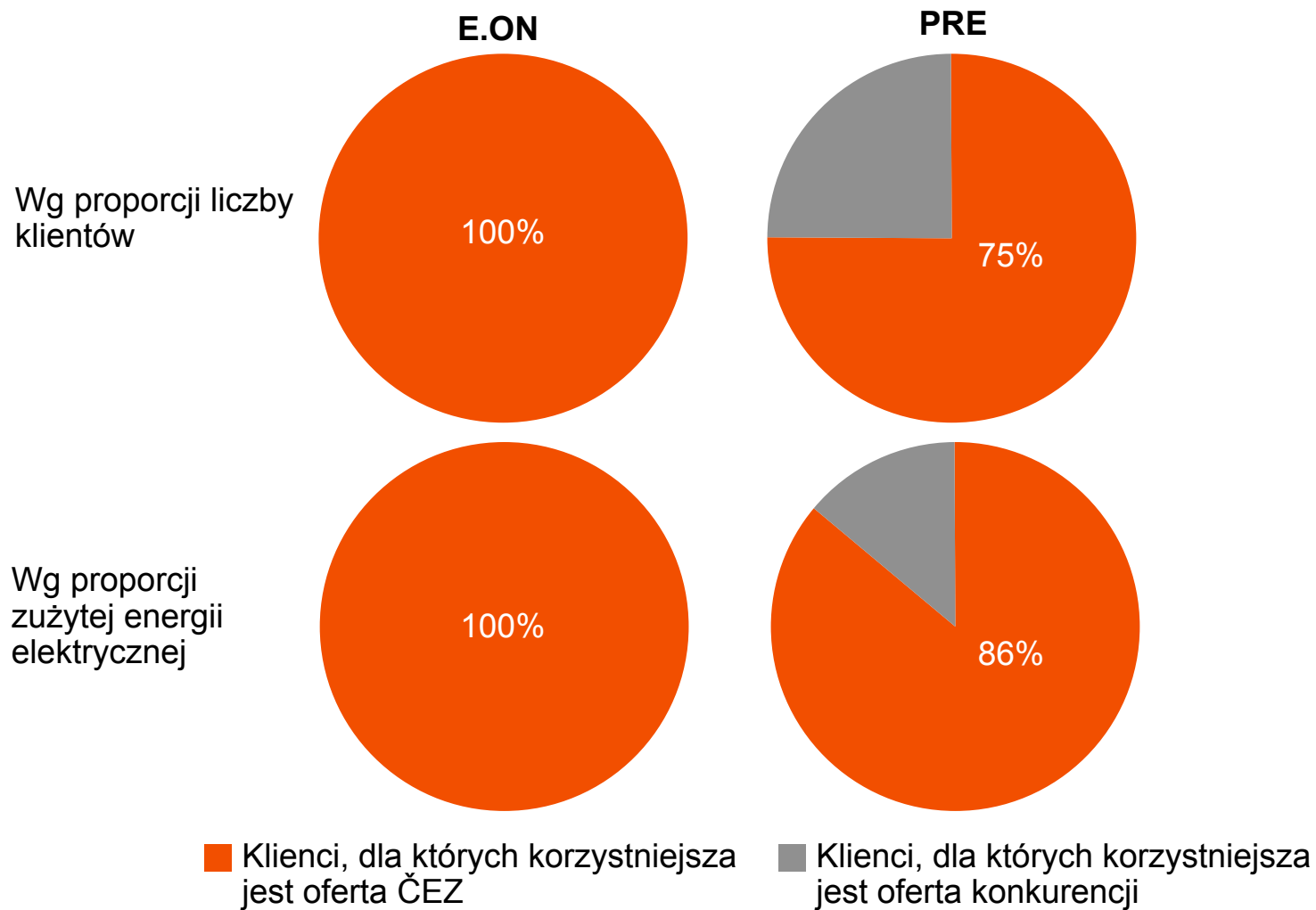
## DLA SWOICH KLIENTÓW ZAPEWNILIŚMY NA 2008 ROK NAJMNIEJSZE TEMPO WZROSTU CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ NA RYNKU

Zmiana całkowitych cen dostaw energii elektrycznej dla gospodarstw domowych wyrażona w procentach 2007/08





## NASZE CENY SĄ BARDZIEJ KORZYSTNE DLA WIĘKSZOŚCI KLIENTÓW KONKURENCJI





## OFERUJEMY NIE TYLKO KORZYSTNE CENY, ALE TAKŻE NOWE INNOWACYJNE USŁUGI ORAZ NAJWYŻSZY STANDARD OBSŁUGI

- szeroki portfel linii produktowych
- call centrum 24 godziny na dobę
- ponad 80 punktów obsługowych
- wirtualne biuro handlowe
- doradztwo energetyczne
- partnerstwo strategiczne
  - płatności przez terminale firmy Sazka
  - elektroniczne wystawianie faktur
  - punkty obsługowe wspólne z firmą RWE

