



# KONFERENCJA PRASOWA NA TEMAT WYNIKÓW GOSPODARCZYCH GRUPY ČEZ ZA I PÓŁROCZE 2008 r.

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

**Praga, 14 sierpnia 2008 r.**



## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I półrocze 2008 r.**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



## GŁÓWNE WYNIKI ZA I PÓŁROCZE 2008 R. I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2008 R.

- **zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 27 % do 48,6 miliarda CZK, czyli o 10,4 miliarda CZK
- **zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 38 % do 37,7 miliarda CZK, o 10,4 miliarda CZK
- **zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 38 % do 29,0 miliarda CZK (wzrost o 7,9 miliarda CZK)
- **rentowność kapitału własnego** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 17,2 % do 27,6 %
- **cena akcji na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz GPW** na dzień 12.8.2008 r. wynosiła 1 200 CZK
- **w 2008 r. oczekuje się EBITDA** w wysokości 87,0 miliarda CZK (wzrost o 16 % w porównaniu z 2007 r.), **oczekiwany zysk netto** wynosi 48,6 miliarda CZK (wzrost o 14 % w porównaniu z 2007 r.)



## GRUPA ČEZ PODNOSI OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW GOSPODARCZYCH 2008 R.



### Główne czynniki:

- wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych i wodnych Grupy ČEZ
- optymalizacja w zakresie konserwacji oraz oszczędności innych kosztów operacyjnych
- celna strategia tradingowa w zakresie sprzedaży energii elektrycznej
- wzrost cen hurtowych
- zysk za 2007 r. był wyższy w wyniku oddziaływań nadzwyczajnych: zmiana wyceny i korekta wolumenu niezafakturowanej energii elektrycznej oraz zmiana stawki podatkowej stosowanej w obliczeniach podatku odroczonego

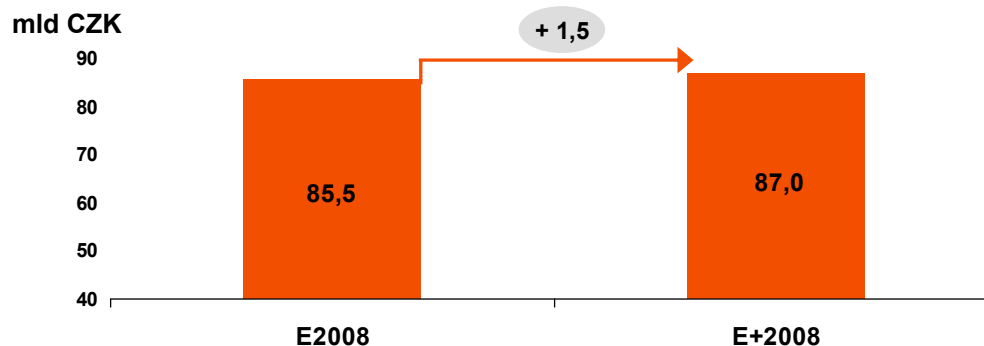
E2008 oczekiwane wyniki gospodarcze ogłoszone w lutym 2008 r.

E+2008 podwyższenie oczekiwanych wyników gospodarczych w sierpniu 2008 r. na podstawie wyników za I półrocze 2008 r.



## POWODY PODWYŻSZENIA OCZEKIWANYCH WYNIKÓW

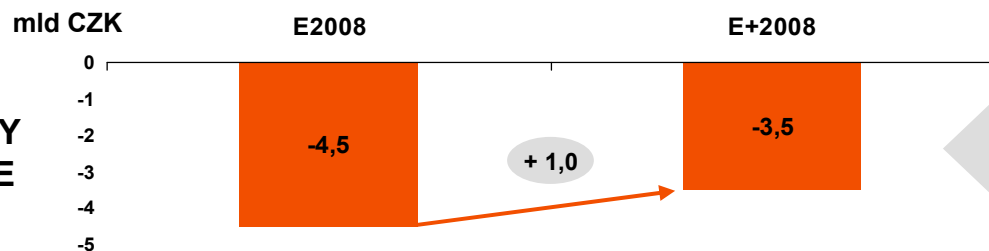
### EBITDA



### Główne czynniki:

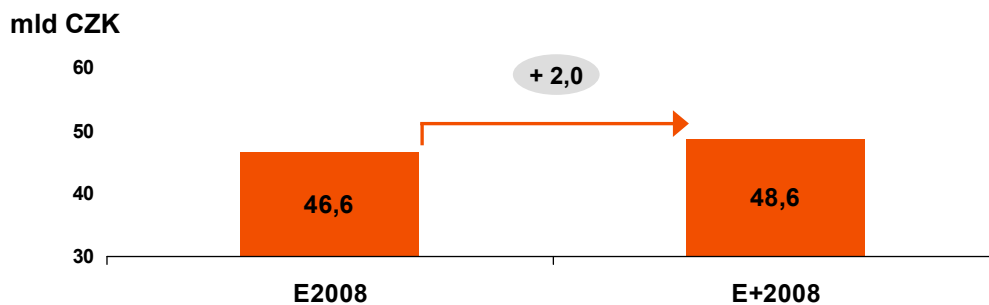
- wyższa cena energii elektrycznej
- oszczędności kosztów
- większy wolumen obrotu energią elektryczną

### KOSZTY I PRZYCHODY FINANSOWE



- udany hedging KPRU III
- sprzedaż spółki zależnej I & C Energo, a.s.

### ZYSK NETTO

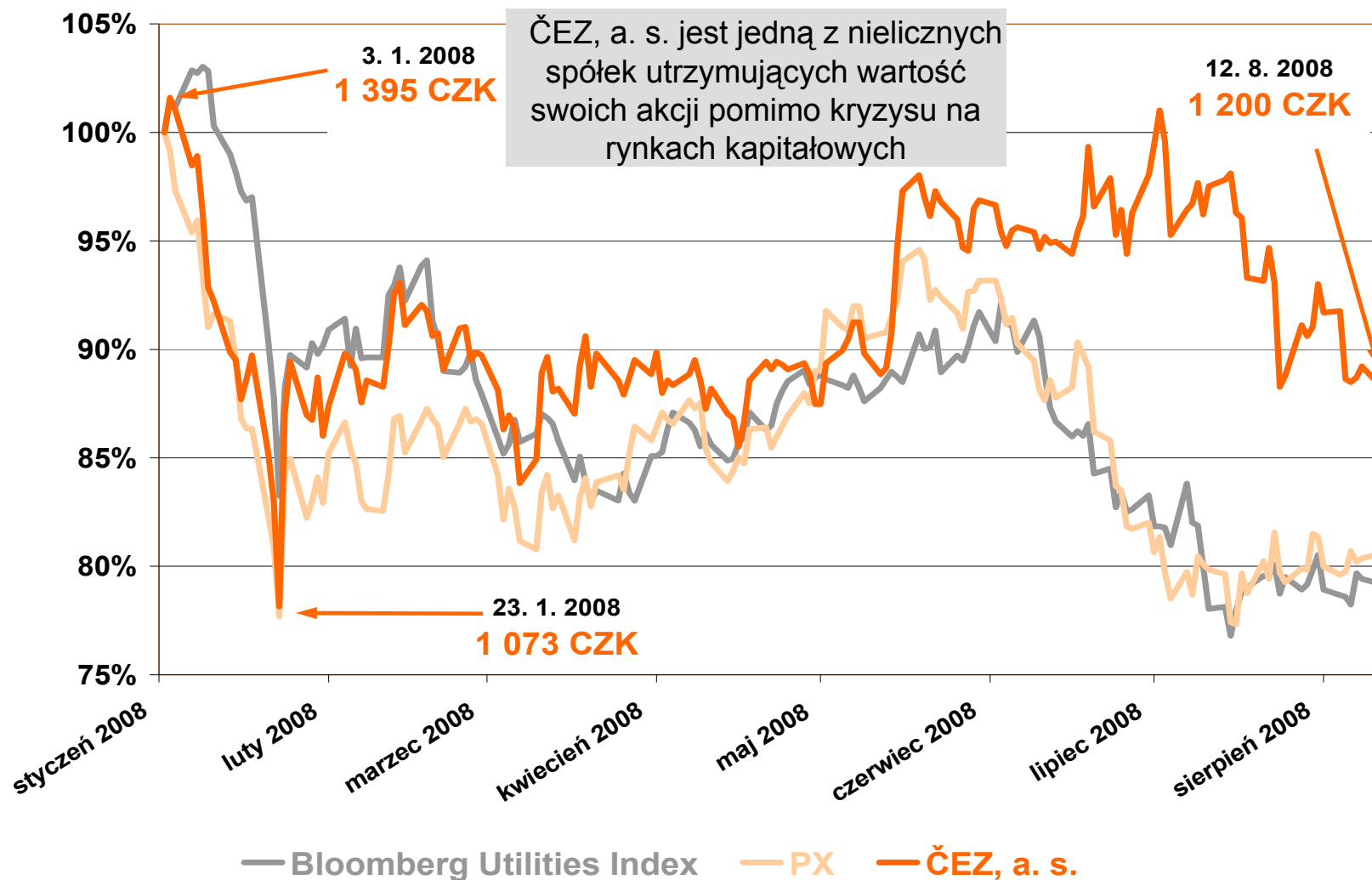


E2008 oczekiwane wyniki ogłoszone w lutym 2008 r.

E+2008 podwyższenie oczekiwanych wyników w sierpniu 2008 r. na podstawie wyników za I półrocze 2008 r.



# AKCJE ČEZ, A. S. DNIA 12.8.2008 r. ZAMKNEŁY SIĘ NA 1 200 CZK

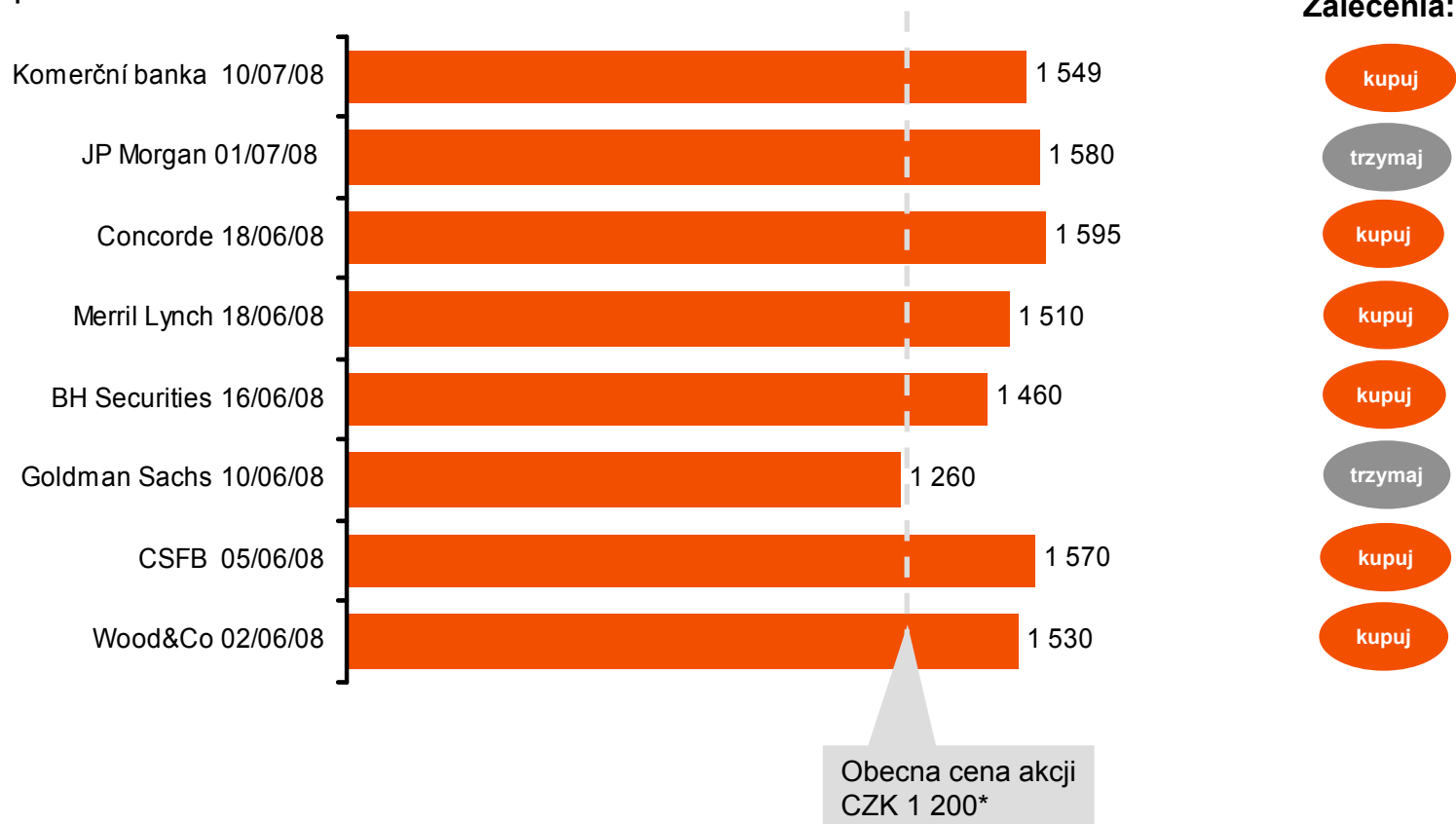




# OSZACOWANIA ANALITYKÓW DOTYCZĄCE PERSPEKTYW W ZAKRESIE WYDAJNOŚCI GRUPY ČEZ SĄ POZYTYWNE

## Cena docelowa akcji

CZK, uporządkowano wg daty  
opublikowania



\* 12 sierpień 2008 r.

Uwaga: niektórzy analitycy stosują różne kryteria do zaleceń i przy określaniu docelowej ceny akcji



## WYRAŹNY POSTĘP ALIANSU ČEZ/MOL

- **Projekt strategicznego aliansu ČEZ/MOL jest kontynuowany zgodnie z planem, założenia przyjęte na etapie przygotowania projektu są stopniowo urzeczywistniane**
  - Grudzień 2007 r. – porozumienie o zawiązaniu aliansu strategicznego
  - Maj 2008 r. – zatwierdzenie ze strony Komisji Europejskiej
  - Czerwiec 2008 r. – pozytywne orzeczenia dalszych urzędów antymonopolowych, które należało uzyskać – Ukrainy, Serbii oraz Bośni i Hercegowiny
  - Lipiec 2008 r. – **założenie wspólnego przedsiębiorstwa CM European Power International B.V.**
  
- **Pierwsze projekty elektrowni parogazowych**
  - Przebiega wybór optymalnych wariantów technicznych
  - Zebranie materiałów potrzebnych do celów procesów administracyjnych, na przykład uzyskania pozwolenia na budowę lub EIA
  - Wybór dostawców i zawarcie kontraktów - do początku 2010 r.
  - Wprowadzenie do eksploatacji zaplanowano na lata 2013–2014

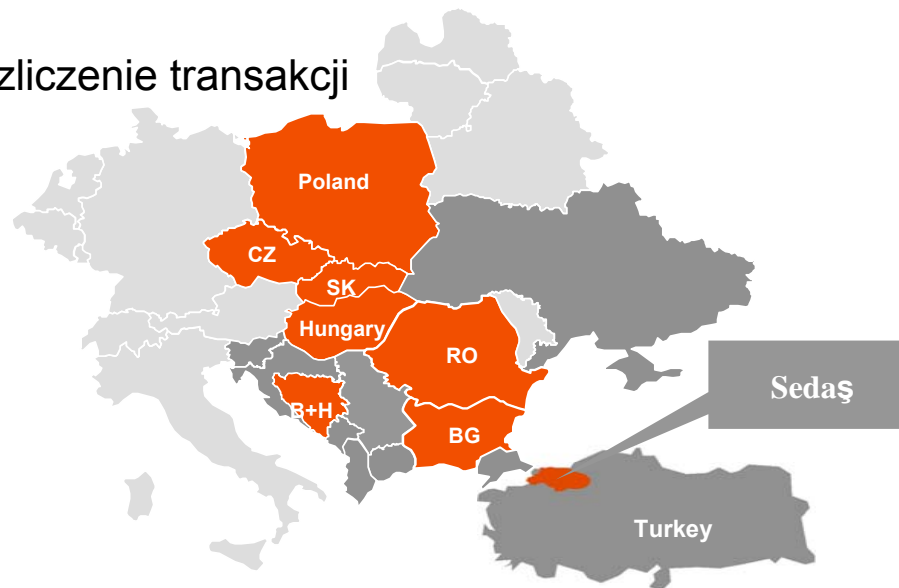




## NAJNOWSZE SUKCESY AKWIZYCYJNE TURECKA SPÓŁKA DYSTRYBUCYJNA SEDAŞ

- Spółka ČEZ, a. s. 1 lipca 2008 r. wygrała licytację w konsorcjum z dwoma tureckimi partnerami
- Cena końcowa w licytacji wyniosła 600 milionów USD (udział ČEZ, a. s. 50 %)
- Transakcja polega na przejściu administracji tureckiej spółki na 30 lat
- Przewidywana procedura
  - Administracyjne sfinalizowanie transakcji na podstawie decyzji "High Privatisation Council"
  - Przygotowanie i podpisanie umowy prywatyzacyjnej oczekuje się w ciągu ok. 3 miesięcy
  - Następuje przejście przedsiębiorstwa i rozliczenie transakcji

Podstawowe dane - Sedaş	
Sprzedaż energii elektrycznej	8 TWh
Liczba klientów	1,3 mln
Udział odbiorców przemysłowych	50 %





## DALSZE ZAGRANICZNE AKWIZYCJE

### ■ **Albania**

- rozpoczęto prywatyzację w branży dystrybucyjnej (KESH)
- spółka ČEZ, a. s. zgłosiła się do przetargu, odbywa się due diligence
- wstępny termin składania ofert przypada na wrzesień 2008 r.

### ■ **Słowacja**

- zakończono studium wykonalności, z partnerem U.S. Steel Košice obecnie trwają negocjacje w nawiązaniu do wyników badań

### ■ **Rumunia**

- czekamy na wznowienie rozmów dotyczących projektów energetycznych Cernavodă lub ogłoszenie zwycięzcy przetargu (Galați)



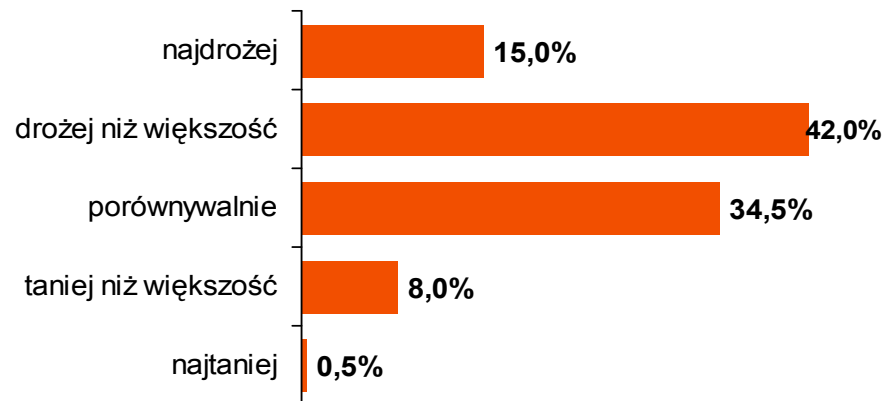
## INFORMACJE DOTYCZĄCE BADAŃ CVVM – STEREOTYPY DOTYCZĄCE GRUPY ČEZ 2008 r.

- badania przeprowadził CVVM w terminie od 12 do 19. 5. 2008 r. na podstawie uprzedniego głosowania dziennikarzy, spośród 29 osób około jedna trzecia wybrała jako najbardziej godną zaufania agencję CVVM
- w badaniach wzięło udział 1 066 respondentów w całej Republice Czeskiej, którzy przekroczyli granicę wieku 15 lat
- metoda zbierania danych oparta na osobistym wywiadzie z respondentem przy użyciu standaryzowanego kwestionariusza
- celem badania było stwierdzenie stanu wiedzy obywateli dotyczącego branży energetycznej w Republice Czeskiej oraz Grupy ČEZ



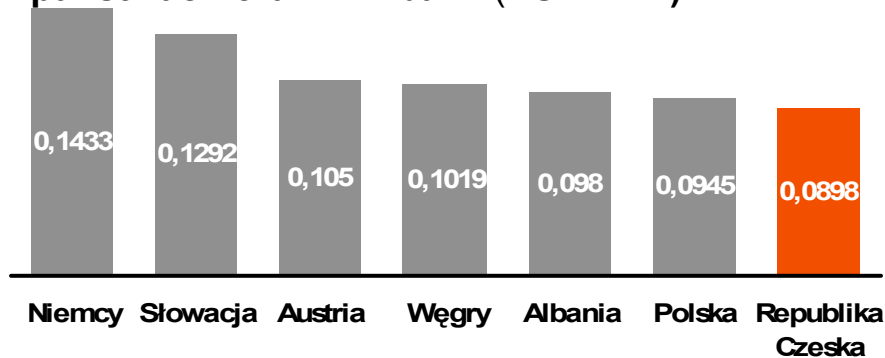
## MITY DOTYCZĄCE CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ – CENY SĄ W PORÓWNANIU Z ZAGRANICĄ ZBYT WYSOKIE

„Jaki jest pana/pani zdaniem poziom cen energii elektrycznej w Republice Czeskiej w porównaniu z krajami regionu środkowoeuropejskiego? Jest...“



Uwaga: Wykres uwzględnia tylko odpowiedzi respondentów mających określone zdanie, odpowiedzi przeliczono bez odpowiedzi „NIE WIEM“.

Średnia cena energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w sąsiednich państwach oraz w Albanii (EUR/kWh)



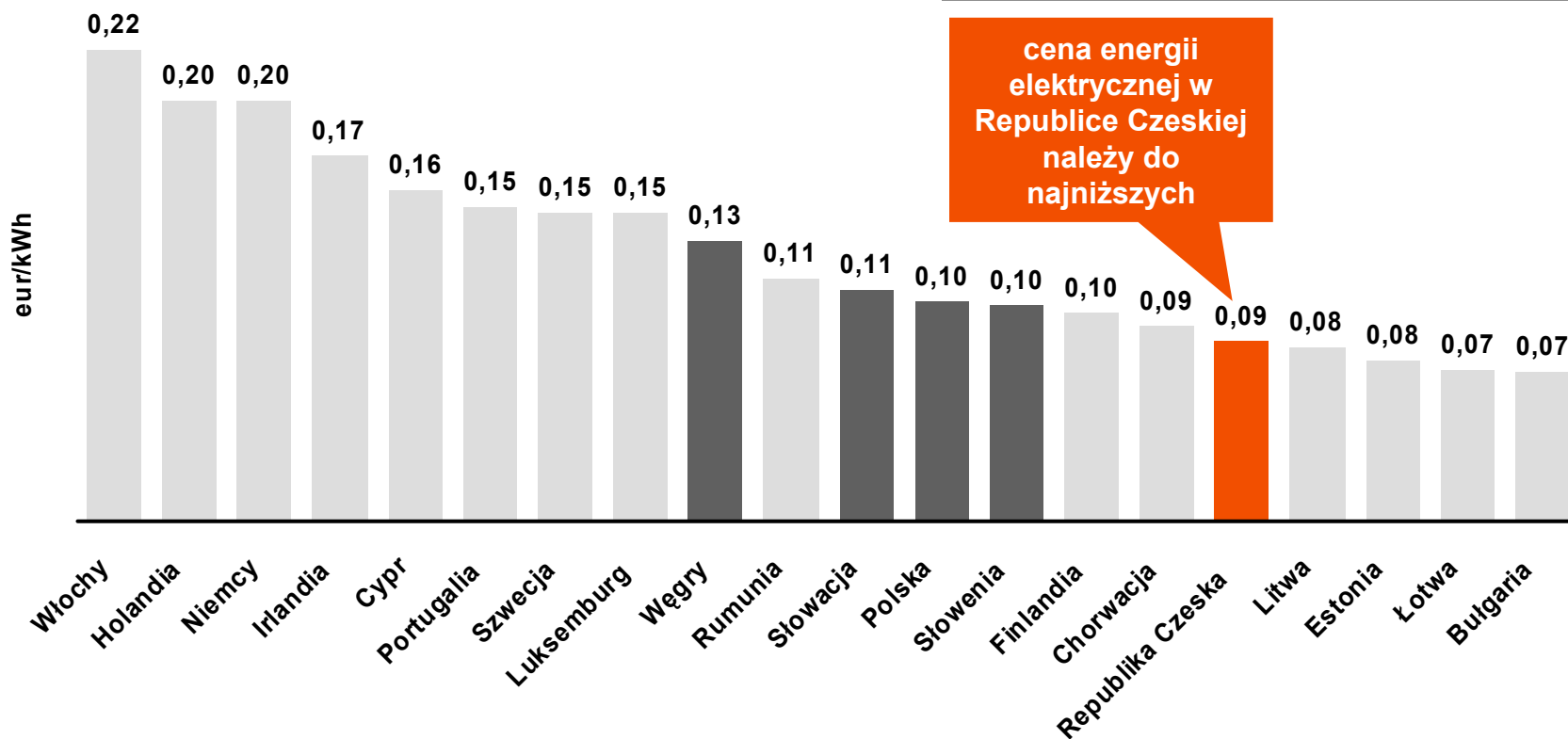
Średnia cena energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w państwach regionu środkowoeuropejskiego jest najwyższa w Niemczech. Energia elektryczna w Republice Czeskiej jest tańsza niż w pozostałych sąsiednich krajach (a także niż w Albanii), co zawdzięczamy wystarczającej liczbie źródeł, na przykład w porównaniu ze Słowacją i Węgrami.



# ANALOGICZNE ZESTAWIENIE DLA INNEGO ZUŻYCIA: POZIOM CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ JEST W PORÓWNANIU Z PAŃSTWAMI EUROPEJSKIMI O PODOBNYM POZIOMIE GOSPODARCZYM NADAL WYRAŹNIE NIŻSZY

## Cena energii elektrycznej dla gospodarstw domowych

Roczne zużycie  
w strefie od 5 000 kWh do 15 000 kWh  
Ceny obowiązujące na dzień 1 lipca 2007 r.  
(włącznie z VAT)

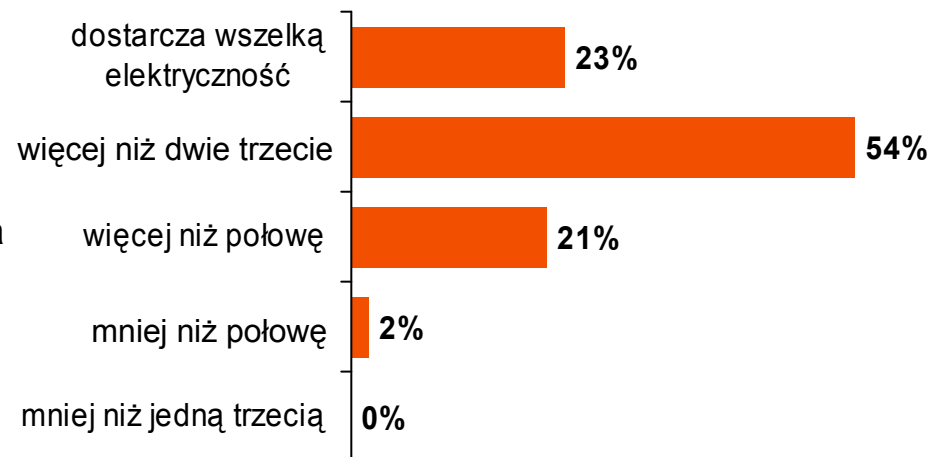


cena energii elektrycznej w Republice Czeskiej należy do najniższych



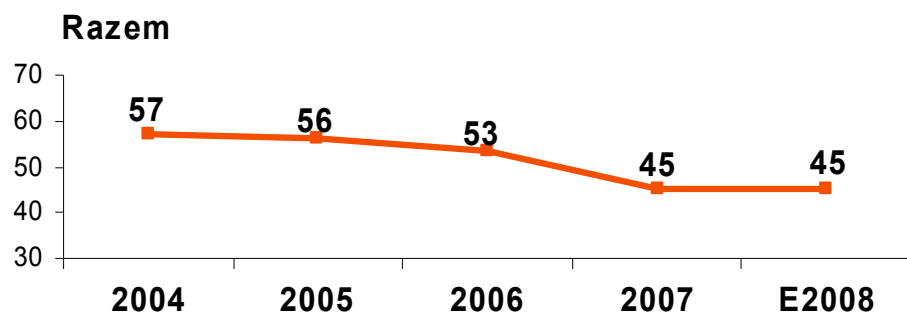
## MITY DOTYCZĄCE POZYCJI NA RYNKU ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ: ČEZ MA MONOPOL I NAJWYŻSZE CENY (1)

„Jaki procent energii elektrycznej pani/pana zdaniem dostarcza odbiorcom w Republice Czeskiej spółka ČEZ?”



Uwaga: Wykres uwzględnia tylko odpowiedzi respondentów mających określone zdanie, odpowiedzi przeliczono bez odpowiedzi „NIE WIEM”.

Udział rynkowy ČEZ spadł do 45 %, na rynku klientów obsługiwanych indywidualnie nawet poniżej 40 %; taki procent uważany jest z reguły za graniczny dla pozycji dominującej.

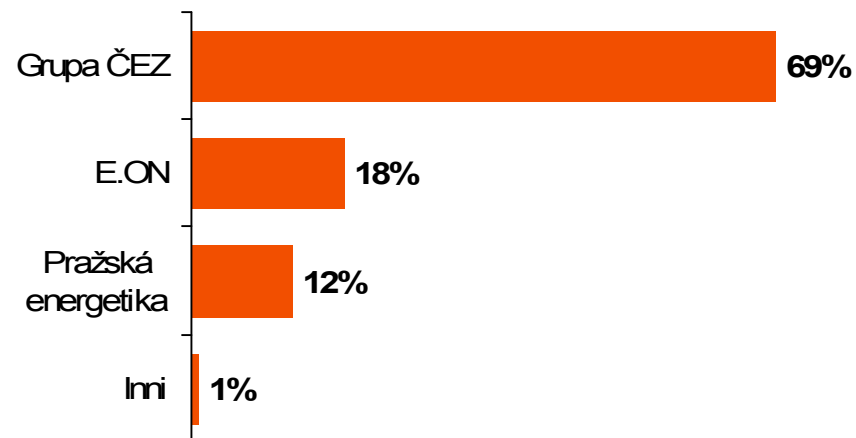


Udział ČEZ na rynku energii elektrycznej dla klientów końcowych w Republice Czeskiej wynosi obecnie 45 %. Sam ten fakt wskazuje na to, że żadna firma energetyczna w Republice Czeskiej nie ma pozycji monopolowej. Każdy odbiorca energii elektrycznej według „ustawy energetycznej” może swobodnie wybrać dostawcę energii elektrycznej. W Republice Czeskiej istnieją dziesiątki firm dostarczających energię elektryczną, przeważnie dla przedsiębiorstw.

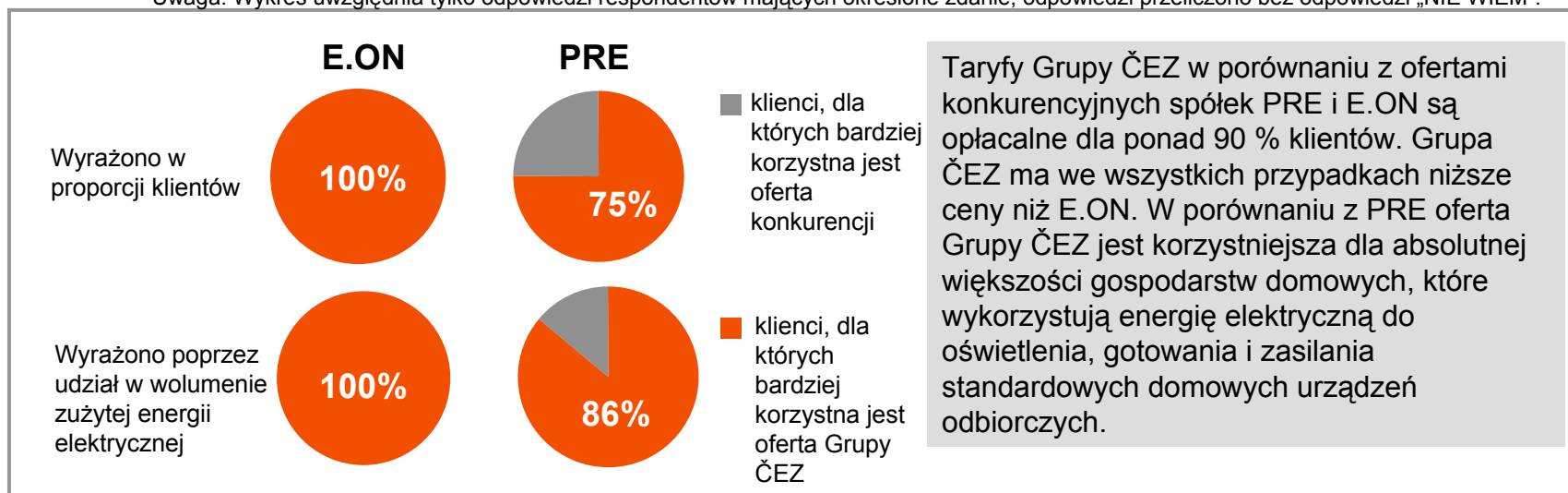


## MITY DOTYCZĄCE POZYCJI NA RYNKU ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ: ČEZ MA MONOPOL I NAJWYŻSZE CENY (2)

„Kto jest pana/pani zdaniem najdroższym dostawcą energii elektrycznej dla gospodarstw domowych w Republice Czeskiej?”



Uwaga: Wykres uwzględnia tylko odpowiedzi respondentów mających określone zdanie, odpowiedzi przeliczono bez odpowiedzi „NIE WIEM”.





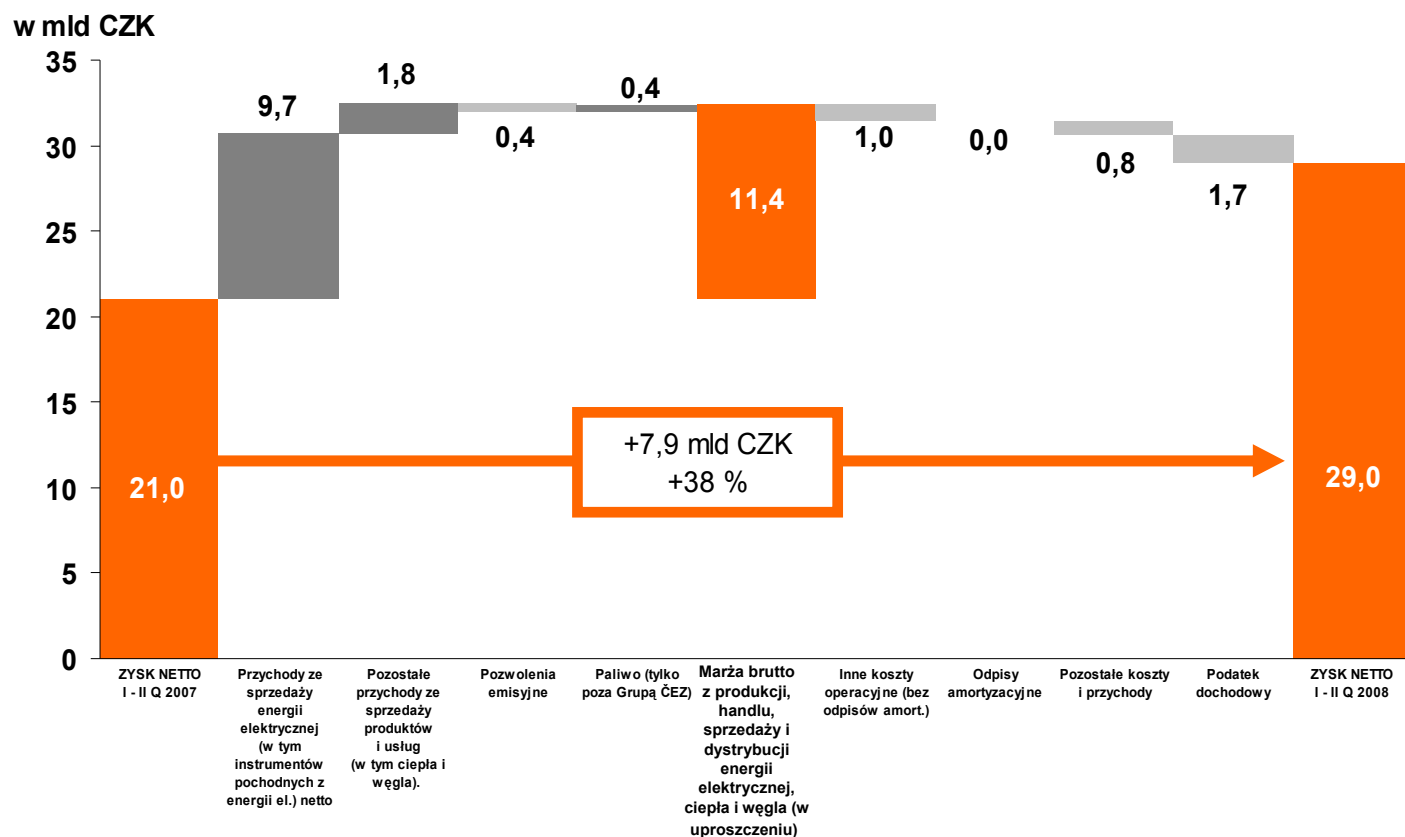
## PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I półrocze 2008 r.**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego





# ZYSK NETTO WZRÓŚŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 7,9 MILIARDÓW CZK, czyli o 38 %



## Główne czynniki

- wyższa produkcja w źródłach jądrowych, produkcję w źródłach zasilanych węglem częściowo zmniejszono w celu ograniczenia emisji NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, pyłów, oraz optymalizacji produkcji w związku z wysokimi cenami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- wzrost cen hurtowych energii elektrycznej
- większy wolumen energii elektrycznej dystrybuowanej i sprzedanej dla klientów końcowych w Republice Czeskiej
- na porównanie kosztów i przychodów finansowych wpływają dywestycje w 2007 r.



# MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROSŁA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 21 % DO 64,5 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	1 - 6 / 2007	1 - 6 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>83 162</b>	<b>90 421</b>	<b>7 260</b>	<b>109%</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	77 310	79 161	1 851	102%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto	965	4 595	3 630	476%
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	4 887	6 665	1 778	136%
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-30 017</b>	<b>-25 893</b>	<b>4 125</b>	<b>86%</b>
Paliwo	-7 856	-7 466	390	95%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-22 711	-18 538	4 173	82%
Zezwolenia emisyjne	550	112	-438	20%
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>53 145</b>	<b>64 528</b>	<b>11 382</b>	<b>121%</b>

## Główne obszary zmian

- wzrost cen hurtowych energii elektrycznej oraz trafna strategia tradingu (znajduje odzwierciedlenie w pozycjach „Przychody ze sprzedaży” oraz „Instrumenty pochodne energii elektrycznej” wg klasyfikacji księgowej)
- zwiększenie dyspozycyjności elektrowni jądrowych (produkcja +1,6 TWh, + 13 %), zmniejszenie produkcji w elektrowniach zasilanych węglem (- 2,7 TWh, - 12 %) z powodu optymalizacji wykorzystania źródeł ze względu na ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i pod wpływem pułapów emisyjnych, z tym związany jest też spadek kosztów paliw
- wzrost sprzedaży klientom końcowym o 0,7 TWh (+ 4 %) w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku ze względu na wzrost popytu w Republice Czeskiej o 4,2 %
- wzrost wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 1,0 TWh (+4 %), podwyższenie taryf dystrybucyjnych i sprzedażowych głównie w Rumunii
- pozostałe przychody obejmują w szczególności wyższe przychody spółki zależnej I & C Energo a.s., wpływa na nie także objęcie spółki ČEZ Teplárenská konsolidacją w 2008 r., gdyż w 2007 r. rzutowała ona na wyniki tylko w jednym kwartale
- korzyści wynikające z zagranicznych akwizycji są niższe w wyniku umacniania się kursu korony czeskiej (w szczególności wobec waluty rumuńskiej)
- na wyniki dotyczące uprawnień do emisji w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku rzutuje upłynnienie rezerwy w wysokości 0,4 mld CZK w I kwartale 2007 r. oraz przeszacowanie wartości sprzedaży instrumentów pochodnych na 2008 r. oraz dalsze okresy według cen energii elektrycznej obowiązujących na dzień 30.6.2008 r., które właśnie w tym okresie kulminowały



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

(w mln CZK)	1 - 6 / 2007	1 - 6 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-14 991</b>	<b>-15 976</b>	<b>-985</b>	<b>107%</b>
Koszty osobowe	-6 991	-7 707	-716	110%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-8 000</b>	<b>-8 269</b>	<b>-269</b>	<b>103%</b>
Naprawy i konserwacja	-1 928	-1 691	237	88%
Materiał	-2 885	-2 290	595	79%
Pozostałe	-3 187	-4 288	-1 101	135%
<b>EBITDA</b>	<b>38 154</b>	<b>48 553</b>	<b>10 400</b>	<b>127%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-10 831	-10 806	25	100%

- wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku tylko o 7 % (bez amortyzacji, uprawnień emisyjnych oraz zakupów paliwa i energii)
- wzrost kosztów personalnych o 10 % wynika głównie ze wzrostu płac w Grupie ČEZ, na wzrost w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku wpływa też upłynnienie rezerw z funduszu socjalnego i funduszu premii w ČEZ, a. s. w maju 2007 r. (które znacząco obniżyło koszty personalne w II kwartale 2007 r.), natomiast z drugiej strony jednorazowe rozliczenie z adresatami środków z funduszu socjalnego w lutym 2008 r.
- Pozostałe wybrane koszty operacyjne wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 3 %. Spadek kosztów napraw i konserwacji w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku odnotowano w szczególności w spółce ČEZ, a. s., dzięki zmianie struktury czasowej napraw urządzeń produkcyjnych w ciągu roku. Spadek kosztów w pozycji "Materiały" oraz wzrost w pozycji "Pozostałe" wynika w szczególności ze zmian w zakresie struktury zleceń realizowanych przez ŠKODA PRAHA (zakupy usług łącznie z materiałem).



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 808 MILIONÓW CZK

(w mln CZK)	1 - 6 / 2007	1 - 6 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-171</b>	<b>-980</b>	<b>-808</b>	<b>&gt; 500%</b>
Odsetki zapłacone	-1 180	-1 352	-172	115%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-962	-1 025	-63	107%
Odsetki otrzymane	710	813	103	115%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	-65	-133	-67	203%
Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych	469	230	-239	49%
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	125	333	208	267%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych	28	7	-21	24%
Pozostałe	705	147	-558	21%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 152</b>	<b>36 767</b>	<b>9 614</b>	<b>135%</b>
Podatek dochodowy	-6 141	-7 809	-1 668	127%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>21 011</b>	<b>28 958</b>	<b>7 947</b>	<b>138%</b>

- wzrost w zakresie odsetków zapłaconych z powodu wyższego średniego zadłużenia, co wynika głównie z większych inwestycji finansowych w Grupie ČEZ oraz odkupu akcji. Równocześnie nastąpiło zmniejszenie średniej stopy refinansowej w porównaniu z 2007 r. dzięki spłacie obligacji z wysoką stopą odsetkową i bardziej efektywnemu zarządzaniu wolnymi środkami finansowymi w Grupie ČEZ
- zwiększenie zysku ze sprzedaży spółek zależnych wynika ze sprzedaży spółki zależnej I & C Energo a.s.
- spadek w zakresie pozycji "Pozostałe" znajduje się pod wpływem sprzedaży krótkoterminowych papierów wartościowych w 2007 r. w ramach programu dywestycji dotyczącego mniejszych firm, których działalność nie jest bezpośrednio związana z głównym przedmiotem działalności Grupy ČEZ.



## ROZWÓJ SYTUACJI W II KWARTALE 2008 R.

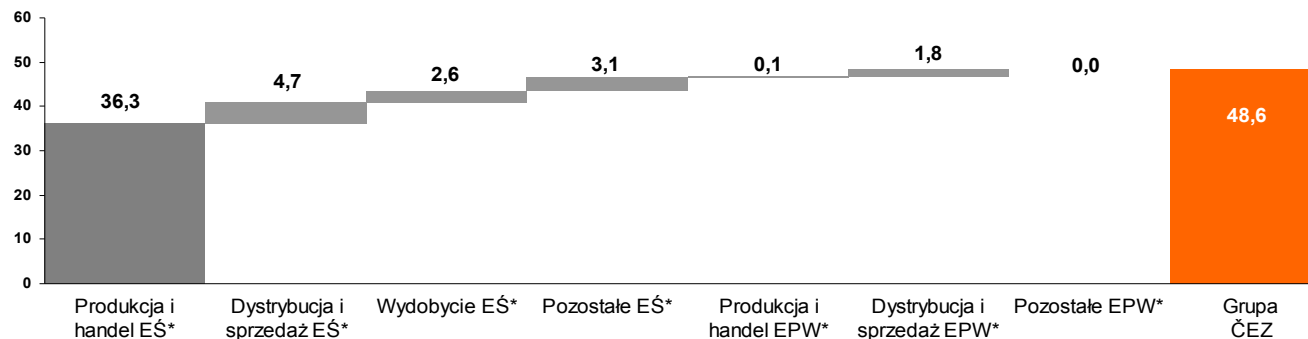
(w mln CZK)	4 - 6 / 2007	4 - 6 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>39 038</b>	<b>41 816</b>	<b>2 778</b>	<b>107%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-14 582</b>	<b>-11 685</b>	<b>2 897</b>	<b>80%</b>
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>24 456</b>	<b>30 131</b>	<b>5 675</b>	<b>123%</b>
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-8 042</b>	<b>-8 824</b>	<b>-781</b>	<b>110%</b>
Koszty osobowe	-3 455	-4 033	-578	117%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-4 588</b>	<b>-4 791</b>	<b>-204</b>	<b>104%</b>
Naprawy i konserwacja	-1 223	-1 028	195	84%
Materiał	-1 414	-1 220	194	86%
Pozostałe	-1 951	-2 543	-592	130%
<b>EBITDA</b>	<b>16 413</b>	<b>21 307</b>	<b>4 893</b>	<b>130%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-82</b>	<b>898</b>	<b>979</b>	<b>x</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>10 923</b>	<b>16 924</b>	<b>6 001</b>	<b>155%</b>
Podatek dochodowy	-2 889	-3 692	-803	128%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>8 034</b>	<b>13 232</b>	<b>5 198</b>	<b>165%</b>

- spadek zmiennych kosztów eksploatacyjnych (o 2 897 mln CZK) w II kwartale wynika ze zmniejszenia produkcji energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1,5 TWh (o 9 %)
- koszty personalne w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wzrosły głównie w ČEZ, a. s. w wyniku upłynięcia rezerw funduszu premii i funduszu socjalnego w 2007 r. oraz pozycji szacunkowych dotyczących rocznych premii za 2007 r. (co znalazło odzwierciedlenie w obniżeniu kosztów w maju 2007 r., powodując znaczące różnice w porównaniu z II kwartałem 2008 r.)
- pozytywny rozwój w zakresie pozycji "Pozostałe koszty i przychody" w II kwartale 2008 r. w wyniku zaksięgowania przychodów z pochodnych instrumentów finansowych



# UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Udział w EBITDA w I półroczu 2008 r.  
mld CZK



Indeks I półrocze 08/ I półrocze 07

135 %      115 %      98 %      123 %      78 %      92 %      N/A      127 %

Indeks II Q 08/ II Q 07

133 %      184 %      102 %      113 %      95 %      73 %      N/A      130 %

- **Produkcja i Handel EŚ\***: Wzrost o 35 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku odnotowano w Segmencie Produkcji i Handlu, w szczególności pod wpływem wzrostu cen hurtowych w Republice Czeskiej i wyższej proporcji produkcji w źródłach jądrowych. Całkowity wolumen produkcji osiągnął 33,9 TWh (- 3 %).
- **Dystrybucja i Sprzedaż EŚ\***: Wskaźnik EBITDA w Segmencie Dystrybucji i Sprzedaży w I półroczu zwiększył się o 15 %. Wzrost wynika głównie ze zwiększenia wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku o 0,9 TWh (+ 5 %) oraz wzrostu sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ o 0,8 TWh (+ 6 %) z powodu wyjątkowo łagodnej zimy w 2007 r. Na wzrost w II kwartale wpływają zmiany wyceny energii elektrycznej zafakturowanej małym odbiorcom oraz niższe ceny kupna energii elektrycznej (na diagramie zakupowym w porównaniu z ubiegłym rokiem widać większą różnicę ceny pomiędzy tańszą strefą podstawową a droższą energią kupowaną dodatkowo, dlatego miesiące letnie, w których dokupuje się mniej energii, są tańsze). Tego rodzaju oddziaływania związane ze zmianami metodologii zostaną zneutralizowane w ramach półrocza i całego roku.
- **Wydobycie EŚ\***: Wskaźnik EBITDA w spółce Severočeské doły jest w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższy o 2,6 %. Wynika to ze wzrostu kosztów operacyjnych, przede wszystkim napraw i konserwacji, ze względu na szybszy postęp prac. Wolumen zbytu węgla za II kwartał 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. jest niższy o 135 tys. ton (o 2,4 %).
- **Produkcja i handel EPW\*\***: Na wyniki w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku negatywnie wpływa wzrost ceny węgla, który nie znajduje odpowiedniego odzwierciedlenia w cenach energii elektrycznej w związku z nieprzejrzystością procesu tworzenia regulacji rynku. Niejasne są też zasady rozdziału uprawnień (dotychczas nie zatwierdzono KPRU), na wyniki negatywnie wpływa ograniczenie eksportu.
- **Dystrybucja i sprzedaż EPW\*\***: EBITDA za I półrocze 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2007 r. wykazuje spadek o 8 %, wynikający głównie z zaksięgowania odpisów aktualizujących wartość należności wobec rumuńskich kolei państwowych oraz wzrostu kursu korony wobec walut zagranicznych w porównaniu z ubiegłym rokiem. Pozytywny wpływ na wyniki ma wzrost marży brutto w Bułgarii (głównie pod wpływem wzrostu wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej o 9 %), wzrost marży brutto w Rumunii wynikający z wyższych taryf dystrybucyjnych oraz niższe ceny zakupu energii elektrycznej przeznaczonej na sprzedaż klientom końcowym.

\* 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)



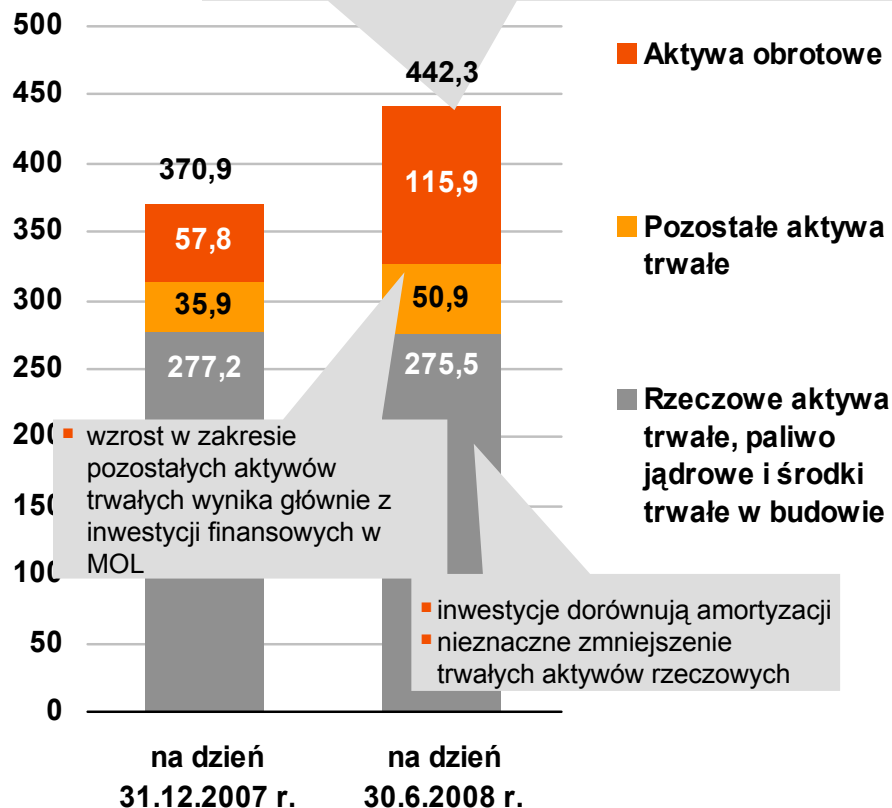
## ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

Wzrost aktywów obrotowych (o 58 mld CZK) jest wynikiem:

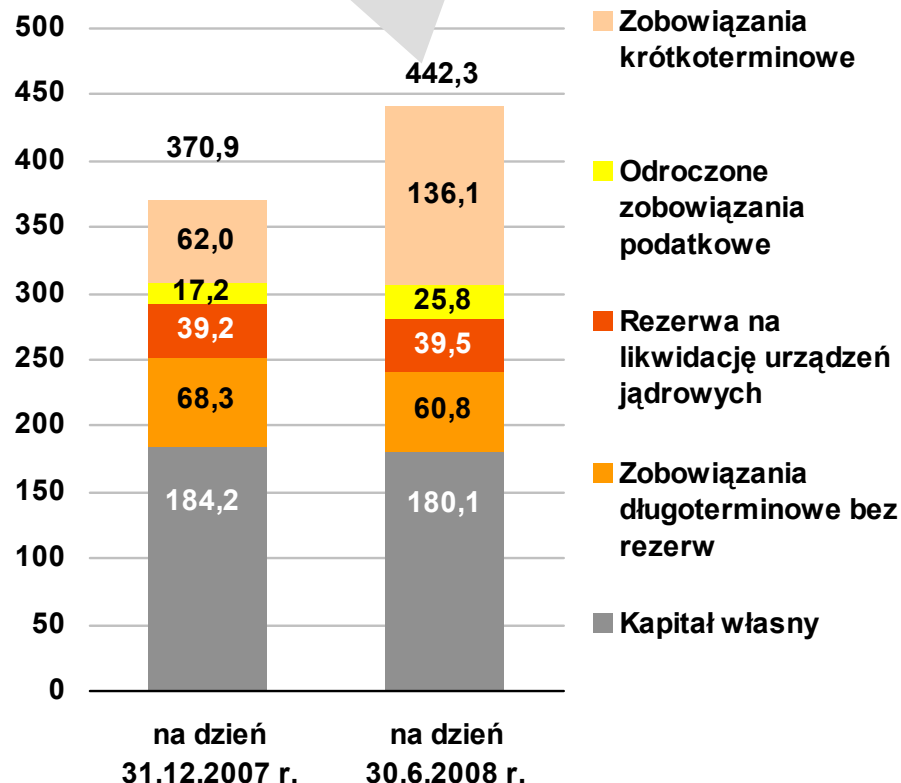
- wzrostu należności z instrumentów pochodnych (o 46 mld CZK), co częściowo kompensują pasywa poprzez wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych (o 39 mld CZK), które należą do zobowiązań krótkoterminowych
- wzrostu należności za zawarte ale nierozliczone transakcje na giełdzie energii o 12 miliardów CZK (variation margin)

- zmniejszenie kapitału własnego (o 4 mld CZK) jest wynikiem programu odkupu akcji (11 mld CZK), zmian w zakresie niepodzielonego i bieżącego zysku w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (2 mld CZK), wzrostu wartości godziwej instrumentów pochodnych w kapitale własnym (o 5 mld CZK)
- zmniejszenie w zakresie wyemitowanych obligacji (o 8 mld CZK)
- wyższe odroczone zobowiązanie podatkowe (o 9 mld CZK) zgodnie z obowiązkiem podatkowym za II kwartał 2008 r.
- wzrost w zakresie zobowiązań krótkoterminowych (o 74 miliardów CZK) wynika ze wzrostu zobowiązań z instrumentów pochodnych (o 39 miliardów CZK), które częściowo kompensuje wzrost należności z instrumentów pochodnych a także wzrost kredytów krótkoterminowych (o 34 mld CZK), w tym 15 miliardów CZK wyasygnowano na finansowanie inwestycji w MOL, resztę na ogólne potrzeby finansowe Grupy ČEZ.

### AKTYWA mld CZK



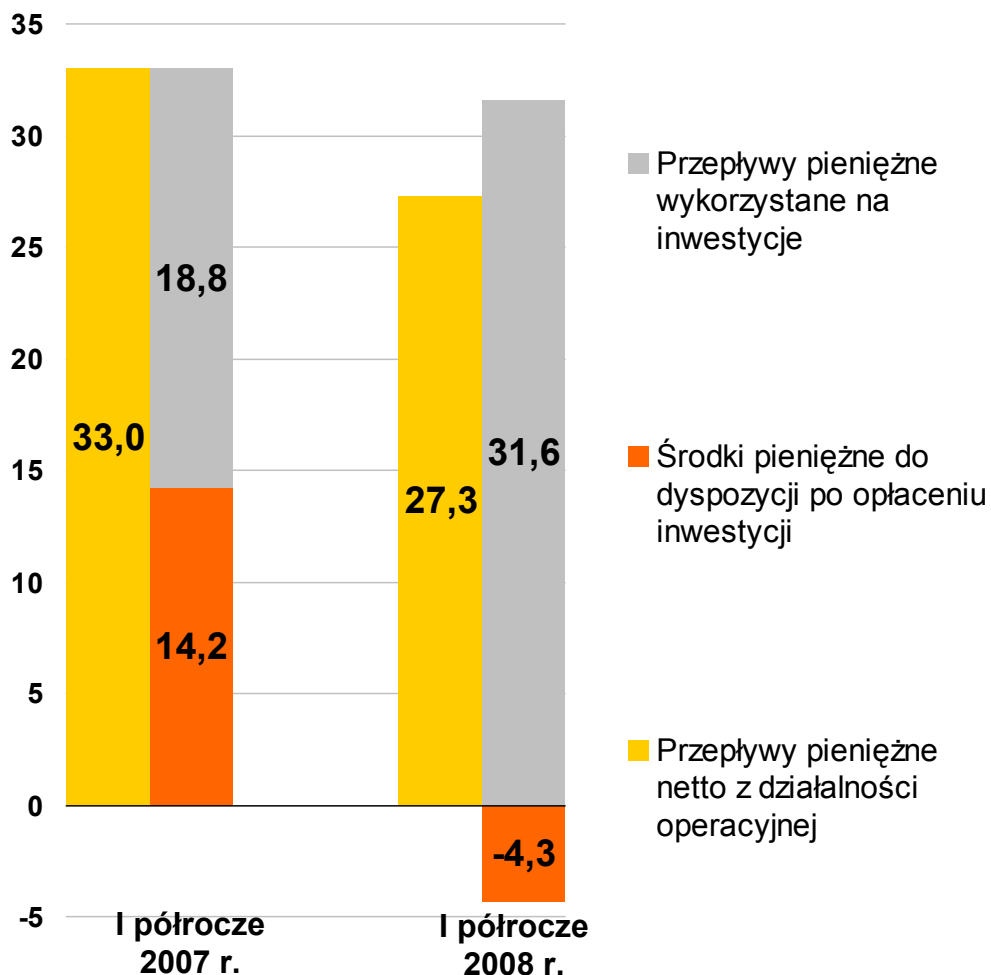
### PASYWA mld CZK





## PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK



- W 2008 r. nastąpiło zmniejszenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 5,7 miliarda CZK, co wynika głównie ze zwiększenia kapitału operacyjnego o 11,4 miliarda CZK, przede wszystkim wskutek wzrostu salda należności i zobowiązań z operacji instrumentami pochodnymi (wzrost cen energii elektrycznej i uprawnień do emisji oraz przeszacowanie wartości przyszłych transakcji), oraz wprowadzenia zaliczek zabezpieczających transakcje na giełdzie energii. Kolejnym czynnikiem było zwiększenie zaliczek na podatek dochodowy o 4,6 miliarda CZK w korespondencji ze wzrostem zysku w 2006 roku. Te czynniki częściowo kompensuje wzrost zysku przed opodatkowaniem o 9,6 miliarda CZK.
- Środki pieniężne pozostające do dyspozycji zmniejszają się o zrealizowane inwestycje, które w 2008 r. są wyższe o 12,8 miliarda CZK głównie z powodu inwestycji w MOL.





## PROGRAM

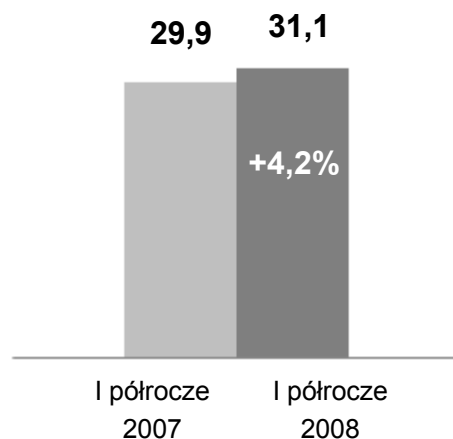
- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I półroczu 2008**  
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, Dyrektor Pionu Handlowego



# WZROST ZUŻYCIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ W PORÓWNANIU Z POPRZEDNIMI ANALOGICZNYMI OKRESAMI JEST STABILNY I WYNOSI 3 %

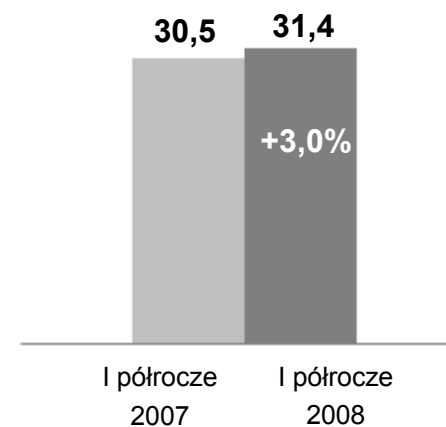
## Zużycie w Republice Czeskiej

TWh



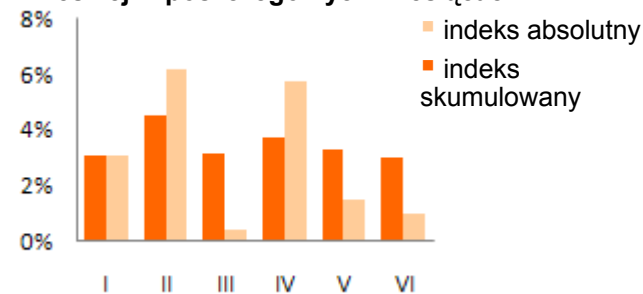
## Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy)

TWh



- średni wzrost zużycia energii elektrycznej netto w kraju po uwzględnieniu odchyłeń klimatycznych ustabilizował się na poziomie 3 %
- wzrost zużycia w poszczególnych segmentach:
  - +3,7 % duzi odbiorcy
  - +2,7 % gospodarstwa domowe
  - +9,1 % firmy (mali odbiorcy)

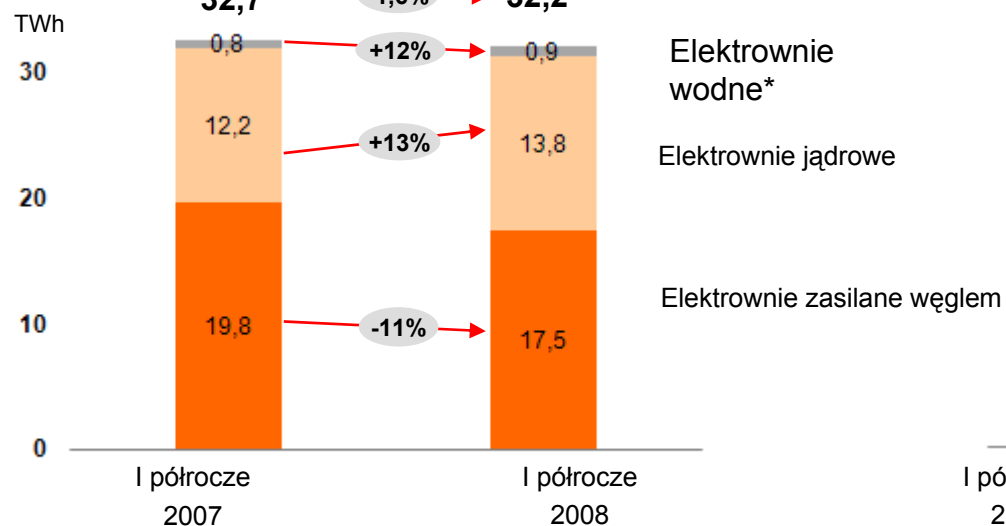
## Indeksy zużycia, absolutne i skumulowane, w porównaniu z rokiem ubiegłym w Republice Czeskiej w poszczególnych miesiącach





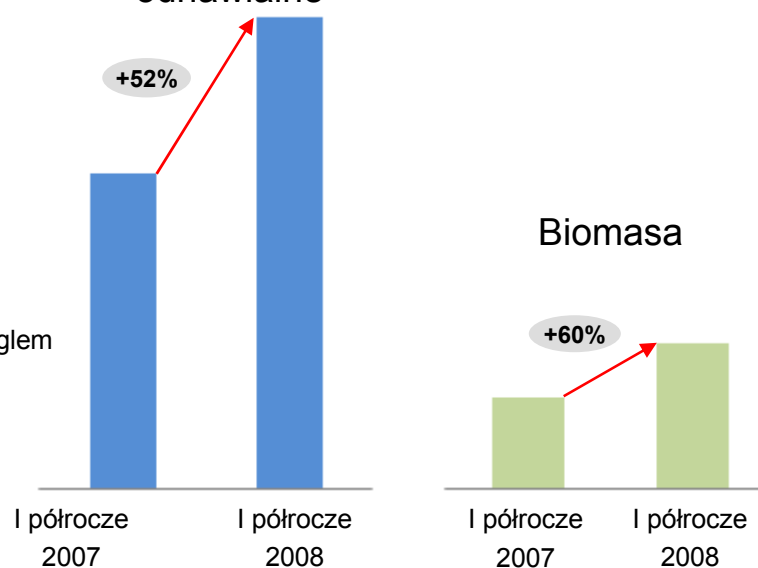
# PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH ČEZ, A. S., W PORÓWNANIU Z I PÓŁROCZEM UBIEGŁEGO ROKU NIECO SIĘ ZMNIEJSZYŁA – O 1,6 %, W TYM - 2,3 TWh (- 11 %) W ELEKTROWNIACH ZASILANYCH WĘGLEM

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

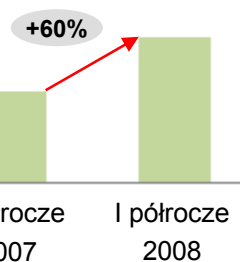


- produkcja za I półrocze w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku nieco się zmniejszyła o 0,5 TWh (-1,6 %)
- w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku zmieniła się struktura produkcji (wzrost w elektrowniach jądrowych, spadek w elektrowniach zasilanych węglem), co wynika głównie z większej dyspozycyjności źródeł jądrowych

## Woda - źródła odnawialne



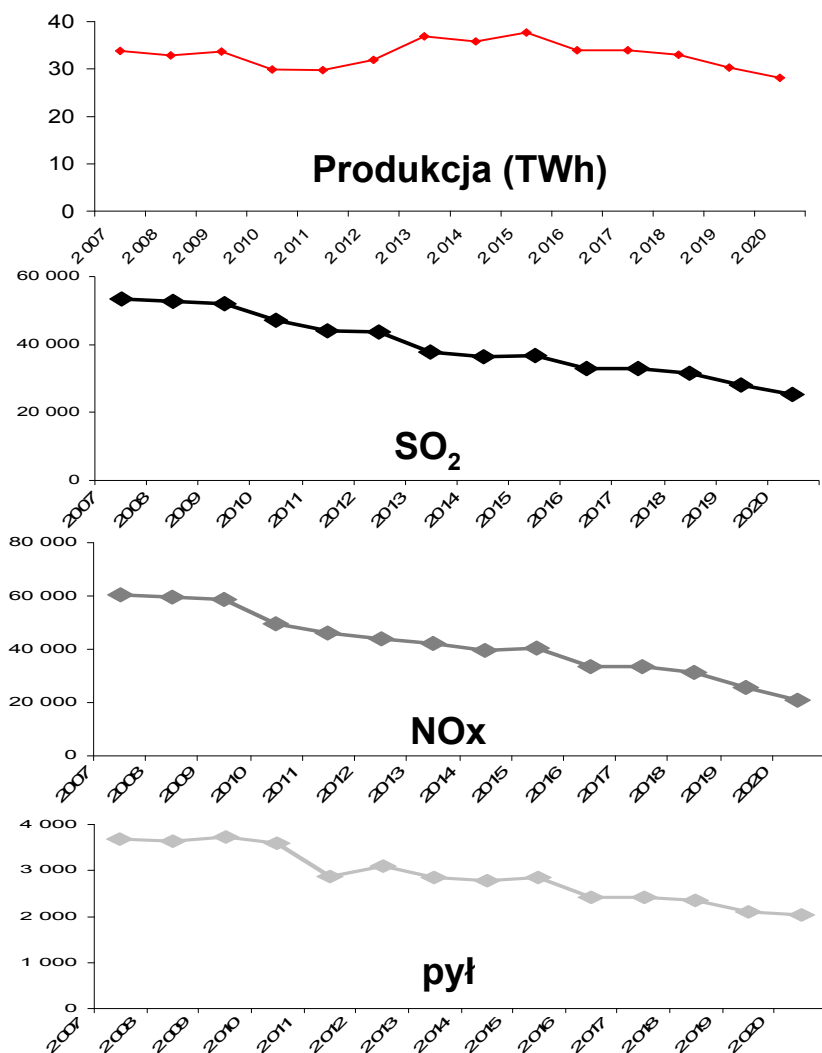
## Biomasa



- elektrownie wodne zbiornikowe i przepływowe wyprodukowały dzięki większej ilości opadów o 52 % więcej energii elektrycznej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku
- Spółka ČEZ, a. s. wyprodukowała w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 60 % więcej energii elektrycznej z biomasy (169 GWh)



# MODERNIZUJĄC ŹRÓDŁA, ČEZ PRZYCZYNIĄ SIĘ DO STAŁEGO ZMNIEJSZANIA EMISJI W REPUBLICIE CZESKIEJ



**Modernizacja źródeł stanowi drugi etap ekologizacji:**

**ČEZ poszukuje optimum** produkcji z punktu widzenia

- zmniejszania obciążeń środowiskowych
- zwiększania skuteczność spalania elektrowni
- wykorzystania poszczególnych źródeł

Dążymy do modernizacji źródeł **w najbardziej konserwatywnym i najmniej elastycznym środowisku ochrony atmosfery** spośród wszystkich państw członkowskich Unii Europejskiej.

Chociaż **liczne elektrownie ČEZ należą** wg parametrów dyrektywy EU do „**nowych źródeł**“, administracja państwowa traktuje je jako „**źródła istniejące**“ z wyższym stopniem regulacji\*.

**Wymiana pułapów emisyjnych** (przemieszczanie produkcji) pomiędzy województwami **oraz zmiana kategoryzacji** wybranych źródeł na „**nowe źródła**“ są **warunkiem sprawnego przebiegu** (intensywność, prędkość) **drugiego etapu ekologizacji źródeł.**

\* Klasyfikacja źródeł wg Ustawy o ochronie atmosfery 86/2002 Dz. U. R. Cz. oparta na Dyrektywie 2001/80/WE



# ELASTYCZNA WSPÓŁPRACA ZAINTERESOWANYCH STRON JEST WARUNKIEM REALIZACJI DRUGIEGO ETAPU EKOLOGIZACJI BEZ NEGATYWNYCH SKUTKÓW W ZAKRESIE STABILNOŚCI I BEZPIECZEŃSTWA DOSTAW

## Nasze cele

- zrealizowanie drugiego etapu ekologizacji
- przyczynienie się do trwałego obniżenia emisji w Republice Czeskiej
- zwiększenie skuteczności spalania przy użyciu najnowocześniejszych dostępnych technologii oraz limitów dla źródeł
- wdrażanie polityki komisji europejskiej dotyczącej ochrony atmosfery wyrażonej w postaci pakietu klimatyczno - energetycznego

## Chcemy zapobiec :

- zmniejszeniu niezawodności i bezpieczeństwa dostaw
- niedoborowi energii elektrycznej w Republice Czeskiej
- zagrożeniu zasad EU ETS
- przedwczesnemu zamykaniu elektrowni z negatywnymi skutkami społecznymi w danych regionach

**Aby osiągnąć pożądaný efekt i wyeliminować możliwe ryzyko, należy zrealizować...**

## Wymiana pułapów

### Wymiana pozwoli na :

- elastyczne rozwiązywanie problemów w zgodzie z obowiązującym ustawodawstwem – wykorzystywanie źródeł o lepszej wydajności pod względem emisji
- nieprzekroczenie całkowitego limitu emisji szkodliwych substancji do atmosfery zsumaryzowanych dla wszystkich elektrowni ČEZ
- przestrzeganie norm legislacyjnych regulujących emisji i imisje w regionach
- zapewnienie stabilności i bezpieczeństwa dostaw

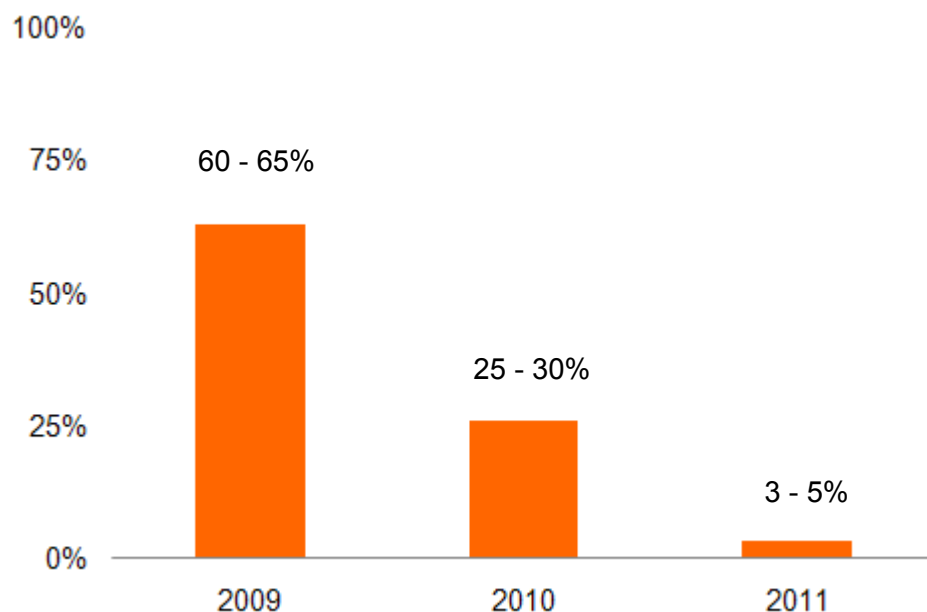
### Stan wymiany :

- złożono wnioski o wymianę zgodnie z obowiązującym czeskim prawem
- odpowiednie urzędy wojewódzkie rozpoczęły postępowanie administracyjne w związku z rozpatrywaniem wniosków
- ČEZ na bieżąco uzupełnia materiały w reakcji na potrzeby urzędów wojewódzkich



## ČEZ, A. S., W CELU OGRANICZANIA RYZYKA ZMIAN CEN STOPNIOWO SPRZEDAJE PRODUKCJĘ ENERGIE ELEKTRYCZNEJ NA KILKA LAT Z GÓRY

### Udział produkcji w elektrowniach ČEZ, a. s., z zapewnionym zbytem



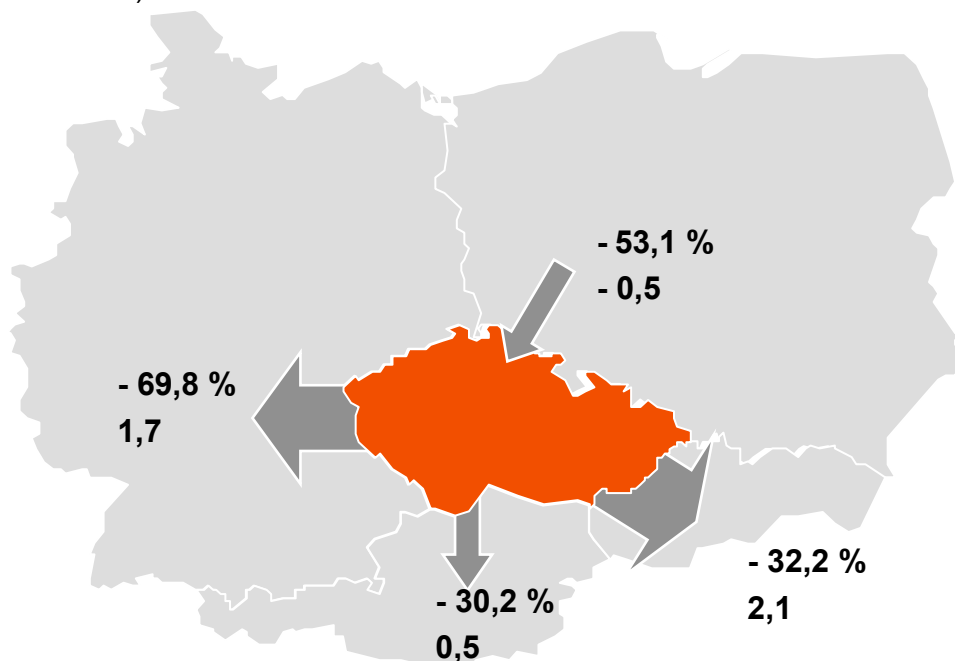
- Spółka ČEZ, a. s., zastosowała standardową koncepcję stopniowego zabezpieczenia swoich otwartych pozycji z portfela produkcyjnego przed ryzykiem zmian cen.
- W ramach tej strategii ČEZ, a. s., sprzedaje energię elektryczną w formie transakcji forward na lata Y+1 do Y+3.
- Na zabezpieczony wolumen na 2009 r. wpływa głównie sprzedaż dwuletniego (08/09) produktu compound.



## W OBRĘBIE TRANSGRANICZNYCH PRZEPIŁYWÓW HANDLOWYCH W I PÓŁROCZU TRWA TREND PRZEMIESZCZANIA EKSPORTU Z REPUBLIKI CZESKIEJ NA WSCHÓD

### Saldo transgranicznych transakcji Republiki Czeskiej za I półrocze 2008 r. oraz zmiany w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku

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



- eksport energii elektrycznej był skierowany głównie na Słowację, przy czym spadek eksportu do Niemiec w porównaniu z I półroczem ubiegłego roku był wyraźnie niższy niż w przypadku eksportu na Słowację
- pod względem ilości energii przepływy kierowane na Słowację dorównały już przepływom w kierunku zachodnim
- saldo z Polską ma charakter importowy

Uwaga: chodzi o saldo transakcji wszystkich podmiotów działających na czeskim rynku energii elektrycznej (ČEZ sprzedaje głównie na PXE i niemalże nie prowadzi własnego eksportu z Republiki Czeskiej)



## PRZY POMOCY PROGRAMU EDUKACYJNEGO I SPECJALISTYCZNEGO DORADZTWA CHCEMY MOTYWOWAĆ KLIENTÓW DO OSZCZĘDZANIA ENERGII

- wspieranie oszczędności w zakresie zużycia energii elektrycznej u naszych klientów jest częścią składową planu działania mającego na celu zmniejszenie emisji CO<sub>2</sub> w Grupie ČEZ
  - jesteśmy świadomi naszej odpowiedzialności w ramach działań UE zmierzających do oszczędzania energią
  - oferujemy wysokiej jakości produkt i nie chcemy, aby był on marnotrawiony
  - nie możemy wpłynąć na cenę energii elektrycznej, jedynym sposobem, aby pomóc klientowi zmniejszyć koszty energii elektrycznej, jest doradztwo w zakresie zmniejszania zużycia
- **roadshow po 36 miastach w maju i czerwcu 2008 r.**
  - **w imprezach w ramach roadshow wzięło udział ponad 15 tysięcy osób**
  - **w ramach mobilnego centrum obsługi klienta udzielono konsultacji 1 500 klientom**
  - w 12 miejscach program roadshow uzupełniono teatrykiem dla dzieci w przedszkolach na temat oszczędzania energią
  - oprócz wystawy wzorowego gospodarstwa domowego na miejscu znajdowało się mobilne centrum obsługi klienta oferujące standardowe usługi, przy czym akcent położono na doradztwie energetycznym
  - w 28 miastach program uzupełniły wykłady popularno-naukowe dla publiczności pt. „Ekonomiczne wyposażenie domu“
  - w 9 miastach odbyły się też seminaria dla dużych i średnich firm
  - roadshow towarzyszył duży konkurs, w którym nagrodami były energooszczędne urządzenia elektryczne





# ROADSHOW "OSZCZĘDZAJ ENERGIĘ czyli CODZIENNIE MOŻESZ ZAOSZCZĘDZIĆ"

