



KONFERENCJA PRASOWA NA TEMAT  
WYNIKÓW GOSPODARCZYCH GRUPY ČEZ  
ZA I - III KWARTAŁ 2008 r.

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

**Praga, 13 listopada 2008 r.**



## PROGRAM

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

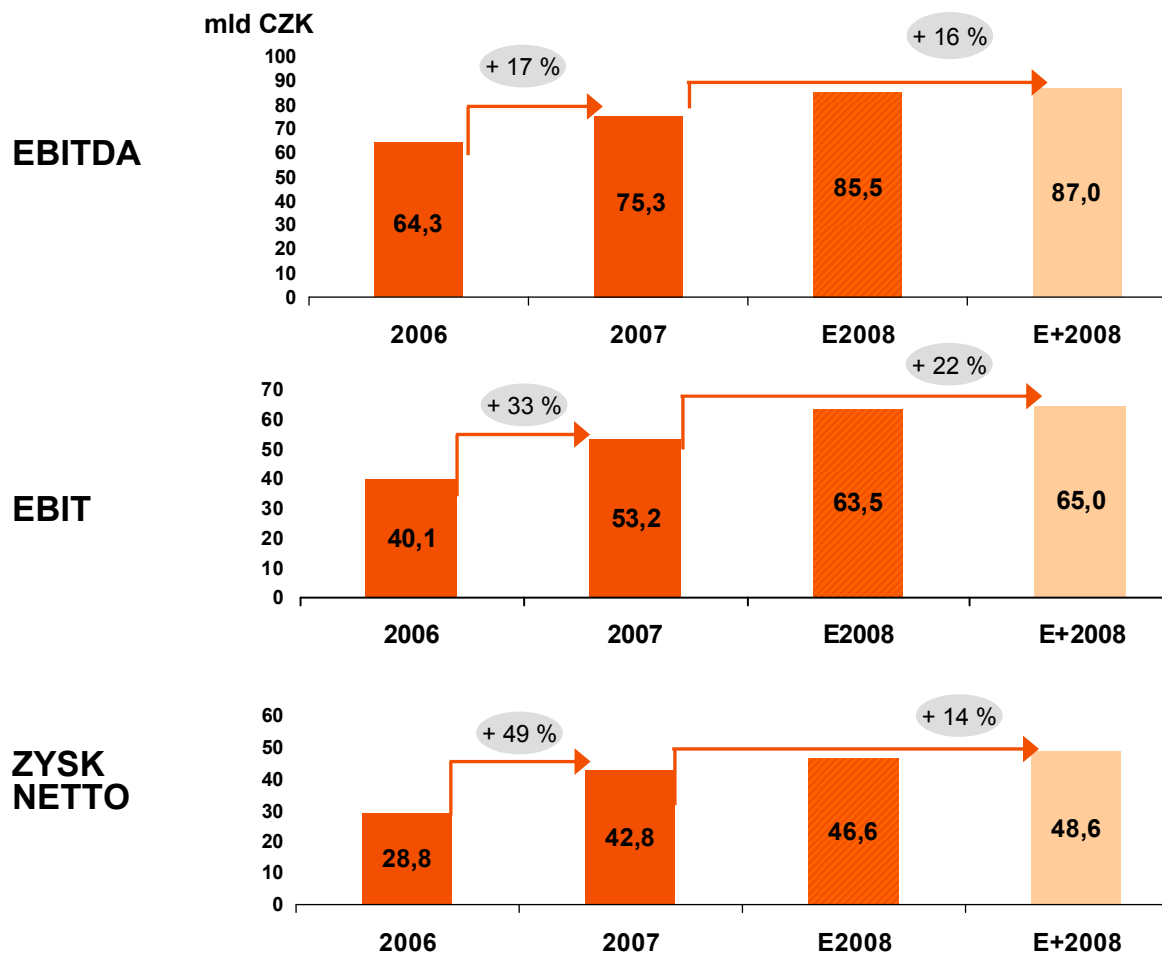


## GŁÓWNE WYNIKI ZA I - III KWARTAŁ 2008 r. I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW W 2008 ROKU

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 25 % (o 13,7 mld CZK), osiągając 68,8 miliarda CZK.
- **Zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 37 % (o 14,3 miliarda CZK) do 53,2 miliarda CZK.
- **Zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 40 % (o 11,8 mld CZK), osiągając 41,5 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 19,5 % do 30,3 %.
- **Cena akcji na BCPP i GPW** na dzień 11.11.2008 r. wynosiła 794,50 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.).



# NEGATYWNE SKUTKI KRYZYSU FINANSOWEGO DOTYKAJĄ GRUPĘ ČEZ W MINIMALNYM STOPNIU, DLATEGO NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW GOSPODARCZYCH NA 2008 R.



## Główne czynniki:

### Pozytywne

- optymalizacja w zakresie konserwacji oraz oszczędności innych kosztów operacyjnych
- celna strategia tradingowa w zakresie sprzedaży energii elektrycznej
- wzrost cen hurtowych
- nieduży wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych i wodnych Grupy ČEZ

### Negatywne

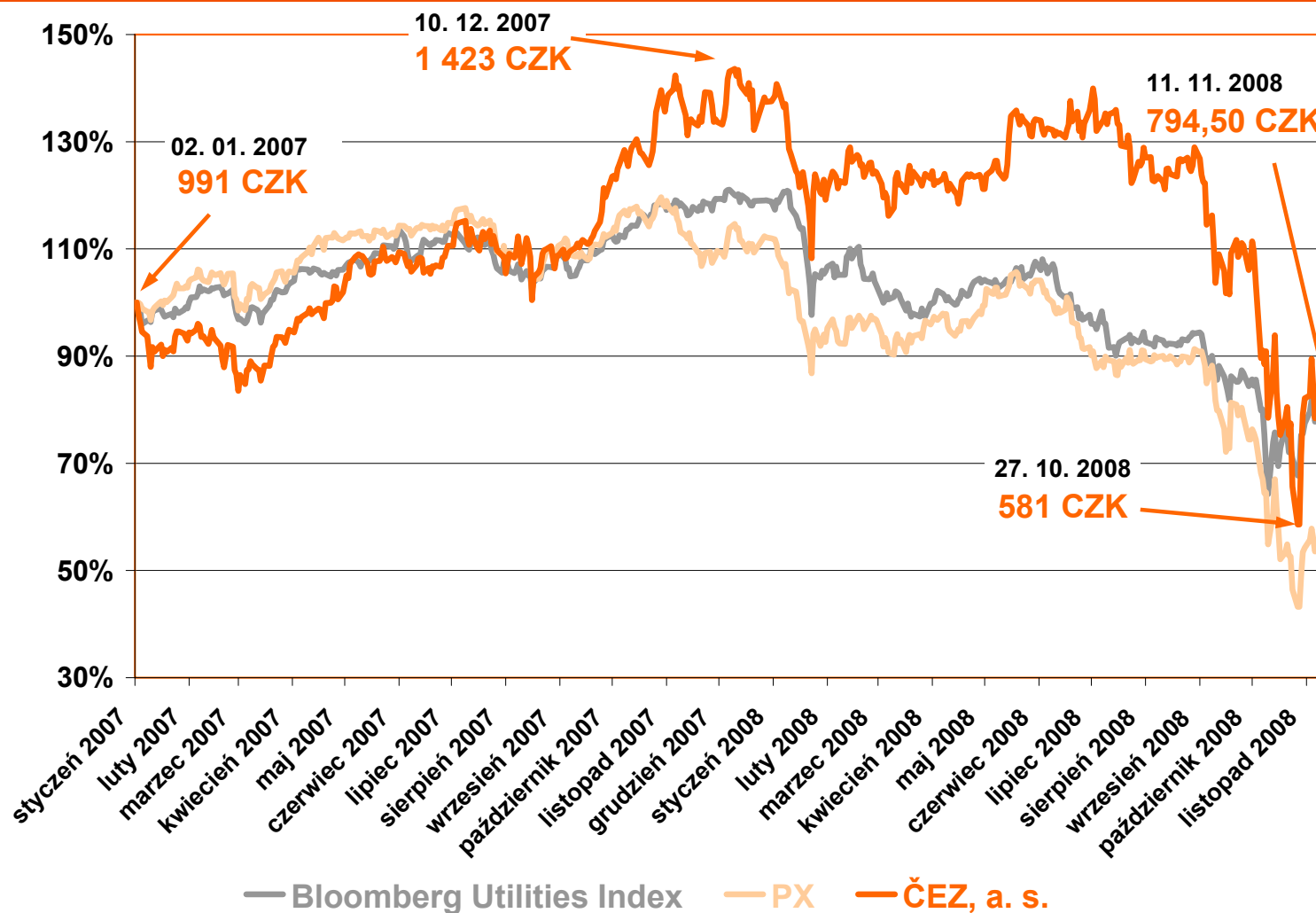
- awaria w I bloku elektrowni jądrowej Temelín w IV kwartale
- negatywny wpływ związany z umacnianiem się kursu CZK w 2008 r., który jednak udało się prawie w pełni wyeliminować dzięki dobrej strategii zabezpieczeń
- zastosowanie nowych zasad MSSF (jednorazowa amortyzacja przy rekultywacji)
- na zysk w 2007 r. wpłynęły pozytywnie dwa ważne wyjątkowe wydarzenia: 1. zmiana stawki podatku stosowanej w obliczeniach podatku odroczonego (wpływ ok. + 3 mld CZK) 2. zmiana w wycenie i korekta wolumenu niezafakturowanej energii elektrycznej

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.



# AKCJE ČEZ, A. S. W DNIU 11.11.2008 r. ZAMKNEŁY SIĘ NA 794,50 CZK





## KRYZYS FINANSOWY TYLKO W MINIMALNYM STOPNIU WPŁYWA NEGATYWNIE NA GRUPĘ ČEZ I CAŁY SEKTOR ENERGETYKI

- Według naszych oczekiwań kryzys finansowy będzie miał jedynie marginalny wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy ČEZ – **zużycie energii elektrycznej będzie rosło**, aczkolwiek zmniejszy się tempo tego wzrostu. Grupa ČEZ koncentruje się raczej na problemie niedoboru źródeł produkcyjnych.
- Grupa ČEZ obecnie jest w korzystniejszej sytuacji od konkurencji – poziom jej **zadłużenia jest bardzo niski** w porównaniu z pozostałymi firmami europejskimi, nie tylko w branży energetycznej. Refinansowanie obecnego zadłużenia w następnych latach konieczne jest tylko w znikomym stopniu.
- Grupa ČEZ w dalszym ciągu generuje duże przepływy pieniężne, co pozwala jej na **kontynuację inwestycji rozwojowych**. Obecne zmniejszenie podaży na rynkach kapitału kredytowego może stanowić dla niej ograniczenie tylko w przypadku dużych zagranicznych projektów inwestycyjnych (np. zagraniczne elektrownie jądrowe, ...).

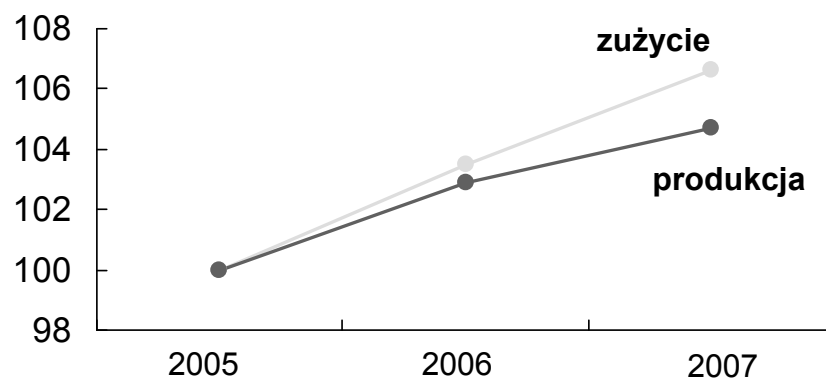
- Oczekiwania dotyczące wyników gospodarczych utrzymujemy na tym samym poziomie.
- Polityka wypłaty dywidend nie zmieni się (50 - 60 % zysku netto Grupy ČEZ).



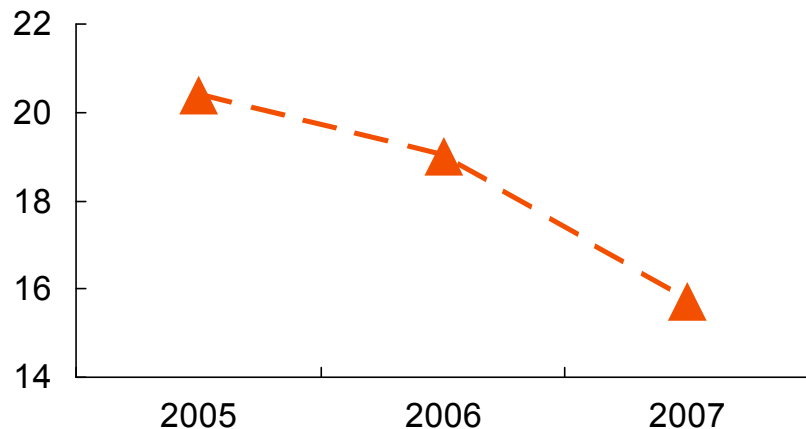
## EKSPORT ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z REGIONU ŚRODKOWOEUROPEJSKIEGO SZYBKO SIĘ ZMNIEJSZA, NIEDOBÓR ENERGII ELEKTRYCZNEJ NASTĄPI OKOŁO 2012 r.

**Kształtowanie się bilansu w regionie Europy Środkowej (Republika Czeska, Węgry, Polska, Słowacja)**

**Produkcja i zużycie, 2005 = 100 %**



**Eksport netto, TWh**



- W poprzednich latach zużycie w regionie rosło tempem 3 % rocznie, natomiast produkcja tylko 2 % rocznie.
- Eksport zmniejszył się o 23 % w ciągu 2 lat.
- Eksport energii elektrycznej z regionu środkowoeuropejskiego zmniejszy się do zera już w 2012 r., pomimo zwolnienia wzrostu PKB spowodowanego przez kryzys finansowy; w dalszych latach region będzie importował energię elektryczną.



## EKSPANSJA ZAGRANICZNA TRWA: GRUPA ČEZ ZAWARŁA PARTNERSTWO STRATEGICZNE Z TURECKĄ GRUPĄ AKKÖK

- Grupa Akkök i Grupa ČEZ będą wspólnie zarządzały udziałami większościowymi (ok. 75 %) w spółce Akenerji, przy czym obydwie posiadają udziały w tej samej wysokości.
- ČEZ wykupi 37,4 % udziałów od podmiotów związanych z Grupą Akkök za 302,6 mln USD.
- Zawiązane partnerstwo strategiczne dotyczy produkcji i dystrybucji energii elektrycznej w Turcji.
- Wejście Grupy ČEZ w spółkę Akenerji poprzedzało zwycięstwo w przetargu na wspólne zarządzanie turecką firmą dystrybucyjną SEDAŞ.

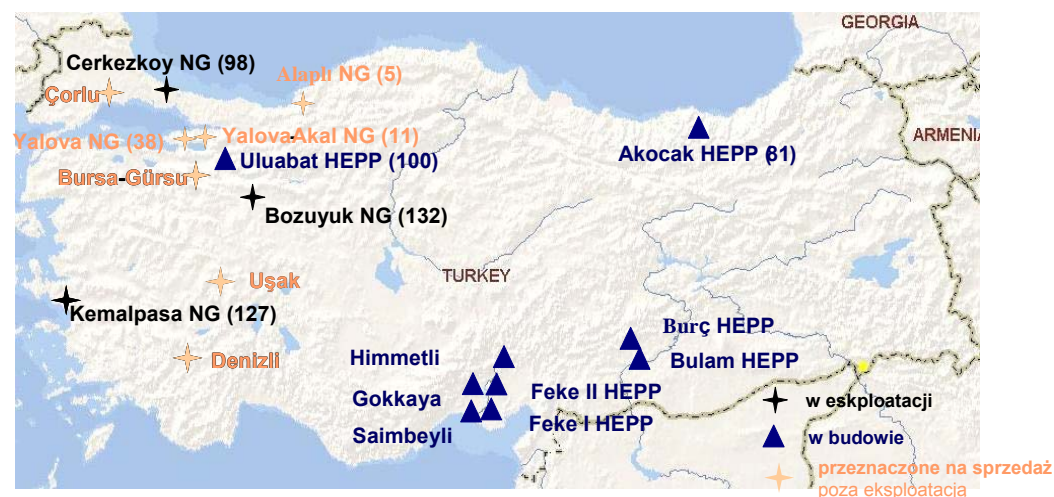




## PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE AKENERJI

### Portfel źródeł produkcyjnych

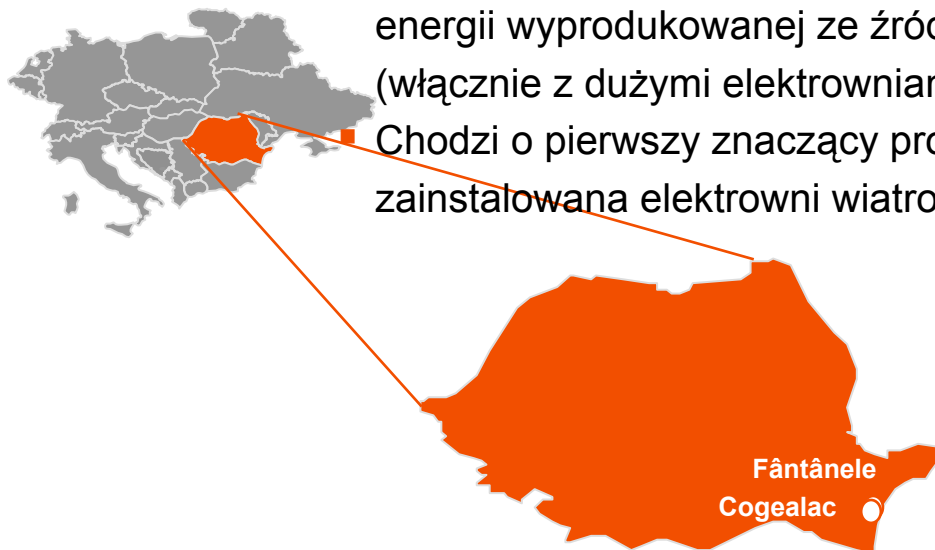
- Istniejące źródła o mocy 496 MW znajdują się na obszarze głównych stref przemysłowych w zachodniej części Turcji.
- Akenerji planuje budowę 9 elektrowni wodnych (375 MW) i elektrowni wiatrowej o mocy 15 MW.
- Nowe inwestycje pozwolą na znaczące obniżenie średnich kosztów produkcji i zwiększenie konkurencyjności.





## GRUPA ČEZ ODNIOŚLA ZNACZĄCY SUKCES W RUMUNII – BUDUJE TAM NAJWIĘKSZĄ FARMĘ WIATROWĄ W EUROPIE

- Moc zainstalowana źródeł budowanych w ramach tego projektu będzie wynosiła 600 MW (347,5 MW + 252,5 MW), co stanowi trzykrotność mocy zainstalowanej dotychczas największej eksploatowanej farmy wiatrowej w Europie (Guadalajara, Hiszpania).
- Inwestycje Grupy ČEZ poświęcone na ten projekt osiągną 1,1 miliarda EUR.
- Lokalizację źródeł wybrano z maksymalną dbałością o ochronę środowiska, warunki atmosferyczne są wyjątkowo sprzyjające.
- Dzięki projektowi farmy wiatrowej nasza grupa będzie dostarczała prawie 9% energii wyprodukowanej ze źródeł odnawialnych na rynku rumuńskim (włącznie z dużymi elektrowniami wodnymi).
- Chodzi o pierwszy znaczący projekt farmy wiatrowej w Rumunii, obecnie moc zainstalowana elektrowni wiatrowych w kraju wynosi tylko 7 MW.



- Miejsowości Fântânele i Cogealac znajdują się w rumuńskim komitacie Constanța.
- Źródła będą wprowadzane do eksploatacji stopniowo, pierwszy etap zaplanowano na 2009 r., natomiast drugi rok później.



## DALSZE AKWIZYCJE

### Rumunia

- Grupa ČEZ zwyciężyła w przetargu mającym wyłonić partnera strategicznego dla projektu w rumuńskim **Galați**.
- Wstępnie rozpatruje się możliwość budowy elektrowni gazowej o mocy aż do 400 MW.
- Ostateczna postać projektu będzie znana dopiero po opracowaniu studium realizacyjnego.
- Ze studium realizacyjnego wyniknie także wysokość inwestycji Grupy ČEZ w projekt.
- Wznowiono rozmowy dotyczące projektu budowy III i IV bloku w elektrowni jądrowej **Cernavodă**.

### Polska

- Grupa ČEZ wykupiła udziały mniejszościowe od Skarbu Państwa (25 % + 1 akcja) w polskiej elektrowni **Skawina**, udział Grupy ČEZ wzrósł do 99,91 %.

### Albania

- Grupa ČEZ zwyciężyła w przetargu dotyczącym jedynej albańskiej firmy dystrybucyjnej **OSSH**.
- Za 76 % akcji miejscowej spółki dystrybucyjnej zaoferowała 102 milionów EUR.
- Trwają rozmowy dotyczące umowy prywatyzacyjnej.



## ZNACZĄCY POSTĘP OSIĄGNIĘTO W ZAKRESIE KSZTAŁTOWANIA ALIANSU ČEZ/MOL

- **Realizacja projektu ČEZ/MOL kontynuowana jest zgodnie z planem, założenia etapu przygotowań są stopniowo wdrażane.**
  - Grudzień 2007 r. – porozumienie w sprawie 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:**
  - dobór optymalnych rozwiązań technicznych
  - gromadzenie materiałów niezbędnych do realizacji procesów administracyjnych takich jak na przykład EIA
  - dobór dostawców i podpisanie umów – do 2010 r.
  - wprowadzenie do eksploatacji w okresie 2013 – 2014 r.



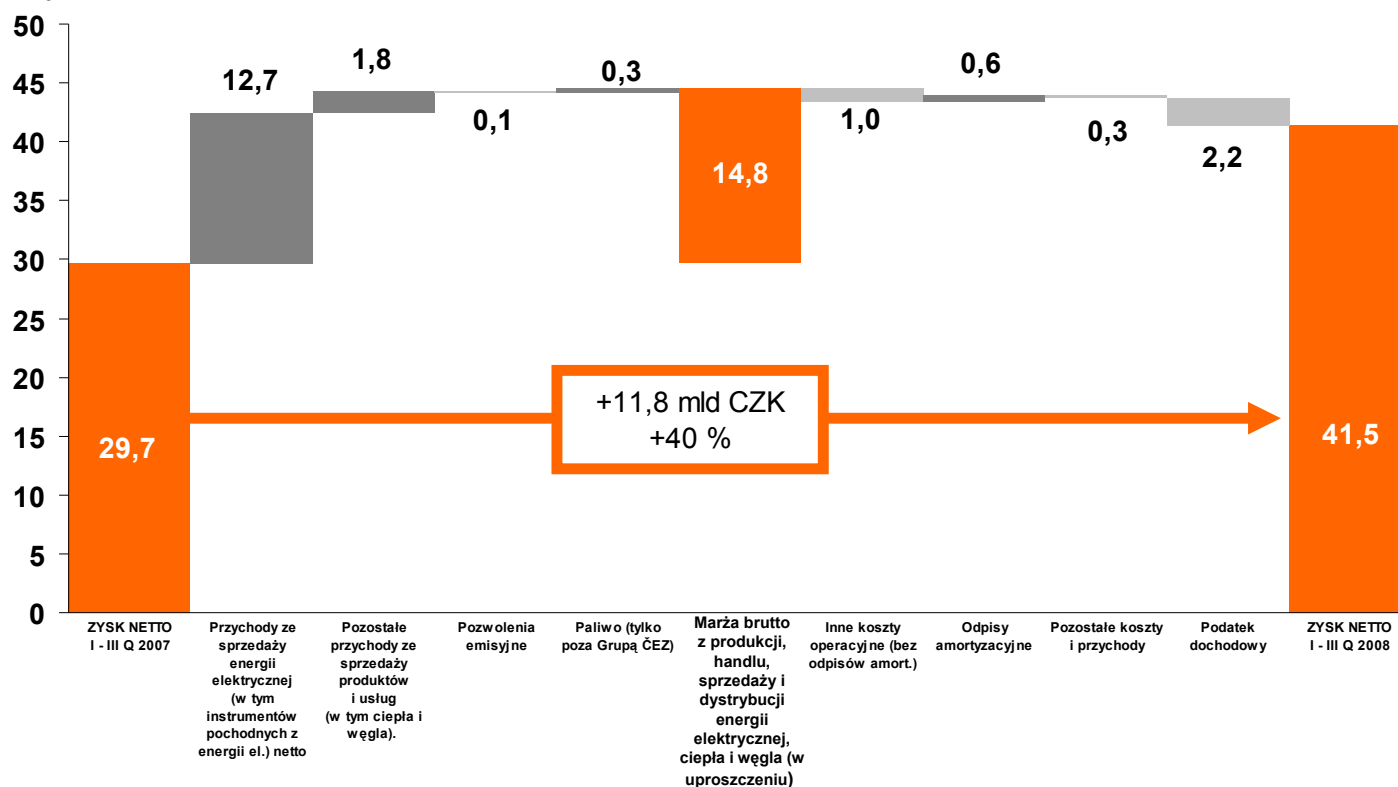
## PROGRAM

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



# ZYSK NETTO WZRÓSŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 11,8 MILIARDA CZK - o 40 %

w mld CZK



## Główne czynniki

- większy wolumen energii elektrycznej sprzedanej i dystrybuowanej klientom końcowym w Republice Czeskiej
- 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
- 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 19 % DO 93,3 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	1 - 9 / 2007	1 - 9 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>123 496</b>	<b>131 821</b>	<b>8 325</b>	<b>107%</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	114 448	117 111	2 663	102%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto	1 584	5 402	3 818	341%
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	7 464	9 308	1 844	125%
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-45 022</b>	<b>-38 523</b>	<b>6 499</b>	<b>86%</b>
Paliwo	-12 201	-11 879	322	97%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-33 125	-26 869	6 256	81%
Zezwolenia emisyjne	304	225	-79	74%
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>78 474</b>	<b>93 298</b>	<b>14 823</b>	<b>119%</b>
<b>w tym saldo sprzedaży i zakupów energii elektrycznej</b>	<b>82 907</b>	<b>95 644</b>	<b>12 737</b>	<b>115%</b>

(Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto i Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych)

## Główne obszary zmian

- Wzrost cen hurtowych energii elektrycznej i celna strategia tradingu znajdują odzwierciedlenie we wzroście marży z obrotu energią elektryczną (w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyraźnie zwiększa się udział transakcji sklasyfikowanych jako instrumenty pochodne energii elektrycznej - o 3,8 mld CZK, natomiast zmniejszył się wolumen transakcji przewidujących rzeczywiste dostawy energii - o 6,6 mld CZK po stronie kosztów i o 5,1 mld CZK po stronie przychodów).
- Zwiększenie dyspozycyjności elektrowni jądrowych (produkcja +1,9 TWh, + 10 %), zmniejszenie produkcji w elektrowniach zasilanych węglem (- 5,0 TWh, - 15 %) 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 0,6 TWh (+ 2 %) w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.
- Wzrost wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 1,2 TWh (+3 %), podwyższenie taryf dystrybucyjnych.
- 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 dwóch kwartałach.



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

(w mln CZK)	1 - 9 / 2007	1 - 9 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-23 337</b>	<b>-24 480</b>	<b>-1 143</b>	<b>105%</b>
Koszty osobowe	-10 942	-11 505	-563	105%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-12 395</b>	<b>-12 975</b>	<b>-580</b>	<b>105%</b>
Naprawy i konserwacja	-3 124	-3 040	84	97%
Materiał	-4 452	-3 336	1 116	75%
Pozostałe	-4 819	-6 599	-1 780	137%
				} 107%
<b>EBITDA</b>	<b>55 137</b>	<b>68 818</b>	<b>13 681</b>	<b>125%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-16 198	-15 618	580	96%

- Wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynosi 5 % (bez amortyzacji, uprawnień emisyjnych oraz zakupów paliwa i energii).
- Pozostałe wybrane koszty operacyjne wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 5 %. 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 "Pozostałe" wynika w szczególności ze zmian struktury zleceń realizowanych przez ŠKODA PRAHA (zakupy usług łącznie z materiałem).
- Zmniejszenie amortyzacji nastąpiło głównie z powodu przedłużenia żywotności instalacji energetycznych od 1.1.2008 r. zgodnie z obowiązującym rozporządzeniem Urzędu Regulacji Energetyki w ČEZ Distribuce





## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 252 MILIONÓW CZK

(w mln CZK)	1 - 9 / 2007	1 - 9 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-395</b>	<b>-647</b>	<b>-252</b>	<b>164%</b>
Odsetki zapłacone	-1 773	-2 193	-420	124%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 442	-1 536	-94	107%
Odsetki otrzymane	1 045	1 264	219	121%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	-38	-421	-383	> 500%
Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych	729	1 115	386	153%
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	129	333	204	258%
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych	30	3	-27	10%
Pozostałe	924	788	-136	85%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>38 544</b>	<b>52 553</b>	<b>14 009</b>	<b>136%</b>
Podatek dochodowy	-8 860	-11 086	-2 226	125%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>29 684</b>	<b>41 467</b>	<b>11 783</b>	<b>140%</b>

- Wzrosły odsetki zapłacone w związku z wyższym ogólnym zadłużeniem, co wynika głównie z większych inwestycji finansowych w Grupie ČEZ oraz optymalizacji struktury kapitałowej (głównie poprzez odkup akcji).
- Wzrost przychodów z instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych odzwierciedla celną strategię tradingu oraz wykorzystanie programu JI/CDM – programu ochrony środowiska bazującego na protokole z Kioto, mającego na celu obniżanie emisji w świecie.
- Straty kursowe zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 1 329 milionów CZK, natomiast zyski z pochodnych instrumentów finansowych wzrosły o 945 milionów CZK.
- 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 mniejszych firm, których działalność nie jest bezpośrednio związana z głównym przedmiotem działalności gospodarczej Grupy ČEZ, zrealizowanej w 2007 r.



## KSZTAŁTOWANIE SIĘ SYTUACJI W III KWARTALE 2008 R.

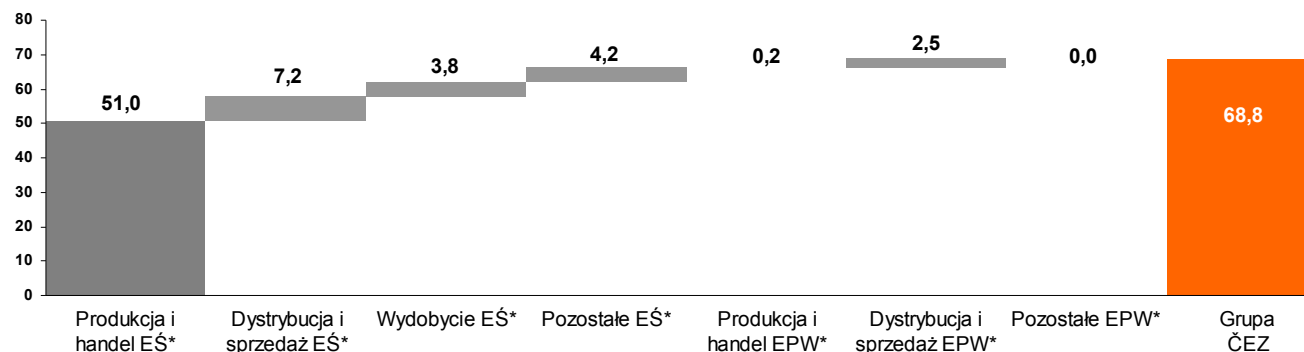
(w mln CZK)	7 - 9 / 2007	7 - 9 / 2008	Różnica 08-07	Indeks 08/07
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>40 334</b>	<b>41 400</b>	<b>1 066</b>	<b>103%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-15 005</b>	<b>-12 630</b>	<b>2 375</b>	<b>84%</b>
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>25 329</b>	<b>28 770</b>	<b>3 441</b>	<b>114%</b>
<b>SUMA z wybranych kosztów operacyjnych</b>	<b>-8 346</b>	<b>-8 504</b>	<b>-158</b>	<b>102%</b>
Koszty osobowe	-3 951	-3 798	153	96%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-4 395</b>	<b>-4 706</b>	<b>-311</b>	<b>107%</b>
Naprawy i konserwacja	-1 196	-1 349	-153	113%
Materiał	-1 567	-1 046	521	67%
Pozostałe	-1 632	-2 311	-679	142%
<b>EBITDA</b>	<b>16 983</b>	<b>20 265</b>	<b>3 282</b>	<b>119%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-224</b>	<b>333</b>	<b>556</b>	<b>x</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>11 392</b>	<b>15 786</b>	<b>4 394</b>	<b>139%</b>
Podatek dochodowy	-2 719	-3 277	-558	121%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>8 673</b>	<b>12 509</b>	<b>3 836</b>	<b>144%</b>

- Zmniejszenie zmiennych kosztów eksploatacyjnych (o 2,4 mld CZK) w III kwartale wynika z ograniczenia produkcji w elektrowniach zasilanych węglem wskutek wprowadzenia pułapów emisyjnych.
- Koszty osobowe w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku są o 4 % niższe z powodu zmniejszenia liczby pracowników w Grupie.
- Pozytywny rozwój w zakresie pozostałych kosztów i przychodów w III kwartale 2008 r. wynika w szczególności z tymczasowego przeszacowania wartości instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych.



# UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Wkład w EBITDA za I-III Q 2008  
mld CZK



Indeks I-III Q 08/ I-III Q 07

131 %    131 %    96 %    111 %    68 %    87 %    N/A    125 %

Indeks III Q 08/ III Q 07

123 %    180 %    92 %    90 %    59 %    79 %    N/A    119 %

▪ **Produkcja i Handel EŚ\***: Wzrost EBITDA o 31,5 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika głównie z wyższych cen hurtowych w Republice Czeskiej i zwiększenia proporcji produkcji w źródłach jądrowych. Całkowity wolumen produkcji w SE zmniejszył się do 48,5 TWh (-6,0 %).

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EŚ\***: Wskaźnik EBITDA jest o 31,3 % wyższy w wyniku wzrostu wolumenu energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 1,0 TWh (+ 4,3 %) oraz większej sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ o 0,6 TWh (+3,5 %) z powodu wyjątkowo wysokich temperatur zimą 2007 r., niższych cen zakupu energii elektrycznej oraz zmiany metodyki wyceny energii elektrycznej zafakturowanej małym odbiorcom. Wpływ zmiany metodyki z punktu widzenia całego roku jest neutralny, powoduje jednak wzrost w II i III Q 2008 r.

▪ **Wydobycie EŚ\***: Wskaźnik EBITDA w spółce Severočeské doly jest w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższy o 4,2 %. Wynika to ze wzrostu kosztów operacyjnych, przede wszystkim napraw i konserwacji, ze względu na szybszy postęp prac. Zbyt węgla zmniejszył się w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 980 tysięcy ton z powodu ograniczenia produkcji w elektrowniach zasilanych węglem.

▪ **Produkcja i Handel EPW\***: Elektrownia Varna wyprodukowała 2,7 TWh (w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku +5,0 %). Na wyniki w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku negatywnie wpływa wzrost ceny węgla, który nie znajduje odpowiedniego odzwierciedlenia w cenach energii elektrycznej ze względu na specyficzny charakter regulacji na rynku w Bułgarii. Niejasne są zasady rozdziału uprawnień (dotychczas nie zatwierdzono KPRU), na wyniki negatywnie wpływa ograniczenie eksportu zagranicznego.

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EPW\*\***: Zmniejszenie wskaźnika EBITDA o 13 % wynika głównie z umocnienia się kursu korony czeskiej wobec zagranicznych walut. W Rumunii EBITDA obliczony na podstawie danych wyrażonych w miejscowej walucie wykazuje wzrost +2,0 %. Wolumen dystrybucji zmniejszył się o 4,3 %, natomiast sprzedaż klientom końcowym o 8,7 %. Pozytywnym czynnikiem jest wzrost marży brutto pod wpływem podwyższenia taryf dystrybucyjnych i lepszego miks zakupowego pod względem sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym. Negatywny wpływ na wyniki wywarło zaksięgowanie odpisów aktualizujących należności, głównie wobec rumuńskich kolei państwowych. W Bułgarii wskaźnik EBITDA obliczony na podstawie danych wyrażonych w miejscowej walucie wzrósł o 5,4 % w wyniku zwiększenia wolumenu dystrybucji energii elektrycznej o 8,0 % oraz sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym o 6,9 %.

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

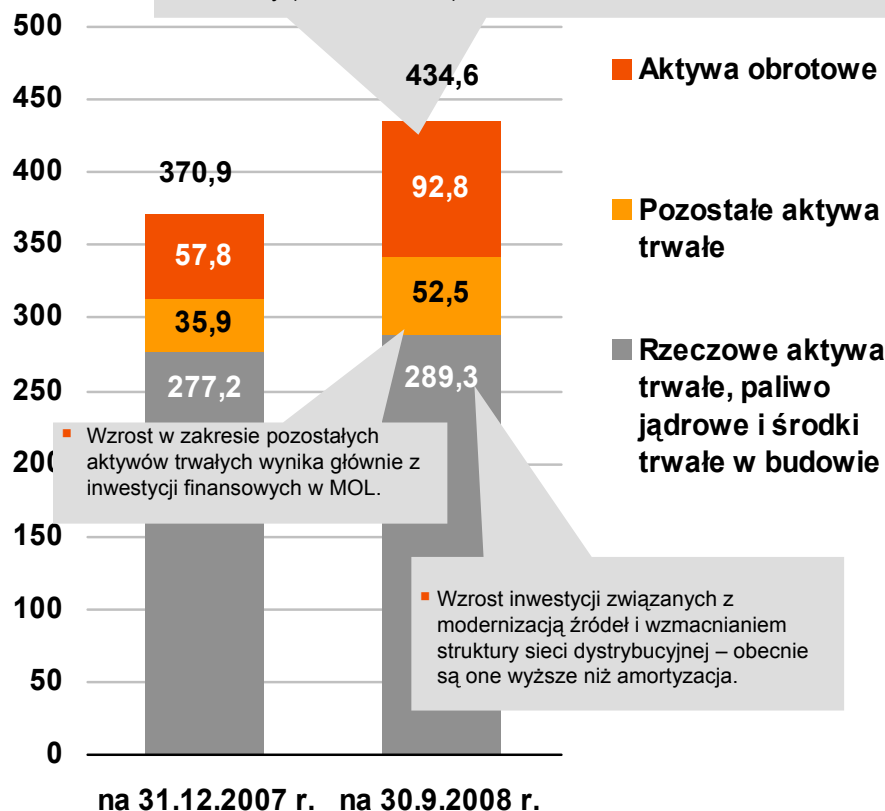
\*\* EPW = Segment Europy Południowo-Wschodniej (Bułgaria, Rumunia, Kosowo, Serbia, Rosja, Bośnia i Hercegowina, Ukraina)

# ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

Wzrost aktywów obrotowych (o 35,0 mld CZK) jest wynikiem:

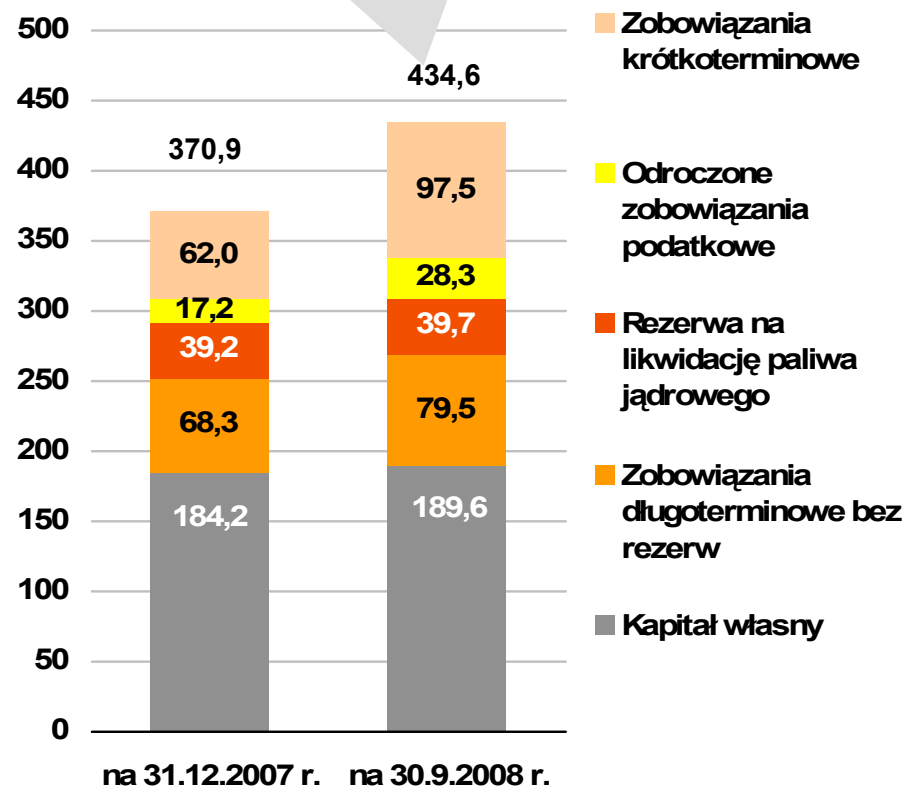
- wzrostu należności z instrumentów pochodnych (o 22,8 mld CZK), co jest częściowo skompensowane przez wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych (o 17,7 mld CZK), które są klasyfikowane jako zobowiązania krótkoterminowe w pasywach
- wzrostu należności z obrotu energią elektryczną na PXE (o 6,4 mld CZK), co wynika z większej ceny energii elektrycznej w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku
- wzrostu należności z tytułu zapłaconych zaliczek na podatek dochodowy (o 7,1 mld CZK)

## AKTYWA mld CZK



- Na wzrost kapitału własnego (o 5,4 mld CZK) wpływa zwiększenie niepodzielonego zysku i kapitału zapasowego w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (o 18,1 mld CZK), natomiast odpuk akcji zmniejsza wartość kapitału własnego (o 10,9 mld CZK). Wartość udziałów mniejszościowych pod wpływem zmian kursów również się zmniejsza (o 1,4 mld CZK).
- Zobowiązania długoterminowe rosną (o 11,2 mld CZK) przede wszystkim z powodu emisji obligacji (o 9,8 mld CZK).
- Wyższe zobowiązania z tytułu podatku odroczonego (o 11,1 mld CZK) wynikają z wysokości podatku z tytułu wyniku gospodarczego za III kwartał 2008 r.
- Wzrost w zakresie zobowiązań krótkoterminowych (o 35,5 mld CZK) wynika ze wzrostu zobowiązań z instrumentów pochodnych (o 17,7 mld CZK), które częściowo kompensuje wzrost należności z instrumentów pochodnych a także wzrost kredytów krótkoterminowych (o 15,8 mld CZK), w tym 15,3 miliarda CZK wyasygnowano na finansowanie inwestycji w MOL.

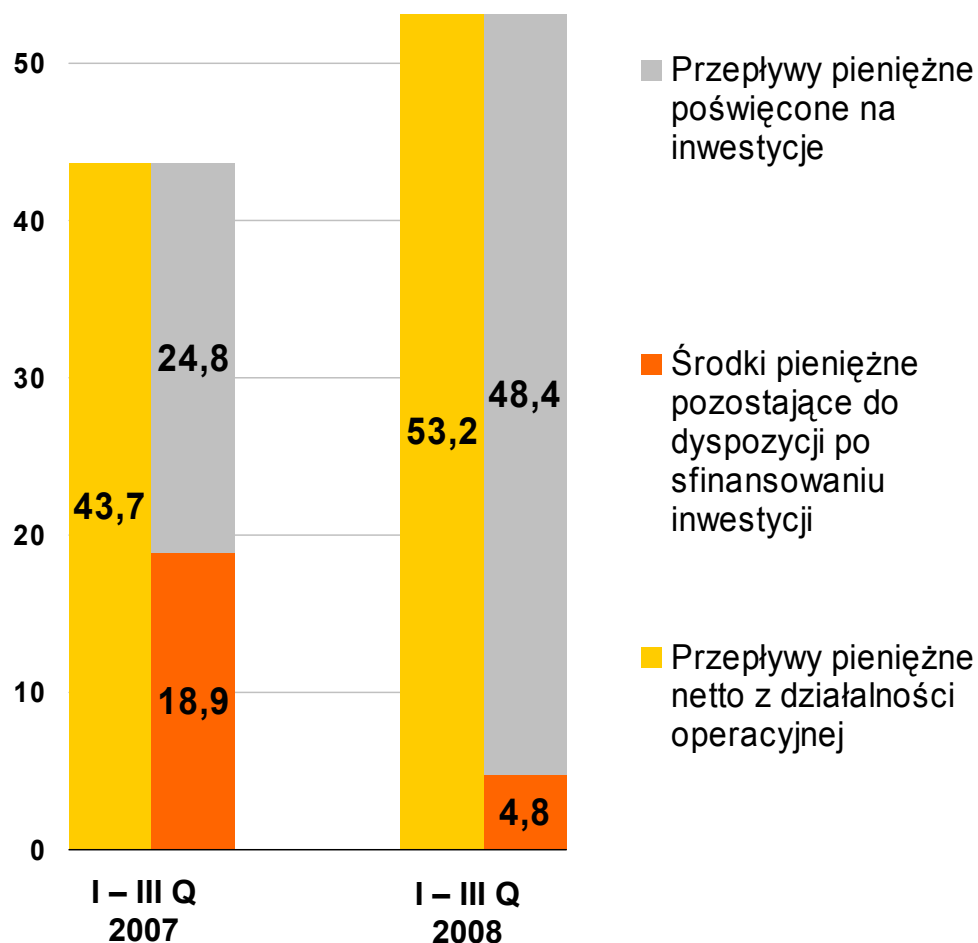
## PASYWA mld CZK





## PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK



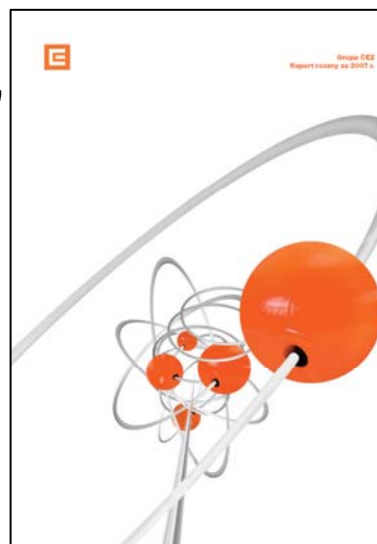
- W 2008 r. zwiększyły się przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej o 9,5 miliarda CZK, co wynika głównie z większego zysku przed opodatkowaniem w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (+ 14,0 mld CZK) oraz wzrostu należności z obrotu energią elektryczną na PXE (- 5,4 mld CZK).
- Dyspozycyjne środki pieniężne zmniejszyły się o poniesione inwestycje, które są w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wyższe o 23,6 miliarda CZK, głównie w wyniku inwestycji finansowych w MOL (15,3 mld CZK) i wzrostu inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe (o 12,1 mld CZK).



# ZESTAW RAPORTÓW ROCZNYCH GRUPY ČEZ OCENIONO JAKO NAJLEPSZY

**Stowarzyszenie CZECH TOP 100 co roku nagradza najlepsze raporty roczne w Republice Czeskiej. Grupa ČEZ w tym roku zwyciężyła w następujących kategoriach:**

- 1. miejsce w klasyfikacji ogólnej - najlepszy raport roczny w Republice Czeskiej za 2007 r.
- 1. miejsce w kategorii "wartość informacyjna"
- 1. miejsce w kategorii opracowanie graficzne
- 1. miejsce w branży energetycznej



Uroczyste ogłoszenie wyników odbędzie się 13.11.2008 r.



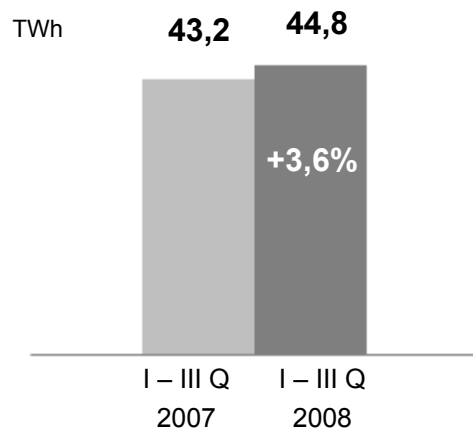
## PROGRAM

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

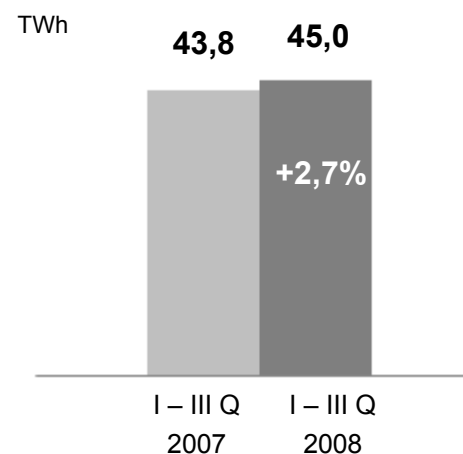


## POMIMO KRYZYSU EKONOMICZNEGO W KRAJU UTRZYMUJE SIĘ TREND WZROSTU ZUŻYCIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ NA POZIOMIE NIECO PONIŻEJ 3 %

### Zużycie w Republice Czeskiej

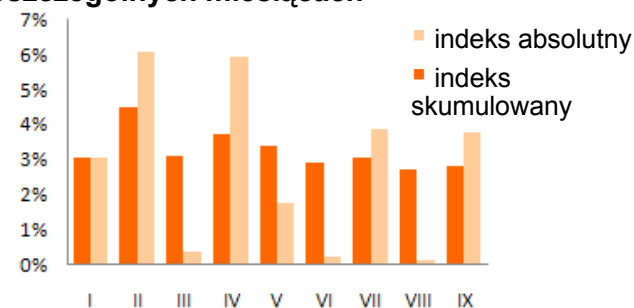


### Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy)



- Średni wzrost zużycia netto w kraju po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy jest stosunkowo stabilny i aktualnie za pierwsze trzy kwartały wynosi 2,7 %.
- Wzrost zużycia w poszczególnych segmentach:
  - +3,4 % duzi odbiorcy
  - +1,3 % gospodarstwa domowe
  - +8,1 % firmy (mali odbiorcy)

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

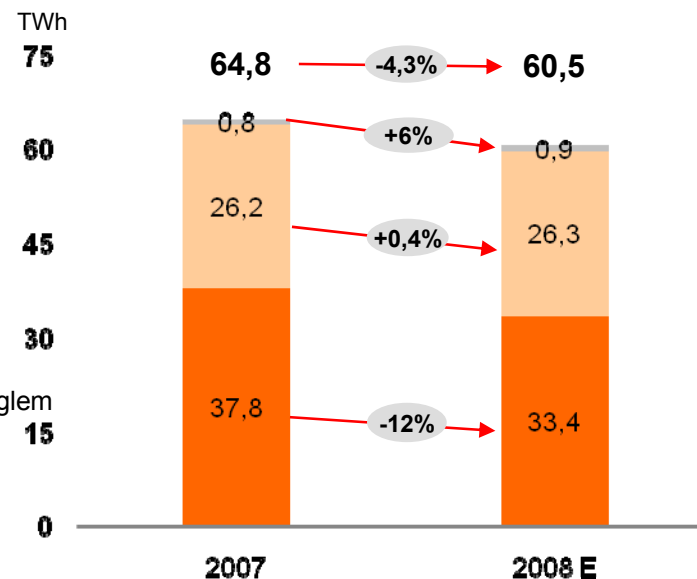
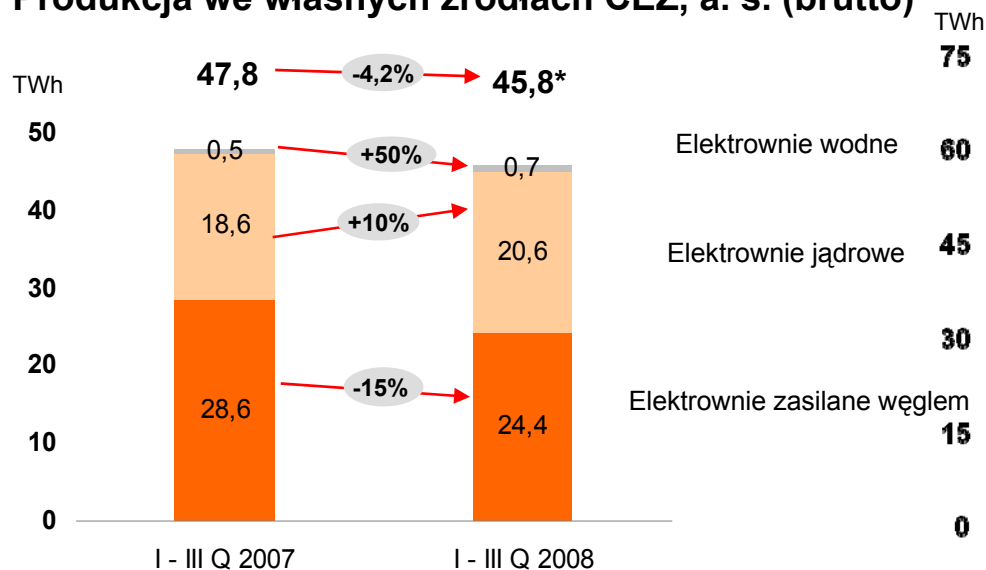






# PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH ČEZ, A. S. ZMNIĘJSZYŁA SIĘ W PORÓWNANIU Z ANALOGICZNYM OKRESEM UBIEGŁEGO ROKU

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



- Produkcja w okresie I – III kwartału zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2 TWh (- 4,2 %).
- Większa dyspozycyjność źródeł jądrowych oraz optymalizacja produkcji w elektrowniach zasilanych węglem w związku z wprowadzeniem pułapów emisyjnych wymagają zmian struktury produkcji – w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku produkcja w elektrowniach jądrowych wzrosła o 10 %, natomiast w elektrowniach zasilanych węglem zmniejszyła się o 15 %.

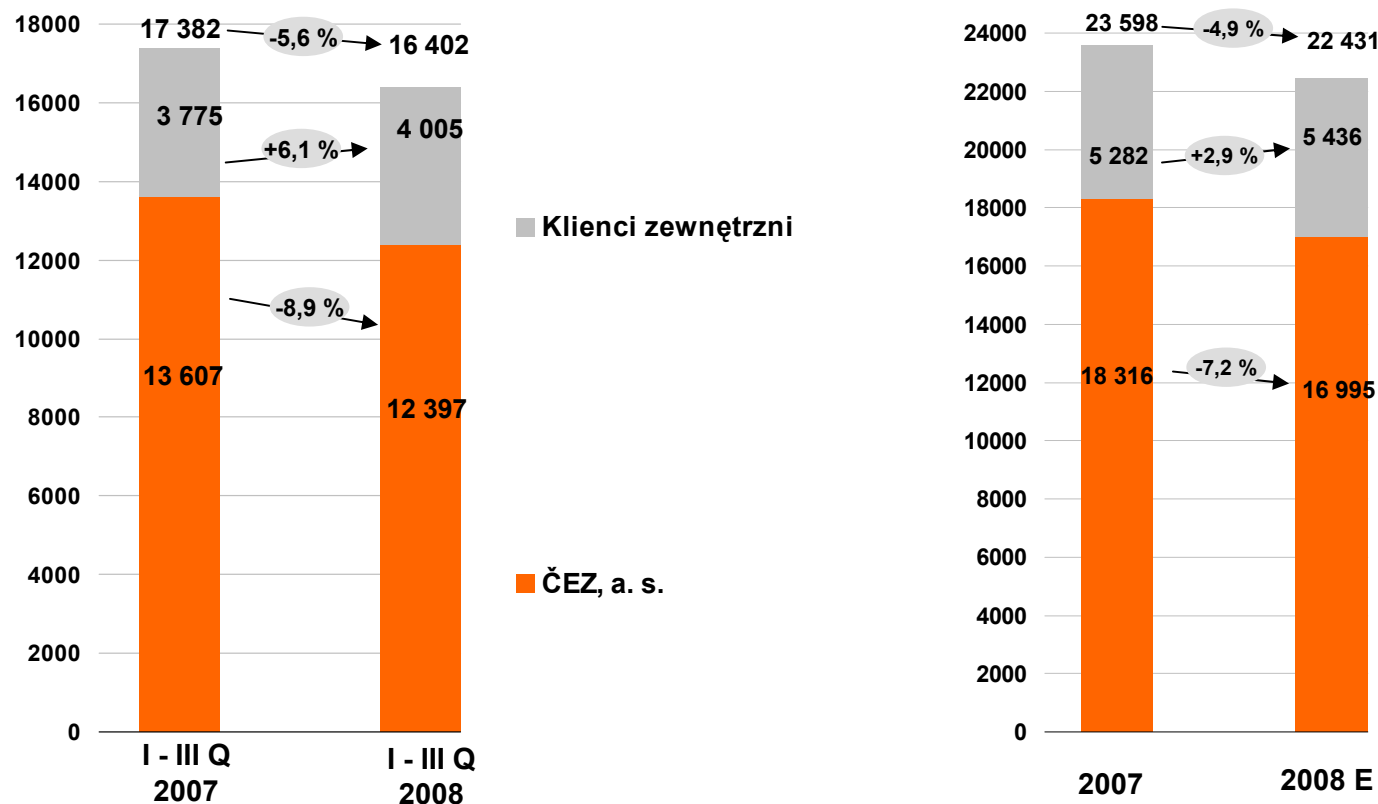
- W wyniku przedłużenia odstawienia bloku elektrowni Temelín w IV kwartale produkcja ze źródeł jądrowych jest niższa, niż oczekiwano.
- Braki energii zostaną częściowo skompensowane dzięki produkcji w źródłach zasilanych węglem.



## W KORELACJI ZE ZMNIEJSZENIEM EKSPLOATACJI ELEKTROWNI ZASILANYCH WĘGLEM OGRANICZONO WYDOBYCIE W SPÓŁCE SEVEROČESKÉ DOLY

W spółce Severočeské doly a.s. wydobyto w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 980 tysięcy ton węgla mniej w związku ze zmniejszeniem zbytu na rzecz ČEZ, a. s. (wpływ pułapów emisyjnych). Z drugiej strony zwiększył się zbyt mieszanek przemysłowych i węgla sortowanego dla klientów zewnętrznych.

### Wydobycie w tys. ton

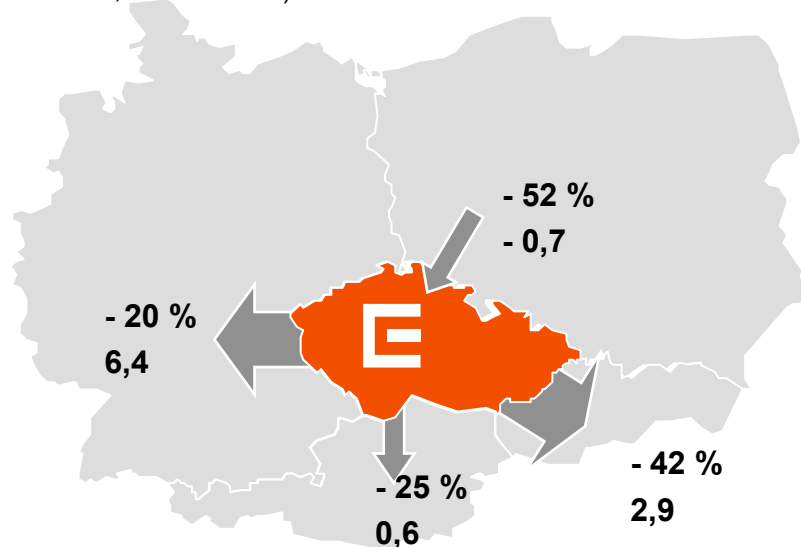




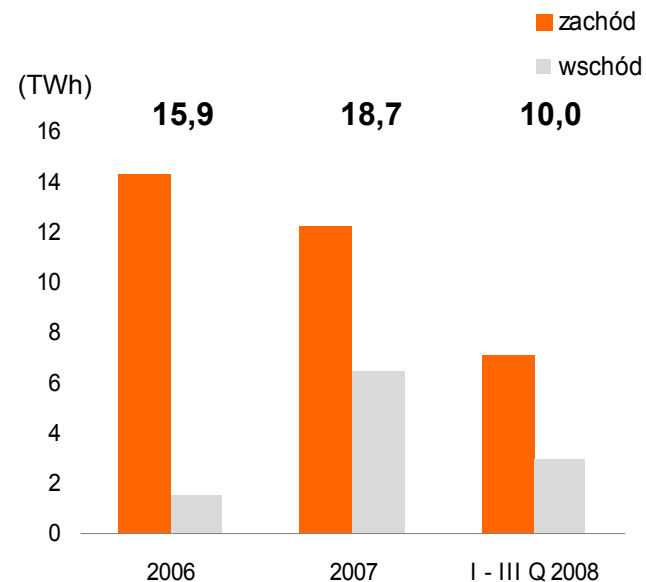
# SALDO TRANSGRANICZNYCH PRZEPŁYWÓW HANDLOWYCH Z REPUBLIKI CZESKIEJ STOPNIOWO MALEJE, PRZY CZYM KIERUNEK PRZEPŁYWÓW PRZESUWA SIĘ NA WSCHÓD

## Saldo transakcji transgranicznych za I - III kwartał 2008 r. oraz zmiany w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku

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



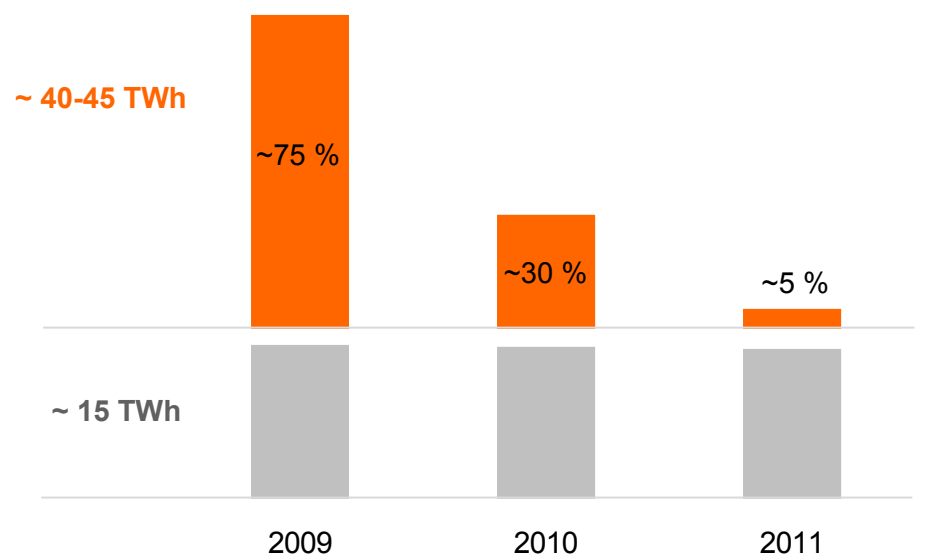
## Kształtowanie się salda przepływów transgranicznych





## ČEZ, A. S. MA ZAKONTRAKTOWANE PONAD 50 % ZAPLANOWANYCH DOSTAW Z WŁASNYCH ŹRÓDEŁ NA NASTĘPNE 3 LATA

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



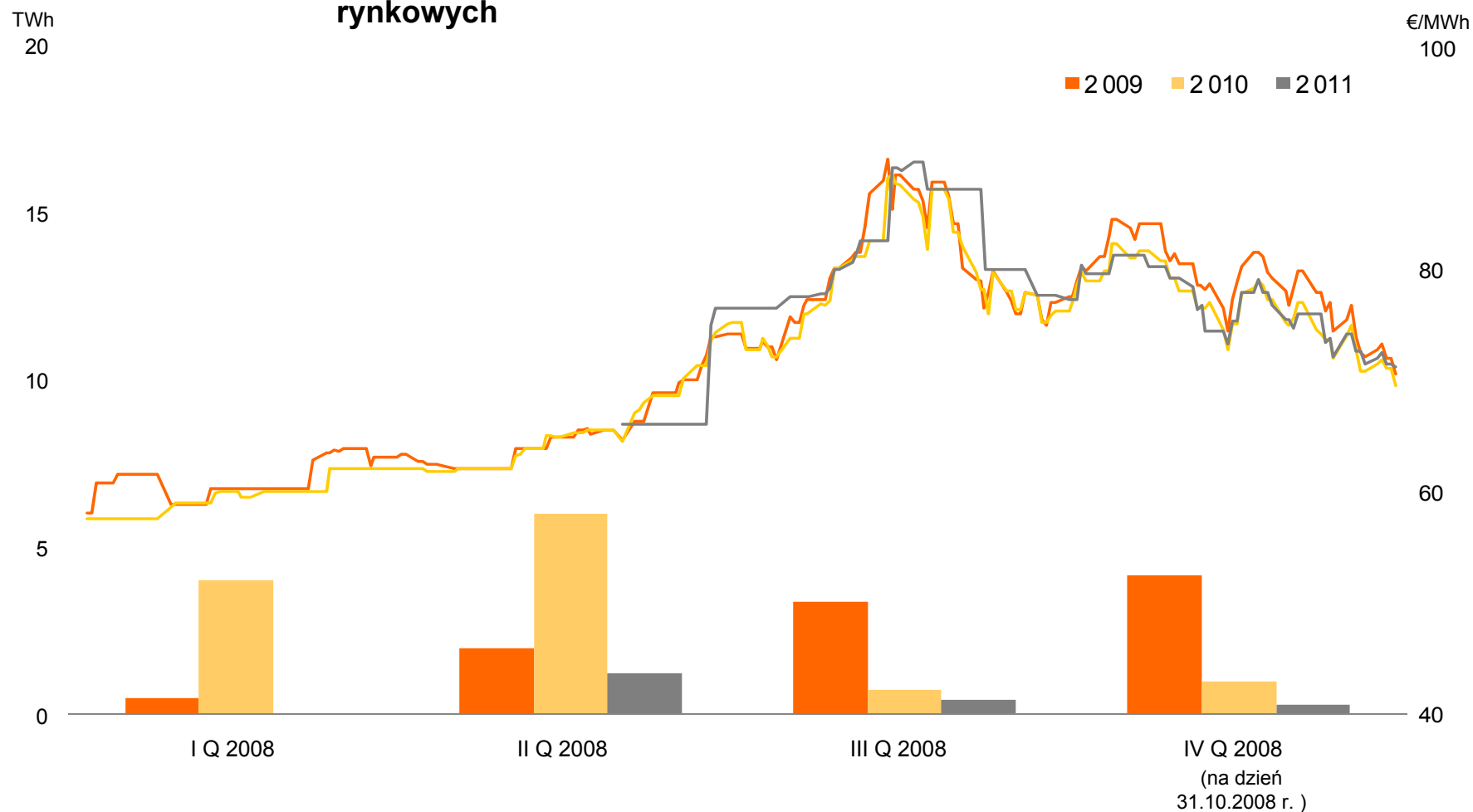
■ wolumen dostarczony za pośrednictwem spółki ČEZ Prodej klientom należącym do kategorii małych odbiorców

- 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.



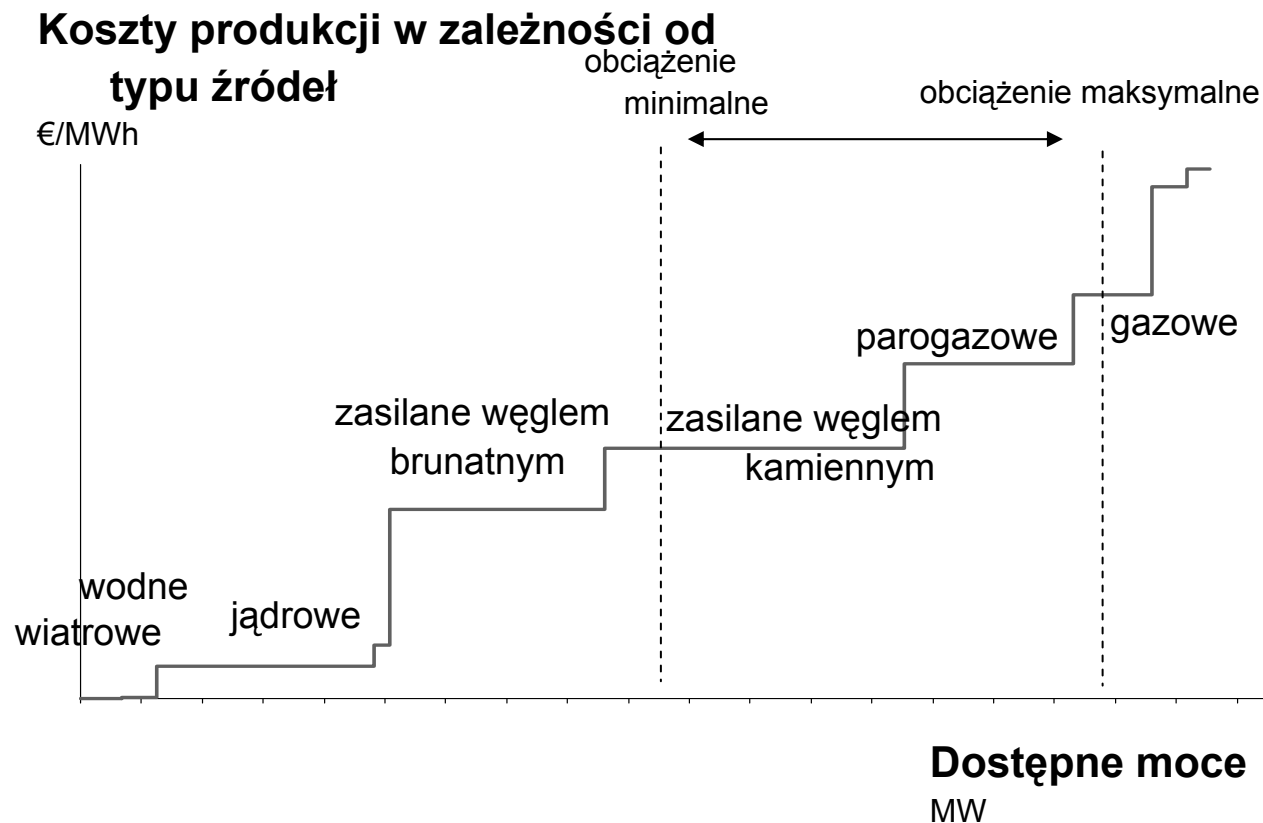
# PRZEBIEG PROCESU ZABEZPIECZANIA POZYCJI NA TRZY LATA Z GÓRY

## Zrealizowane wolumeny i kształtowanie się cen rynkowych





# CENA ENERGII ELEKTRYCZNEJ W NIEMCZECH W NAJWIĘKSZYM STOPNIU ZALEŻY OD CEN WĘGLA, GAZU I UPRAWNIEŃ DO EMISJI CO<sub>2</sub>



- Na wolnym rynku cena energii elektrycznej zależna jest od kosztów zmiennych eksploatacji źródeł, które wykorzystywane są w ostatniej kolejności.
- W Niemczech do tego rodzaju źródeł należą elektrownie zasilane węglem kamiennym (poza godzinami szczytu) oraz gazowe (w godzinach szczytu).
- Z tego powodu cena energii elektrycznej powinna zależeć od ceny węgla, gazu i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

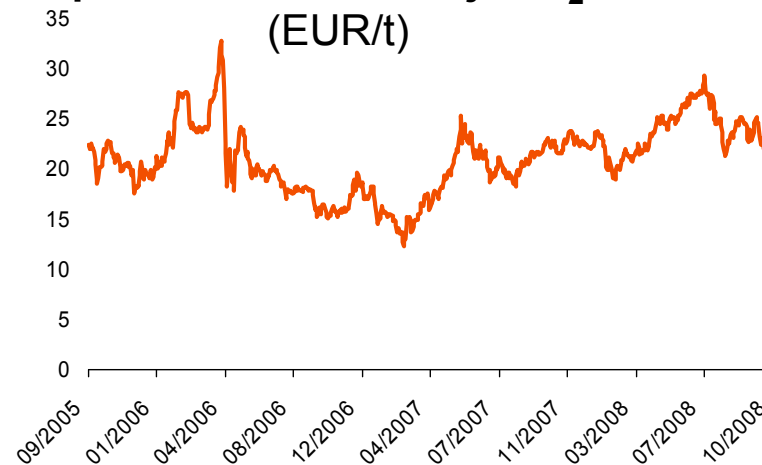


# CENY WSZYSTKICH TOWARÓW SĄ OSTATNIO MOCNO NIESTABILNE

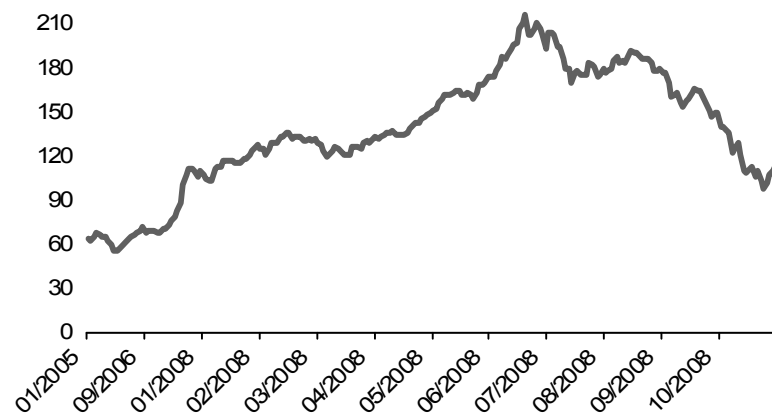
### Ropa Brent (USD/baryłkę)



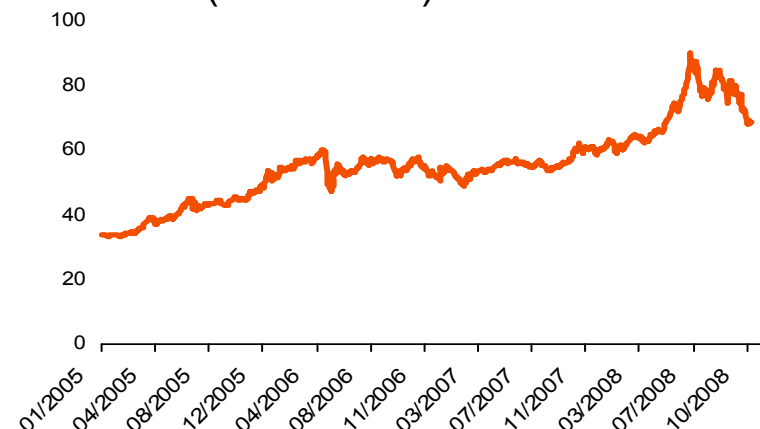
### Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> – KPRU II (EUR/t)



### Węgiel (USD/t)



### EEX Y+1 (EUR/MWh)

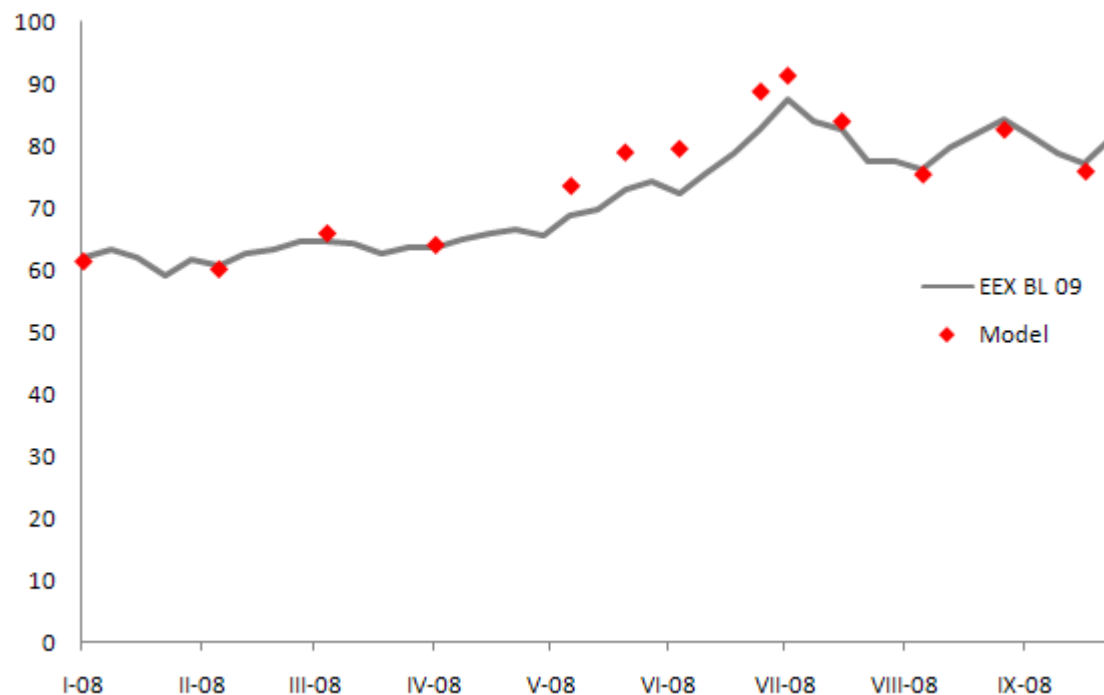




# MODELOWANIE WSKAZUJE NA ŚCISŁY ZWIĄZEK CENY ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z CENAMI POZOSTAŁYCH TOWARÓW

## Model i stan rzeczywisty – ceny forwardowe na 2009 r.

(EEX strefa podstawowa, EUR/MWh)



- Modele fundamentalne wskazują na mocną zależność cen forwardowych towarów i ceny forwardowej energii elektrycznej.
- Z analizy wynika, że zmiany cen towarów znajdują natychmiast odzwierciedlenie w zmianie ceny energii elektrycznej.





## @FAKTURA-24 – ATRAKCYJNA USŁUGA DLA SEGMENTU B2B

- Nowoczesna usługa oferowana przez Grupę ČEZ i bank Česká spořitelna, przeznaczona dla dużych przedsiębiorstw
- **Zalety dla klientów**
  - przyspieszenie doręczenia wystawionych faktur i ich przetwarzania
  - uproszczenie i zwiększenie przejrzystości procesu przetwarzania faktur
  - oszczędność czasu i kosztów związanych z fakturacją
  - zmniejszenie ryzyka błędów przy wystawianiu faktur
  - zmniejszenie obciążenia wewnętrznych zasobów ludzkich
  - podnoszenie jakości przetwarzania faktur
- **Klienci korzystający z tej usługi**
  - Pierwszym klientem korzystającym z usługi jest **Veolia Voda Republika Czeska**.
  - Obecnie współpracę nawiązało z nami kolejnych 6 dużych klientów banku ČS.
  - Z dziesiątkami innych klientów prowadzone są rozmowy.



### EVOLUCE FAKTURACE!

a na jaké úrovni  
je přijímání faktur  
za elektřinu  
ve vaší firmě?



### EWOLUCJA W FAKTURACJI!

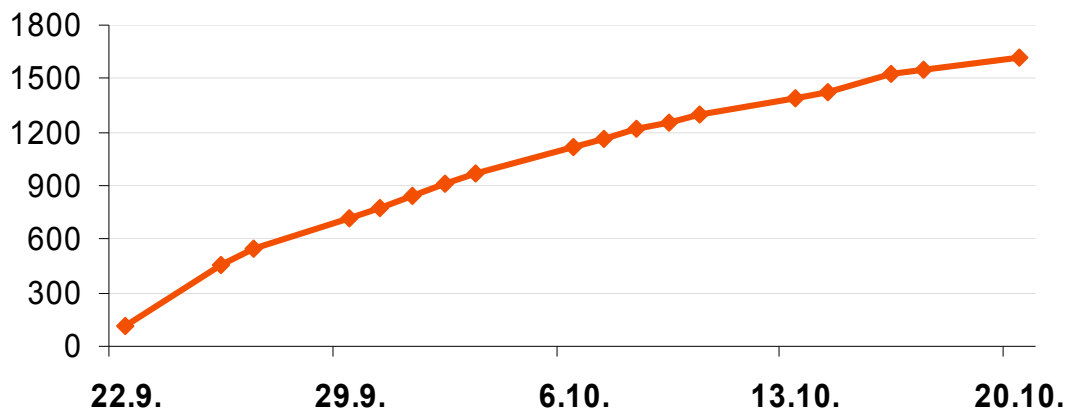
W jakim stadium  
znajduje się  
przyjmowanie  
faktur za  
elektryczność w  
Twojej firmie?



## E-FAKTURA – INNOWACYJNA USŁUGA SZYBKO ZNAJDUJE SWOICH KLIENTÓW

- Nowoczesna usługa oferowana przez Grupę ČEZ i bank Česká spořitelna, przeznaczona dla gospodarstw domowych i małych przedsiębiorstw
- **E-faktura ma same plusy!**
  - **Praktyczna** e-faktura oszczędza czas i pieniądze
  - **Wygodna** e-fakturę można zapłacić przez jedno kliknięcie w komputerze
  - **Przejrzysta** klient ma e-fakturę zawsze do dyspozycji w ramach bankowości internetowej
  - **Postępowa** e-faktura to najbardziej nowoczesny sposób płacenia rachunków za energię elektryczną
  - **Przyjazna dla środowiska**

Liczba klientów korzystających z usługi e-faktura



**ZAPLACENO DŘÍV,  
NEŽ ŘEKNETE KLIK**

aktivujte si e-fakturu a plaťte účty za elektřinu pohodlně prostřednictvím internetového bankovníctví **SERVIS 24!**

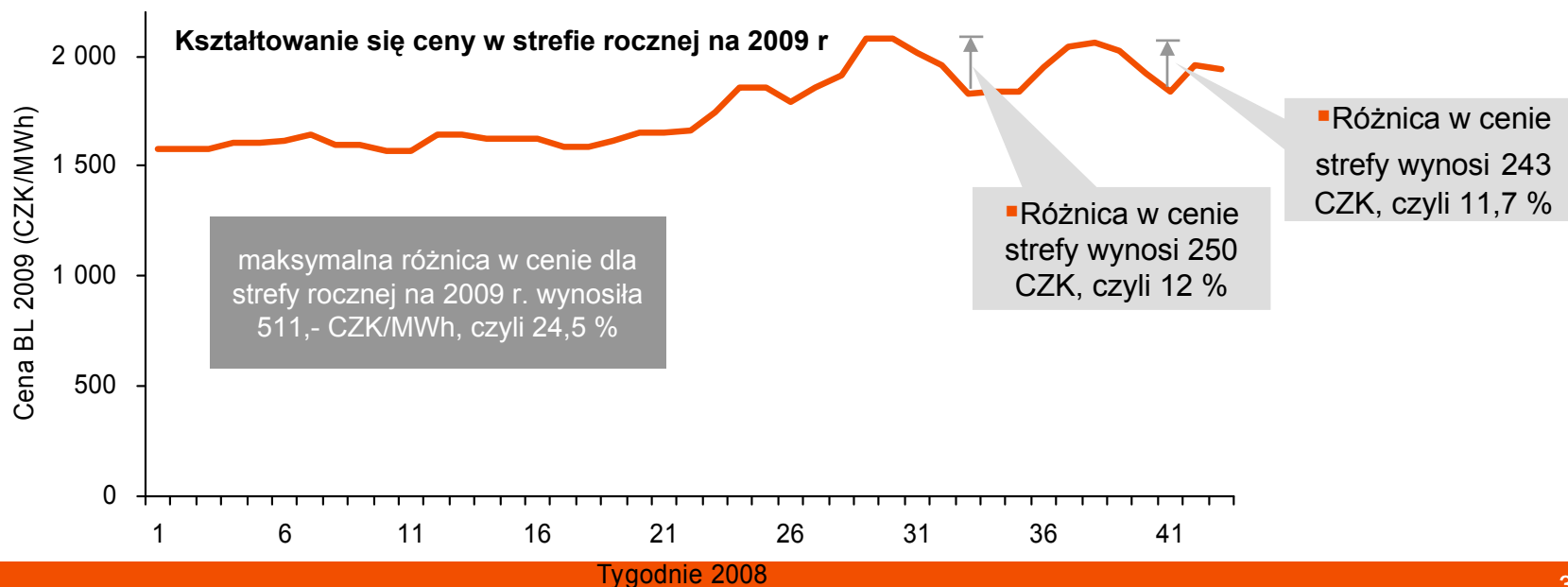
SKUPINA ČEZ      Zákaznická linka 840 840 840      www.cez.cz

Zaplacona zanim  
powiesz „klik“



## PRZY OBRODZIE CIĄGŁYM, Z KTÓRYM ZWIĄZANA JEST PEWNA NIESTABILNOŚĆ CENY, DECYZJA DOTYCZĄCA CHWILI ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ NABIERA ZNACZENIA

- Rozwinięty rynek hurtowy energii elektrycznej powoduje zwiększenie odpowiedzialności klientów końcowych związanej z decyzją dotyczącą momentu dokonania kupna, z drugiej strony jednak oferuje nowe możliwości optymalizacji ceny końcowej.
  - Istnieje możliwość zakupu energii elektrycznej w każdej chwili w ciągu roku na wybrany okres.
  - Możliwość zapewnienia stałej ceny energii elektrycznej w momencie, kiedy jest to korzystne/potrzebne (cena, planowanie, ...).
  - Zakupy energii elektrycznej czynnej można realizować z kilkuletnim wyprzedzeniem po jasno określonej cenie.



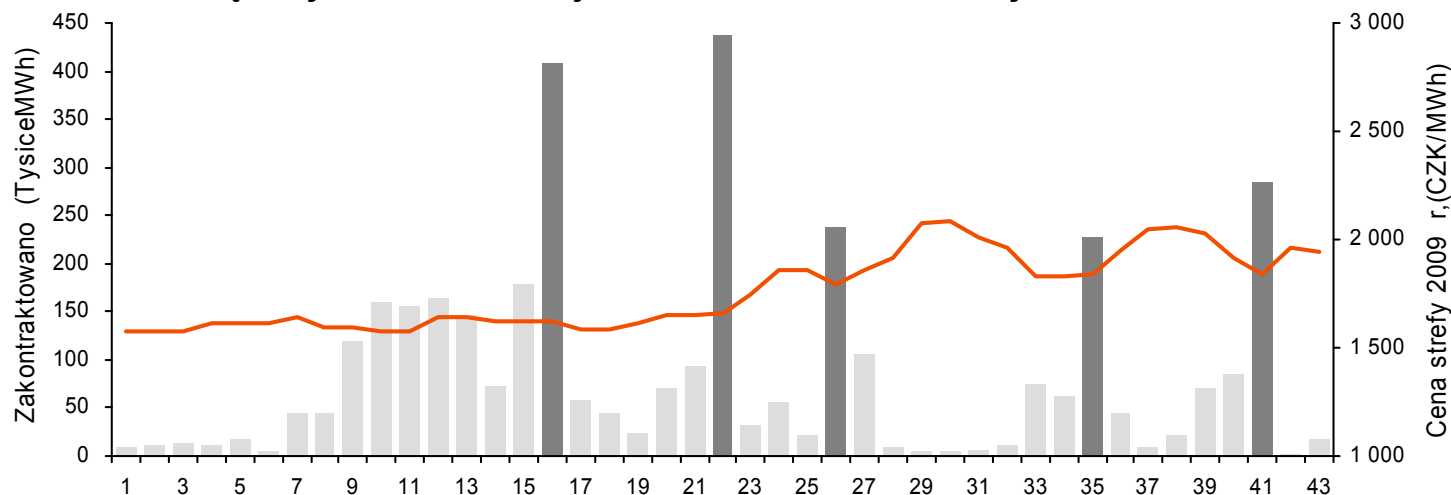


## KLIENCI ČEZ PRODEJ MOGĄ WYBRAĆ ODPOWIEDNI MOMENT ZAKUPU, WYKORZYSTUJĄC W TEN SPOSÓB NIESTABILNOŚĆ CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

1. Oferta produktów ČEZ Prodej umożliwia klientom zawieranie kontraktów o różnej strukturze cen
  - Kontrakt jednoletni ze stałą ceną energii elektrycznej
  - Kontrakt wieloletni ze stałą ceną energii elektrycznej
  - Kontrakt wieloletni z rocznymi cenami energii elektrycznej
  - Linie produktowe KWARTAŁ i MIESIĄC, w których cena związana jest bezpośrednio z sytuacją na PXE
2. Oferta ČEZ Prodej umożliwia klientom zawieranie kontraktów w CZK i w EUR

**Klienci ČEZ Prodej potrafią wykorzystać niestabilność ceny, co znajduje odzwierciedlenie w ich zakupach**

**Kształtowanie się ceny w strefie rocznej na 2009 r. i zakontraktowanych wolumenów**





# GRUPA ČEZ WYDAŁA RAPORT O ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ ZA 2007 R.

## Grupa ČEZ

- Długofalowo inwestuje we własny rozwój.
- Kładzie nacisk na bezpieczeństwo i etykę swej działalności gospodarczej.
- Wspomaga rozwój źródeł odnawialnych i projektów w dziedzinie ekologii.
- Dbą o swoich klientów, prowadząc otwartą komunikację z opinią publiczną.
- Pracownikom oferuje ponadstandardowe świadczenia i rozwija kulturę firmową.
- Wspiera projekty pożytku publicznego i rozwój regionalny.
- Buduje program sponsoringu i program edukacji dla publiczności.
- Stwarza warunki dla pracy wolontarijnej w ramach firmy.

Raport o odpowiedzialności społecznej za 2007 r.



[www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/profil-spolecnosti/soucasnost.html](http://www.cez.cz/cs/o-spolecnosti/cez/profil-spolecnosti/soucasnost.html)