



KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA 2008 r.

WYNIKI SKONSOLIDOWANE ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA
OPRACOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (MSSF)
Praga, 3 marca 2009 r.



PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2008 r.**
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Michal Skalka, Dyrektor Odcinka Tradingu

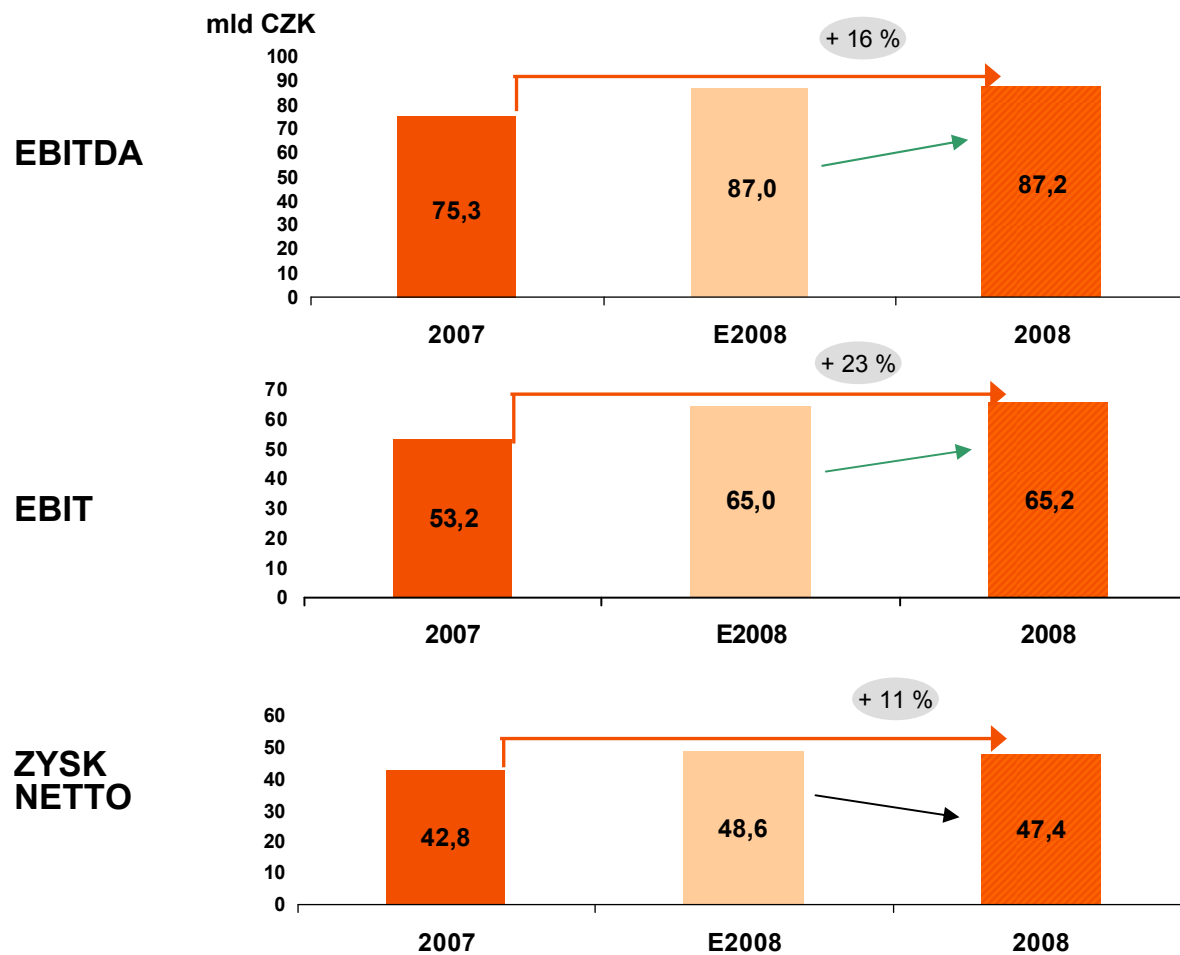


GŁÓWNE WYNIKI W 2008 r. I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW W 2009 r.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 16 % (o 11,9 mld CZK), osiągając 87,2 miliarda CZK.
- **Zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku ubiegłego roku o 22 % (o 12,0 mld CZK) do 65,2 miliarda CZK.
- **Zysk netto** wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 11 % (o 4,6 mld CZK), osiągając 47,4 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** wzrosła w stosunku do ubiegłego roku z 22,7 % do 27,0 %.
- **Cena akcji na BCPP oraz GPW** na dzień 27.2.2009 r. wynosiła 670,80 CZK.
- **W 2009 r. oczekuje się EBITDA** w wysokości 90,3 miliarda CZK (wzrost o 8 % w porównaniu z 2008 r.), **oczekiwany zysk netto wynosi** 50,2 miliarda CZK (wzrost o 6 % w porównaniu z 2008 r.).



POMIMO KRYZYSU FINANSOWEGO UDAŁO NAM SIĘ WYPRACOWAĆ ZYSK NETTO ZGODNY Z OCZEKIWANIAMAMI



Pozytywne działania...

- optymalizacja konserwacji oraz oszczędności w zakresie innych kosztów operacyjnych
- pozytywny wpływ celnej strategii sprzedaży energii elektrycznej oraz obrotu towarami (tradingu), który został wyeliminowany przez spadek cen hurtowych pod koniec roku
- nieduży wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych Grupy ČEZ

...kompensują negatywne oddziaływania na poziomie zysku operacyjnego...

- awaria w I bloku elektrowni jądrowej Temelín w IV kwartale
- negatywny wpływ związany z umacnianiem się kursu korony czeskiej w 2008 r. (który jednak udało się w większej części wyeliminować dzięki dobrej strategii zabezpieczeń)

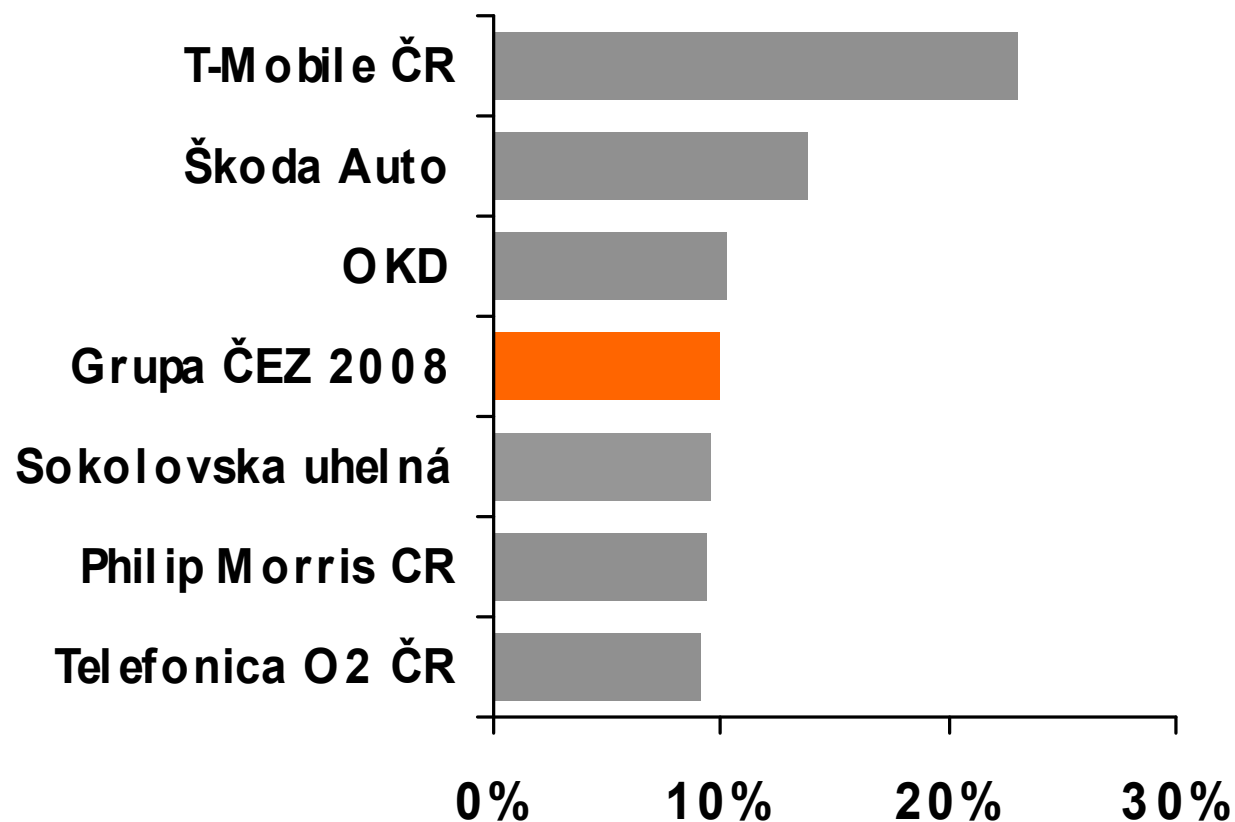
...jednak na zysk netto rzutuje

- zastosowanie nowych zasad MSSF (jednorazowa amortyzacja przy rekultywacji)
- konserwatywna wycena zakupu akcji i należności wobec spółki MOL
- zwiększenie zysku netto za 2007 r. o ok. 3 miliardy CZK w wyniku oddziaływań nadzwyczajnych w postaci zmiany stawki stosowanej w obliczeniach podatku odroczonego



ZYSK NETTO GRUPY ČEZ KSZTAŁTUJE SIĘ ODPOWIEDNIO DO INWESTYCJI WNIESIONYCH PRZEZ SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ I AKCJONARIUSZY

Zysk netto jako % aktywów (2007 r.)





FILAR STRATEGICZNY – PROGRAM PT. "EFEKTYWNOŚĆ", ZORIENTOWANY NA PODNOSZENIE NASZEJ EFEKTYWNOŚCI WEWNĘTRZNEJ, PRZYNOŚI PIERWSZE REZULTATY

- Rezultaty osiągnięte w 2008 r.:
 - szczupła struktura organizacyjna centrali
 - obniżenie kosztów ogólnego zarządu w centrali
 - nowy dostawca usług ICT (fuzja ČEZnet i ČEZData)
 - wprowadzenie odczytów liczników co 3 miesiące w Bułgarii
 - centrum usług współdzielonych w Polsce
 - większa moc i skrócenie odstawienia elektrowni Dukovany

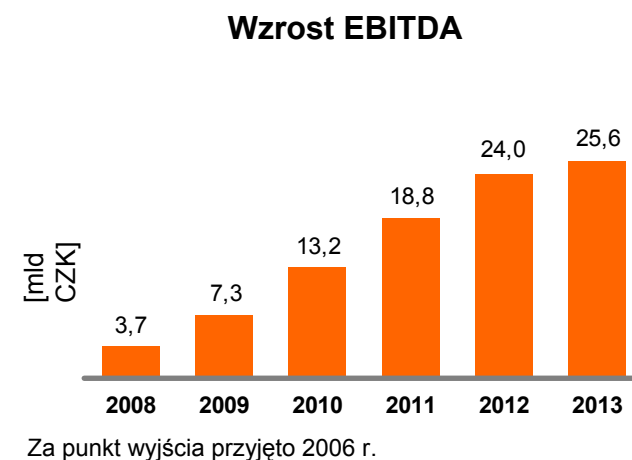


**Udział programu w EBITDA w 2008 r.
3,7 mld CZK**

Obszary docelowe programu pt. „Efektywność“:

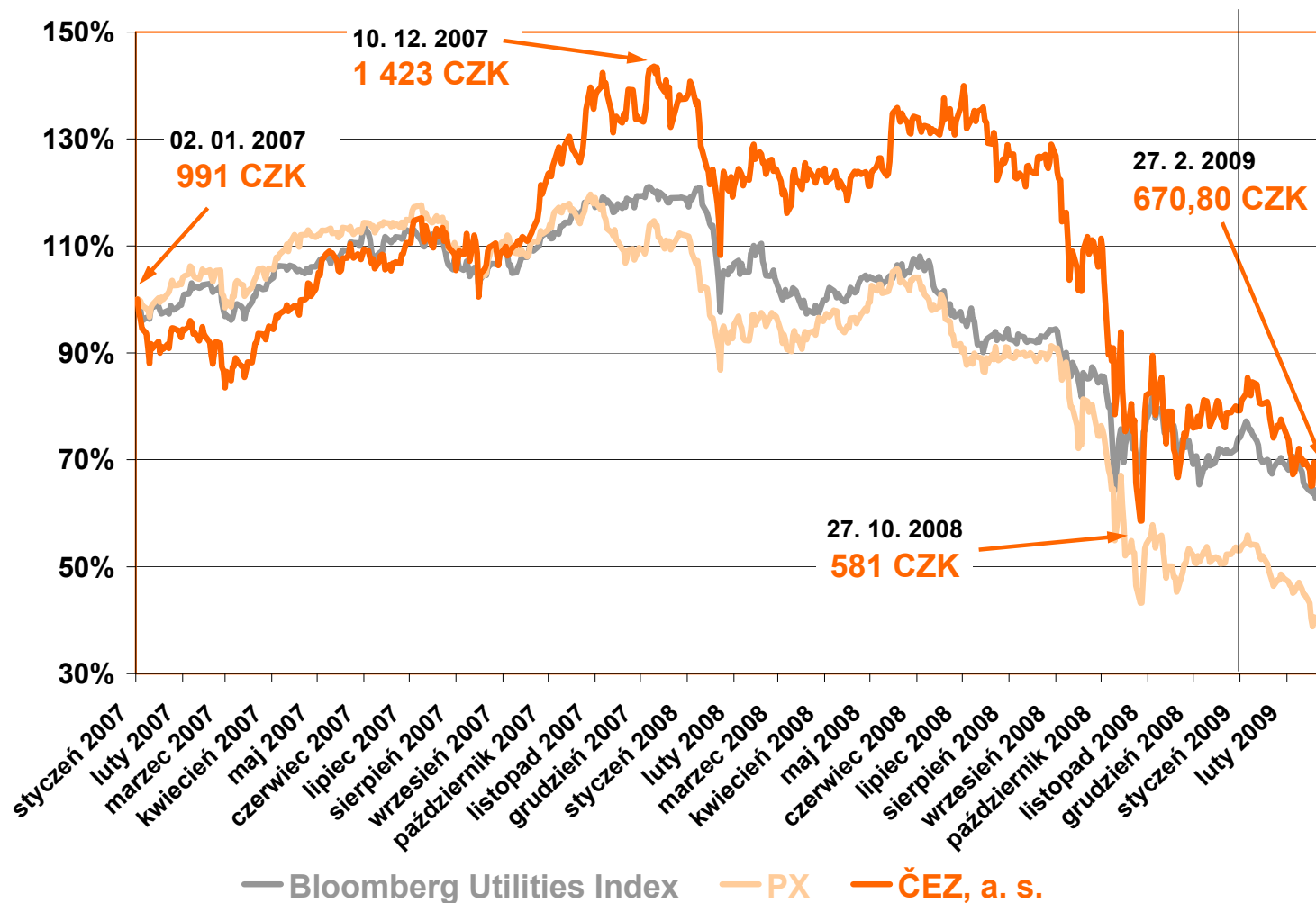
- większa efektywność działalności operacyjnej i inwestycyjnej
- koncentracja na czynnościach zasadniczych (core)
- lepsze parametry produkcji

Korzyści wynikające z programu pt. "Efektywność“:





AKCJE ČEZ, A. S. W DNIU 27.2.2009 r. ZAMKNEŁY SIĘ NA 670,80 CZK





W 2008 r. GRUPA ČEZ POCZYNIŁA DOTYCHCZAS NAJWIĘKSZE POSTĘPY W ZAKRESIE EKSPANSJI ZAGRANICZNEJ

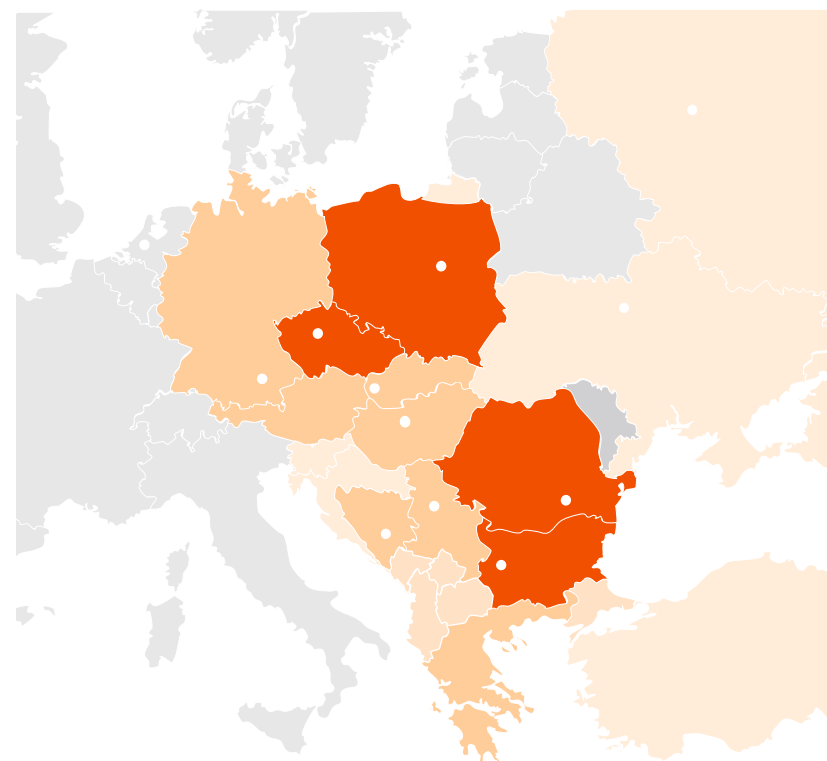
Najważniejsze zagraniczne projekty Grupy ČEZ zapoczątkowane w 2008 r.

- Budowa nowej elektrowni jądrowej w miejscowości Jaslovské Bohunice na Słowacji.
- Budowa największego parku elektrowni wiatrowych w Europie – Fântânele i Cogeaalac w Rumunii (600 MW).
- Wejście na rynek turecki – zrealizowano akwizycję tureckiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego SEDAŞ i nawiązano partnerstwo z turecką Grupą Akkök (przystąpienie do spółki Akenerji).
- Zgodnie z planem kontynuowane są projekty wspólnego przedsiębiorstwa z Grupą MOL.
- Projekt budowy elektrowni gazowej w Galați w Rumunii.
Inne projekty (np. trwają negocjacje dotyczące kontynuacji budowy bloków nr III i IV elektrowni jądrowej Cernavodă, udziały mniejszościowe w Skawinie lub dystrybucja w Albanii).

W 2009 r. będziemy konsolidować swoje pozycje, skoncentrujemy się (ale nie tylko) na rozwoju działalności w krajach, w których posiadamy już aktywa

- W dalszym ciągu będziemy starannie wybierali spośród projektów te, które wiążą się z przyrostem wartości dla naszych inwestorów.
- Skoncentrujemy się na regionie Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, szczególnie na krajach, w których działamy już obecnie.
- Odchodzimy od monitoringu regionów związanych z naszym obszarem docelowym, w których nie mieliśmy ambicji osiągnięcia pozycji znaczącego gracza na rynku (Rosja, Ukraina).

- Aktywa energetyczne
- Działalność handlowa
- Kraje, którymi interesujemy się warunkowo
- Aktywne jednostki zależne





W 2008 r. GRUPA ČEZ POCZYNIŁA DOTYCHCZAS NAJWIĘKSZE POSTĘPY W ZAKRESIE EKSPANSJI ZAGRANICZNEJ

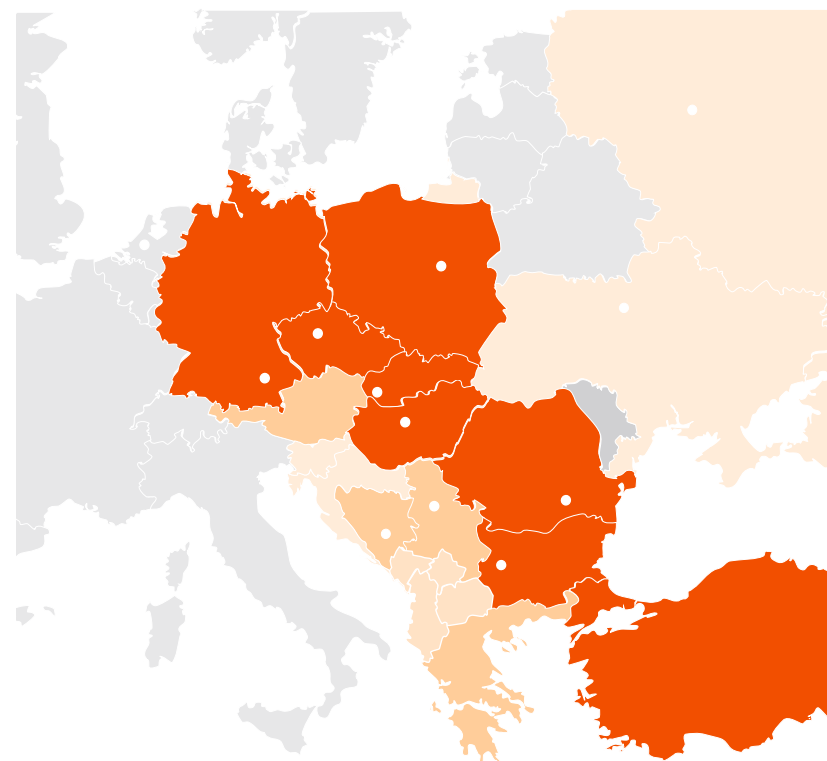
Najważniejsze zagraniczne projekty Grupy ČEZ zapoczątkowane w 2008 r.

- Budowa nowej elektrowni jądrowej w miejscowości Jaslovské Bohunice na Słowacji.
- Budowa największego parku elektrowni wiatrowych w Europie – Fântânele i Cogeaalac w Rumunii (600 MW).
- Wejście na rynek turecki – zrealizowano akwizycję tureckiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego SEDAŞ i nawiązano partnerstwo z turecką Grupą Akkök (przystąpienie do spółki Akenerji).
- Zgodnie z planem kontynuowane są projekty wspólnego przedsiębiorstwa z Grupą MOL.
- Projekt budowy elektrowni gazowej w Galați w Rumunii.
Inne projekty (np. trwają negocjacje dotyczące kontynuacji budowy bloków nr III i IV elektrowni jądrowej Cernavodă, udziały mniejszościowe w Skawinie lub dystrybucja w Albanii).

W 2009 r. będziemy konsolidować swoje pozycje, skoncentrujemy się (ale nie tylko) na rozwoju działalności w krajach, w których posiadamy już aktywa

- W dalszym ciągu będziemy starannie wybierać spośród projektów te, które wiążą się z przyrostem wartości dla naszych inwestorów.
- Skoncentrujemy się na regionie Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, szczególnie na krajach, w których działamy już obecnie.
- Odchodzimy od monitoringu regionów związanych z naszym obszarem docelowym, w których nie mieliśmy ambicji osiągnięcia pozycji znaczącego gracza na rynku (Rosja, Ukraina).

- Aktywa energetyczne
- Działalność handlowa
- Kraje, którymi interesujemy się warunkowo
- Aktywne jednostki zależne





W 2008 r. GRUPA ČEZ POCZYNIŁA DOTYCHCZAS NAJWIĘKSZE POSTĘPY W ZAKRESIE EKSPANSJI ZAGRANICZNEJ

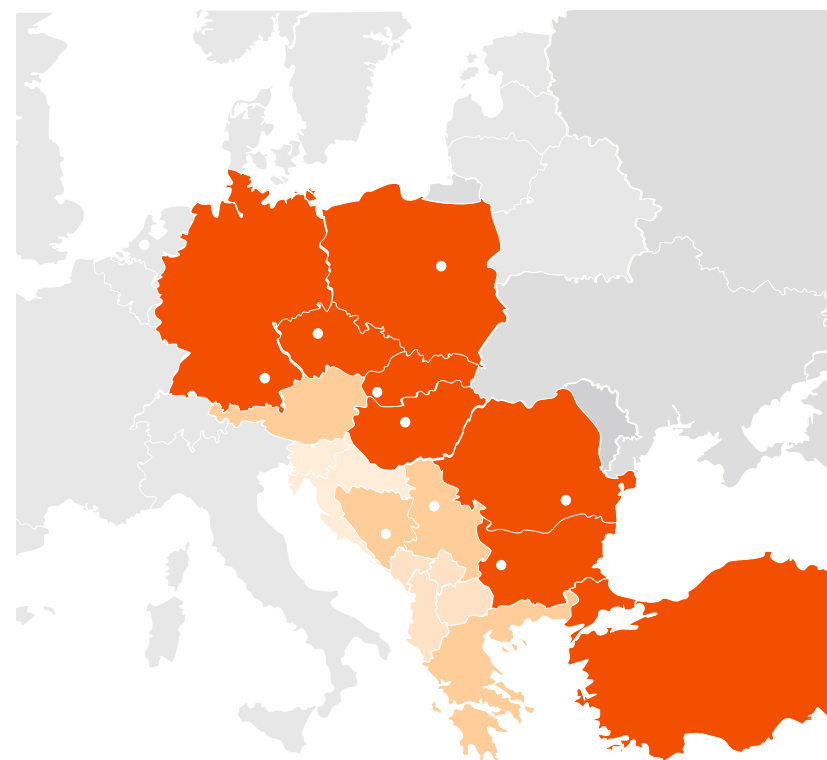
Najważniejsze zagraniczne projekty Grupy ČEZ zapoczątkowane w 2008 r.

- Budowa nowej elektrowni jądrowej w miejscowości Jaslovské Bohunice na Słowacji.
- Budowa największego parku elektrowni wiatrowych w Europie – Fântânele i Cogeałac w Rumunii (600 MW).
- Wejście na rynek turecki – zrealizowano akwizycję tureckiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego SEDAŞ i nawiązano partnerstwo z turecką Grupą Akkök (przystąpienie do spółki Akenerji).
- Zgodnie z planem kontynuowane są projekty wspólnego przedsiębiorstwa z Grupą MOL.
- Projekt budowy elektrowni gazowej w Galați w Rumunii.
Inne projekty (np. trwają negocjacje dotyczące kontynuacji budowy bloków nr III i IV elektrowni jądrowej Cernavodă, udziały mniejszościowe w Skawinie lub dystrybucja w Albanii).

W 2009 r. będziemy konsolidować swoje pozycje, skoncentrujemy się (ale nie tylko) na rozwoju działalności w krajach, w których posiadamy już aktywa

- W dalszym ciągu będziemy starannie wybierać spośród projektów te, które wiążą się z przyrostem wartości dla naszych inwestorów.
- Skoncentrujemy się na regionie Europy Środkowej i Południowo-Wschodniej, szczególnie na krajach, w których działamy już obecnie.
- Odchodzimy od monitoringu regionów związanych z naszym obszarem docelowym, w których nie mieliśmy ambicji osiągnięcia pozycji znaczącego gracza na rynku (Rosja, Ukraina).

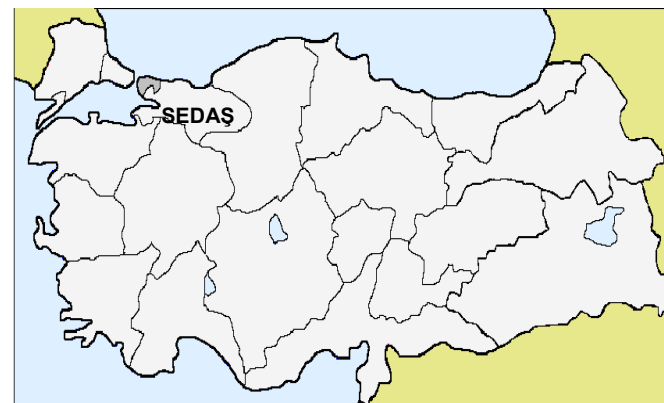
- Aktywa energetyczne
- Działalność handlowa
- Kraje, którymi interesujemy się warunkowo
- Aktywne jednostki zależne





AKTUALNIE SFINALIZOWANO PRZEJĘCIE PRZEDSIĘBIORSTWA DYSTRYBUCYJNEGO W TURCJI

- Grupa ČEZ na dzień 11.2.2009 r. sfinalizowała przejęcie tureckiego przedsiębiorstwa dystrybucyjnego SEDAŞ.
- Wspólnie z tureckim partnerem – Grupą Akkök – ČEZ dostarczać będzie energię elektryczną dla 1,3 miliona klientów.
- Spółka Sedaş dystrybuje energię elektryczną w regionie, do którego należą miasta Sakarya, Bolu, Düzce i Kocaeli leżące w przemysłowym sercu Turcji.
- Przelano już połowę całkowitej kwoty transakcji, która wynosi 600 milionów USD (czyli 300 mln USD).
- Reszta zgodnie z warunkami przetargu zostanie zapłacona w ciągu najbliższych 2 lat w dwóch równych ratach.
- Konsorcjum AkCez, które zwyciężyło w przetargu dotyczącym przedsiębiorstwa SEDAŞ, w 50 % jest własnością spółki ČEZ, a. s., natomiast druga połowa udziałów należy do spółek Akkök i Akenerji (odpowiednio 5 % i 45 %).
- Zawarcie transakcji przystąpienia ČEZ, a. s. do tureckiej spółki Akenerji (wspólne przedsiębiorstwo z Grupą Akkök) powinno odbyć się w najbliższych tygodniach.

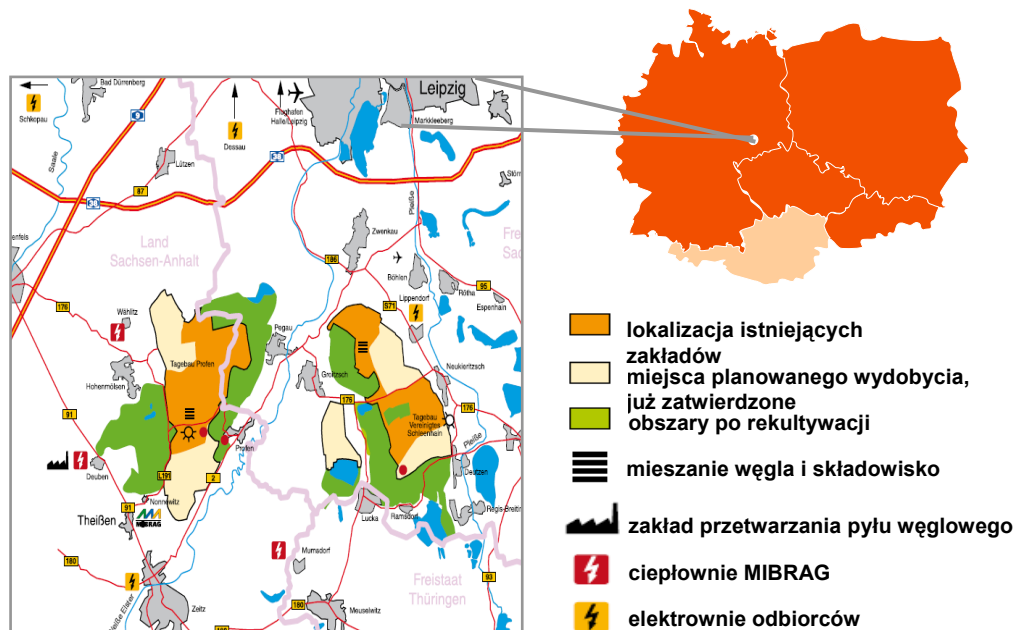


| Podstawowe dane - Sedaş | |
|-------------------------------------|-----|
| Sprzedaż energii elektrycznej (TWh) | 8 |
| Liczba klientów (mln) | 1,3 |
| Udział odbiorców przemysłowych (%) | 50 |



DZIĘKI NAJNOWSZEJ AKWIZYCJI ZNACZĄCO POSZERZA SIĘ ZAKRES NASZEJ DZIAŁALNOŚCI NA RYNKU NIEMIECKIM

- Grupa ČEZ w ramach konsorcjum z Grupą J&T zwyciężyła w przetargu dotyczącym 100 % udziałów w niemieckim przedsiębiorstwie MIBRAG prowadzącym wydobycie węgla brunatnego. Dnia 25.2.2009 r. podpisano umowę dotyczącą nabycia 100 % udziałów od amerykańskich spółek URS Corporation oraz NRG Energy Inc.
- Spółka MIBRAG będzie należała do wspólnego przedsiębiorstwa, w którym spółki Severočeské doly Chomutov i Grupa J&T będą posiadały równy udział.
- Przewiduje się, iż rozliczenie transakcji nastąpi po jej zatwierdzeniu przez Komisję Europejską w drugim kwartale 2009 r.
- MIBRAG posiada i eksploatuje 2 kopalnie węgla brunatnego (Profen i Vereinigtes Schleenhain).
- Wydobycie roczne wynosi 19 milionów ton.
- Spółka ponadto posiada i eksploatuje 3 elektrociepłownie zasilane węglem (85 MW, 86 MW a 37 MW).
- Prowadzi też zakład przetwarzania pyłu węglowego.
- Rezerwy przedsiębiorstwa MIBRAG odpowiadają ponad połowie obecnych zasobów na terenie Republiki Czeskiej, przy czym istnieje możliwość ich dalszego poszerzenia.



Podstawowe dane - MIBRAG

| | |
|---|-------|
| Roczna produkcja energii elektrycznej (TWh) | 1,4 |
| Dostawa ciepła (TJ) | 2 000 |
| Roczne wydobycie węgla (mln ton) | 19 |
| Rezerwy węgla (mln ton) | 530 |



INFORMACJE DOTYCZĄCE ODKUPU AKCJI I ICH PÓŹNIEJSZEGO UMORZENIA

- **4/07 – 5/08** Spółka ČEZ, a. s. zakupiła na praskiej i warszawskiej giełdzie 58,13 miliona sztuk akcji własnych czyli **9,816 %** ich całkowitej liczby.
- **5/08** – Walne zgromadzenie ČEZ, a. s. uchwaliło obniżenie kapitału własnego poprzez umorzenie **9,16 %** akcji własnych.
- **12/2/2009** – Sąd rejestrowy w Pradze zapisał w rejestrze handlowym obniżenie kapitału zakładowego poprzez umorzenie 54,22 miliona sztuk akcji ČEZ, a. s. o całkowitej wartości nominalnej 5,422 miliarda koron czeskich.
- **13/2/2009** – Kapitał zakładowy spółki ČEZ wynosi niespełna 53,8 miliarda koron czeskich.
- **Aktualny stan** – Udział skarbu państwa w spółce ČEZ zwiększył się z 63,01 % do **69,78 %** włącznie z akcjami będącymi w posiadaniu Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej. Dnia 27.2.2009 r. umorzono 9,16 % akcji własnych w ośrodku papierów wartościowych.
- **Perspektywa** – Spółka ČEZ, a. s. jest gotowa do kontynuacji odkupu akcji w myśl decyzji walnego zgromadzenia w momencie, kiedy brak będzie interesujących okazji do inwestycji. Okres recesji ekonomicznej stwarza takie okazje, dlatego na razie wstrzymujemy kontynuację odkupu.

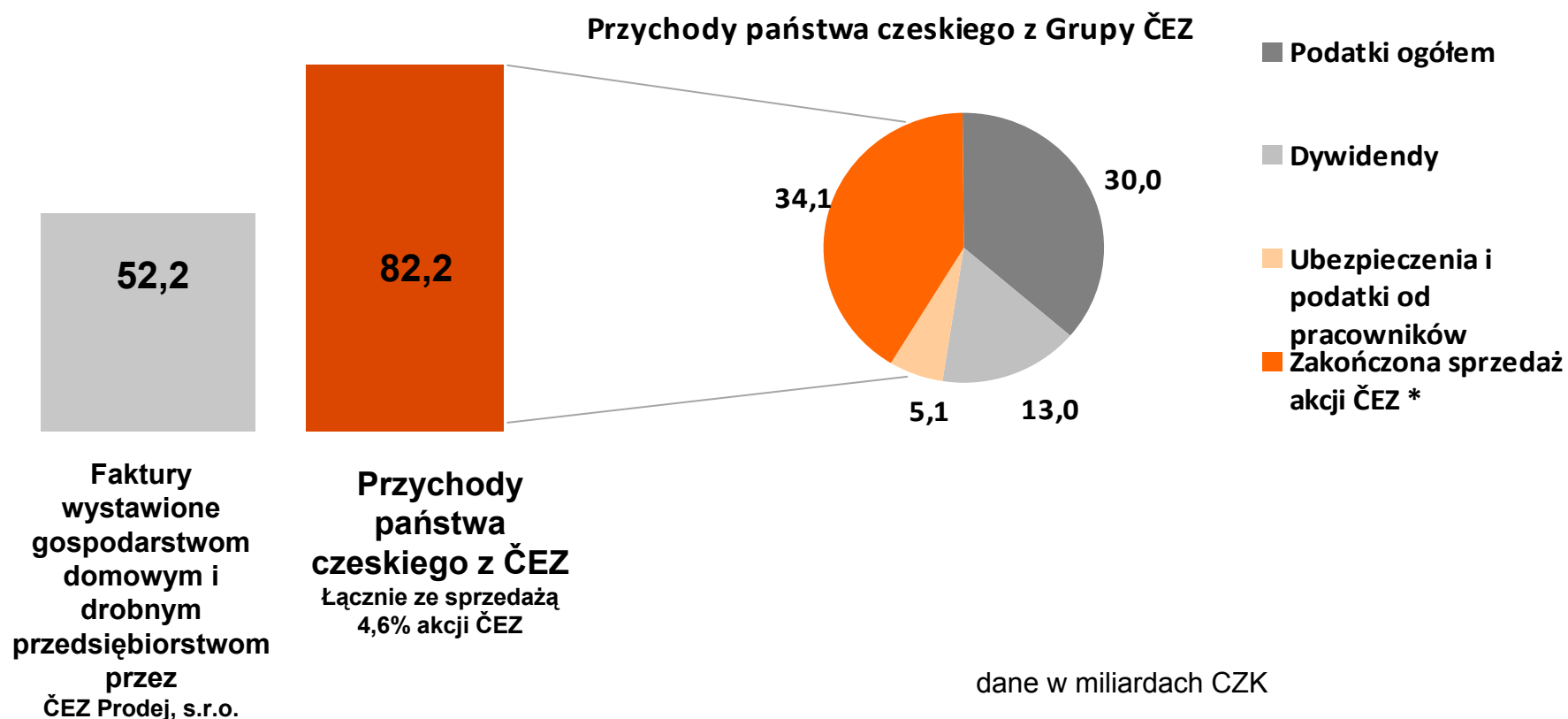


PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2008 r.**
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Michal Skalka, Dyrektor Odcinka Tradingu

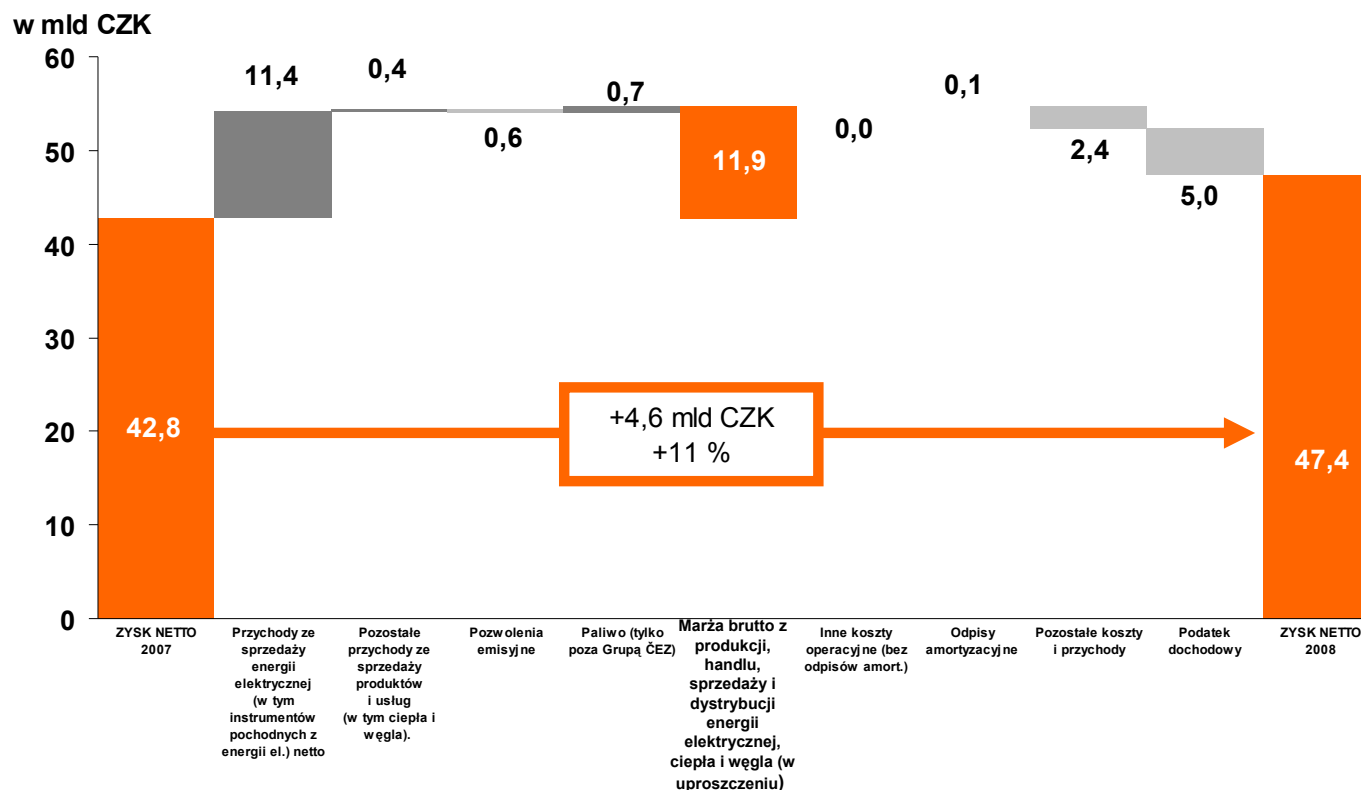


W 2008 r. GRUPA ČEZ PONOWNIE WNIOŚŁA ZNACZĄCY WKŁAD DO BUDŻETU PAŃSTWOWEGO REPUBLIKI CZESKIEJ





ZYSK NETTO WZRÓSŁ W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU O 4,6 MILIARDA CZK – o 11 %



Główne czynniki

- celna strategia sprzedaży produkowanej energii elektrycznej oraz sukcesy w zakresie obrotu towarami (trading), czemu towarzyszył wzrost cen hurtowych w porównaniu z ubiegłym rokiem
- awaria w I bloku elektrowni jądrowej Temelín w IV kwartale
- oszczędności kosztów paliwa w wyniku wprowadzenia pułapów emisyjnych
- optymalizacja w zakresie konserwacji oraz oszczędności innych kosztów operacyjnych
- strata w wyniku przeszacowania wartości opcji na akcje spółki MOL
- wyższy wykazany zysk netto za 2007 r. w wyniku oddziaływań nadzwyczajnych w postaci zmiany stawki stosowanej w obliczeniach podatku odroczonego



MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROSŁA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU O 11 % DO 124,3 MILIARDA CZK

| (w mln CZK) | 2007 | 2008 | Różnica 08-07 | Indeks 08/07 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Przychody operacyjne razem | 174 563 | 181 638 | 7 075 | 104% |
| Zmienne koszty operacyjne | -62 153 | -57 339 | 4 814 | 92% |
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej | 160 046 | 165 317 | } 11 334 | 110% |
| Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, netto | 2 690 | 4 095 | | |
| Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych | -46 328 | -41 670 | | |
| Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody | 11 827 | 12 226 | 399 | 103% |
| Paliwo | -16 883 | -16 176 | 707 | 96% |
| Zezwolenia emisyjne | 1 058 | 507 | -551 | 48% |
| Marża brutto (w uproszczeniu) | 112 410 | 124 299 | 11 889 | 111% |

Główne obszary zmian

- Celna strategia sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost cen hurtowych energii elektrycznej znajdują odzwierciedlenie we wzroście marży z obrotu energią elektryczną.
- Zwiększenie ilości energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,8 TWh (+2 %), podwyższenie taryf dystrybucyjnych.
- Zmniejszenie kosztów paliwa dla elektrowni zasilanych węglem w wyniku wprowadzenia pułapów emisyjnych.
- Spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień emisyjnych w porównaniu z ubiegłym rokiem wynika z rozpoczęcia nowego okresu rozdziału uprawnień i z bardziej intensywnego obrotu uprawnieniami za pośrednictwem giełd towarowych, który rzutuje na część finansową rachunku zysków i strat i dla którego wykazano wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym o ok. 1,5 miliarda CZK.



W GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ KONTROLOWAĆ KOSZTY OPERACYJNE

| (w mln CZK) | 2007 | 2008 | Różnica 08-07 | Indeks 08/07 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| SUMA z wybranych kosztów operacyjnych | -37 084 | -37 089 | -5 | 100% |
| Koszty osobowe | -16 900 | -16 956 | -56 | 100% |
| Pozostałe zmienne koszty operacyjne | -20 184 | -20 133 | 51 | 100% |
| Naprawy i konserwacja | -4 881 | -5 597 | -716 | 115% |
| Materiał | -6 066 | -4 589 | 1 477 | 76% |
| Pozostałe | -9 237 | -9 947 | -710 | 108% |
| EBITDA | 75 326 | 87 209 | 11 883 | 116% |
| Odpisy amortyzacyjne | -22 123 | -22 047 | 76 | 100% |

- Uzyskano oszczędności w zakresie kosztów eksploatacyjnych – szacowana inflacja 3–5 %. Zmiany w zakresie pozycji „Naprawy i konserwacja”, „Materiały” i „Pozostałe” są wynikiem zmiany systemu zakupów usług i materiału z indywidualnego na ogólnogrupowy.
- Pod względem amortyzacji dwa przeciwstawne oddziaływania: obniżenie z powodu przedłużenia żywotności instalacji energetycznych od 1.1.2008 r. według obowiązującego rozporządzenia Urzędu Regulacji Energetyki w spółce ČEZ Distribuce, a. s., z drugiej strony jednorazowy odpis księgowy rekultywacji technicznej w ČEZ, a. s., związany z zastosowaniem nowych zasad MSSF.



POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY WZROSŁY W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU O 2,4 MILIARDA CZK

| (w mln CZK) | 2007 | 2008 | Różnica 08-07 | Indeks 08/07 |
|--|---------------|---------------|------------------|-----------------|
| Pozostałe koszty i przychody | -2 052 | -4 447 | -2 395 | 217% |
| Odsetki zapłacone | -1 954 | -3 103 | -1 149 | 159% |
| Odsetki otrzymane | 1 163 | 1 842 | 679 | 158% |
| Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne pozostałe | -570 | 1 462 | 2 032 | x |
| Finansowe instrumenty MOL | 0 | -5 458 | -5 458 | x |
| Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych | 7 | 1 491 | 1 484 | > 500% |
| Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych | 129 | 333 | 204 | 258% |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych | 40 | 12 | -28 | 30% |
| Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych | -1 937 | -2 056 | -119 | 106% |
| Pozostałe | 1 070 | 1 030 | -40 | 96% |
| Zysk przed opodatkowaniem | 51 151 | 60 716 | 9 565 | 119% |
| Podatek dochodowy | -8 387 | -13 365 | -4 978 | 159% |
| Zysk po opodatkowaniu | 42 764 | 47 351 | 4 587 | 111% |

- Wzrosły odsetki zapłacone w związku z wyższym ogólnym zadłużeniem, co wynika głównie z większych inwestycji finansowych w Grupie ČEZ oraz z optymalizacji struktury kapitałowej (głównie poprzez odkup akcji).
- Trafny dobór zabezpieczeń walutowych wpłynął na wzrost salda pozycji "Zyski/straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne" w stosunku do ubiegłego roku o 2,0 miliarda CZK. Przeciwny wpływ na tę pozycję miał spadek wartości akcji węgierskiej spółki MOL o 5,5 miliarda CZK.
- 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.
- Zwiększenie w zakresie pozycji "Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych" wynika ze sprzedaży spółki zależnej I & C Energo a.s.
- Na pozycję "Pozostałe" wpływają częściowo zabezpieczenia walutowe realizowane poprzez zakup i sprzedaż papierów wartościowych.



ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE 2008 R.

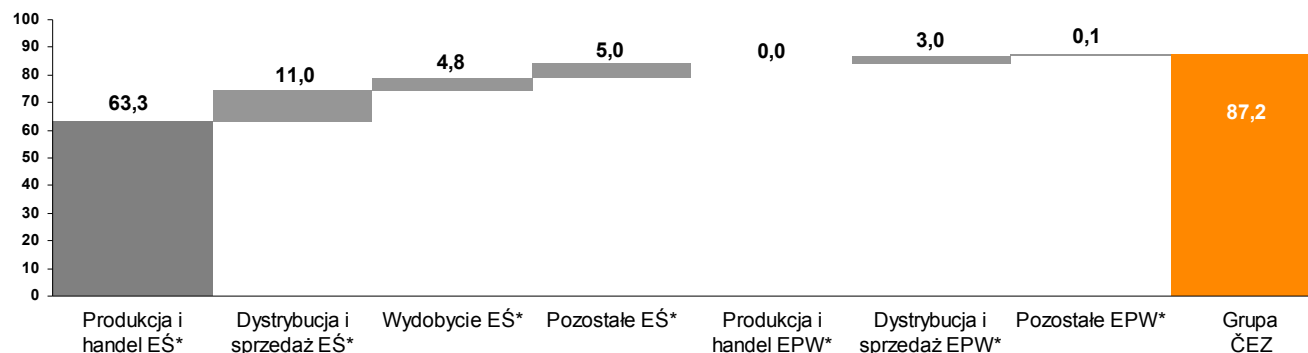
| (w mln CZK) | 10 - 12 / 2007 | 10 - 12 / 2008 | Różnica 08-07 | Indeks 08/07 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Przychody operacyjne razem | 51 067 | 49 817 | -1 250 | 98% |
| Zmienne koszty operacyjne | -17 131 | -18 817 | -1 686 | 110% |
| Marża brutto (w uproszczeniu) | 33 936 | 31 000 | -2 936 | 91% |
| SUMA z wybranych kosztów operacyjnych | -13 746 | -12 609 | 1 138 | 92% |
| Koszty osobowe | -5 958 | -5 451 | 507 | 91% |
| Pozostałe zmienne koszty operacyjne | -7 789 | -7 158 | 632 | 92% |
| Naprawy i konserwacja | -1 756 | -2 557 | -801 | 146% |
| Materiał | -1 614 | -1 253 | 361 | 78% |
| Pozostałe | -4 419 | -3 347 | 1 072 | 76% |
| EBITDA | 20 190 | 18 391 | -1 798 | 91% |
| Odpisy amortyzacyjne | -5 925 | -6 429 | -504 | 108% |
| Pozostałe koszty i przychody | -1 658 | -3 800 | -2 142 | 229% |
| Zysk przed opodatkowaniem | 12 606 | 8 163 | -4 443 | 65% |
| Podatek dochodowy | 473 | -2 279 | -2 752 | x |
| Zysk po opodatkowaniu | 13 079 | 5 884 | -7 195 | 45% |

- Marża brutto (w uproszczeniu) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmalała się o 2,9 miliarda CZK. Główną przyczyną jest odstawienie elektrowni jądrowej Temelín w IV kwartale 2008 r. oraz uwzględnienie nadzwyczajnej zmiany w wycenie oraz oszacowania ilości niezafakturowanej energii elektrycznej w IV kwartale 2007 r.
- Koszty personalne w Grupie ČEZ w IV kwartale były w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku niższe o 507 milionów CZK głównie w wyniku sprzedaży I & C Energo, s.r.o. oraz kontynuacji programu pt. Efektywność.
- Uzyskano oszczędności w zakresie kosztów operacyjnych. Zmiany w zakresie pozycji "Naprawy i konserwacja", "Materiały" i „Pozostałe” są wynikiem zmiany systemu zakupów usług i materiałów z indywidualnego na ogólnogrupowy. Przyczyną zmniejszenia pozycji "Pozostałe" jest głównie sprzedaż I & C Energo, s.r.o.
- Zmniejszenie salda pozycji "Pozostałe koszty i przychody" w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika ze spadku wartości akcji węgierskiej spółki MOL o 5,5 miliarda CZK.



UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Udział w EBITDA za 2008 r.
mld CZK



Indeks 2008 / 2007 r.

124 % 102 % 101 % 116 % 3 % 75 % N/A 116 %

Indeks IV Q 08 r./ IV Q 07 r.

100 % 72 % 126 % 160 % - 45 % N/A 91 %

- Produkcja i Handel EŚ*:** Wzrost EBITDA w porównaniu z ubiegłym rokiem o 23,9 % wynika głównie ze wzrostu cen hurtowych w Republice Czeskiej, dobrej strategii sprzedaży produkowanej energii elektrycznej i korzystniejszego układu portfela produkcyjnego. Całkowity wolumen produkcji w SE zmniejszył się do 64,0 TWh (-8,7 %).
- Dystrybucja i Sprzedaż EŚ*:** Wskaźnik EBITDA w Segmencie Dystrybucji i Sprzedaży wzrósł o 1,5 % w wyniku wzrostu ilości energii elektrycznej dystrybuowanej do klientów końcowych o 0,9 TWh (+2,5 %), jak również wzrostu sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ 0,3 TWh (+1,1 %). Na wyniki w porównaniu z IV kwartałem 2007 negatywnie wpłynęła zmiana w metodyce szacowania ilości i w wycenie niezafakturowanej energii elektrycznej w IV kwartale 2007 r. o 0,5 miliarda CZK, zaksięgowanie nieplanowanych odpisów aktualizujących wartość należności wobec firm w upadłości w wysokości 304 milionów CZK oraz spadek wolumenu handlu hurtowego z powodu zwolnienia wzrostu gospodarczego.
- Wydobycie EŚ*:** Wskaźnik EBITDA w spółce Severočeské doly a.s. zwiększył się w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1 %, co wynika głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży klientom zewnętrznym.
- Pozostałe EŚ*:** Wskaźnik EBITDA w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrósł o 16,2 % (+ 0,7 miliarda CZK), śródrocznie nawet o 60,3 % (+ 0,3 miliarda CZK). Wzrost wynikał przede wszystkim z oszczędności w zakresie kosztów operacyjnych w spółkach prowadzących działalność o charakterze wspomagającym (ČEZ ICT Services, a.s.) oraz ze zwiększenia ilości usług inżynierskich w dziedzinie modernizacji źródeł (Škoda Praha Invest, s.r.o.)
- Produkcja i Handel EPW**:** Elektrownia Varna wyprodukowała 3,6 TWh (w stosunku do ubiegłego roku -3,3 %). Na wyniki w porównaniu z rokiem ubiegłym negatywnie wpływa wzrost ceny węgla, który nie znajduje odpowiedniego odzwierciedlenia w cenach energii elektrycznej ze względu na specyficzny charakter regulacji na rynku w Bułgarii. Kolejnym czynnikiem wpływającym negatywnie na wyniki jest ograniczenie eksportu zagranicznego.
- Dystrybucja i Sprzedaż EPW**:** Odnotowano spadek wskaźnika EBITDA o 25,1 %, w tym prawie połowę – 0,5 miliarda CZK – stanowi strata wynikająca z umocnienia się korony czeskiej wobec walut zagranicznych w porównaniu z ubiegłym rokiem. Przedsiębiorstwa w Bułgarii i Rumunii dystrybuowały klientom końcowym ogółem 17,0 TWh energii elektrycznej, co stanowi spadek o 0,1 TWh (-0,2 %) w stosunku do ubiegłego roku. Wolumen sprzedaży klientom końcowym wyniósł 12,1 TWh (w tym 11,8 TWh poza Grupą ČEZ), co stanowi wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 0,1 TWh (+1 %). Na sytuację w Rumunii negatywnie wpłynęło zaksięgowanie rezerw i odpisów aktualizujących w wysokości 126 milionów RON (ok. 700 mln CZK), które dotyczą przede wszystkim należności wobec rumuńskich kolei państwowych, oraz zaksięgowanie odpisu aktualizującego związanego ze zmniejszeniem majątku. Na wyniki bułgarskich spółek w IV kwartale w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku negatywnie wpływa mniejszy wolumen dystrybuowanej energii – o 5 %.

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

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

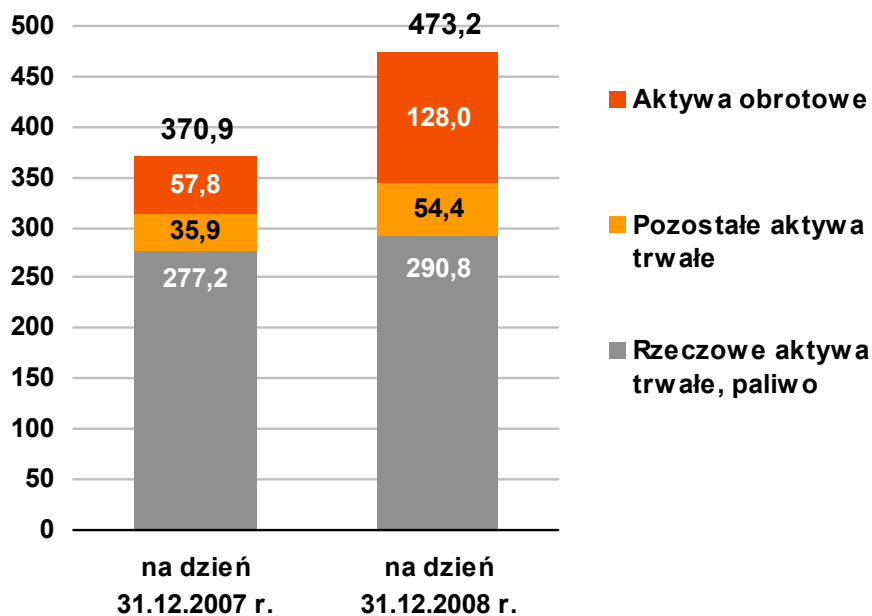


ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

Kapitał operacyjny

- Zwiększenie wartości aktywów obrotowych (+70,2 mld CZK) i zobowiązań krótkoterminowych (+91,6 mld CZK) wynika głównie ze wzrostu w zakresie transakcji instrumentami pochodnymi oraz operacji repo na bazie uprawnień emisyjnych, które są księgowane zarówno po stronie aktywów, jak i pasywów.
- Kolejnym czynnikiem wpływającym na pasywa jest korzystanie z kredytów krótkoterminowych w związku z finansowaniem transakcji akcjami MOL, natomiast po stronie aktywów wzrost należności z tytułu zakupu krótkoterminowych papierów wartościowych z powodu ulokowania części środków do czasu rozliczenia akwizycji spółki Sedaš na początku 2009 r.

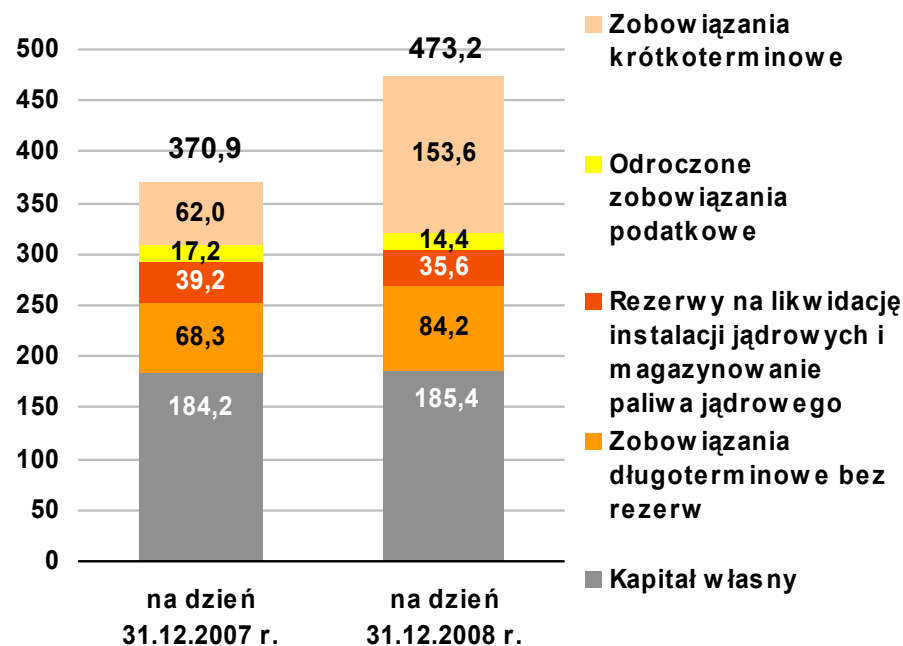
AKTYWA mld CZK



Aktywa trwałe

- Zwiększenie pozostałych aktywów trwałych (+18,5 mld CZK) wynika głównie z inwestycji finansowych w MOL.
- Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych (13,7 mld CZK) jest związane z modernizacją źródeł i poszerzeniem sieci dystrybucyjnej.

PASYWA mld CZK



Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

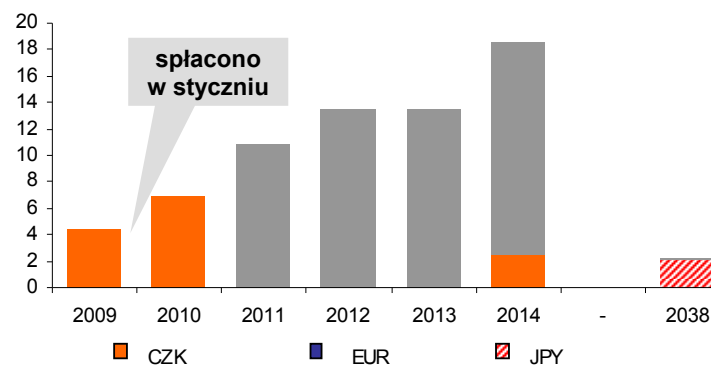
- Wzrost kapitału własnego (+ 1,2 mld CZK) pod wpływem zysku za okres bieżący był kompensowany przez odkup akcji, różnice z wyceny i różnice kursowe.
- Zobowiązania długoterminowe bez rezerw (+ 15,9 mld CZK) rosą przede wszystkim z powodu emisji obligacji.
- Rezerwy jądrowe zmniejszyły się (-3,6 mld CZK) z powodu zmiany oszacowania kosztów likwidacji instalacji elektrowni jądrowej Dukovany i zrealizowanych wpłat na konto rezerw jądrowych.



ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI, ISTOTNA CZĘŚĆ LINII WIĄZANYCH TRAKTOWANA JEST JAKO REZERWA

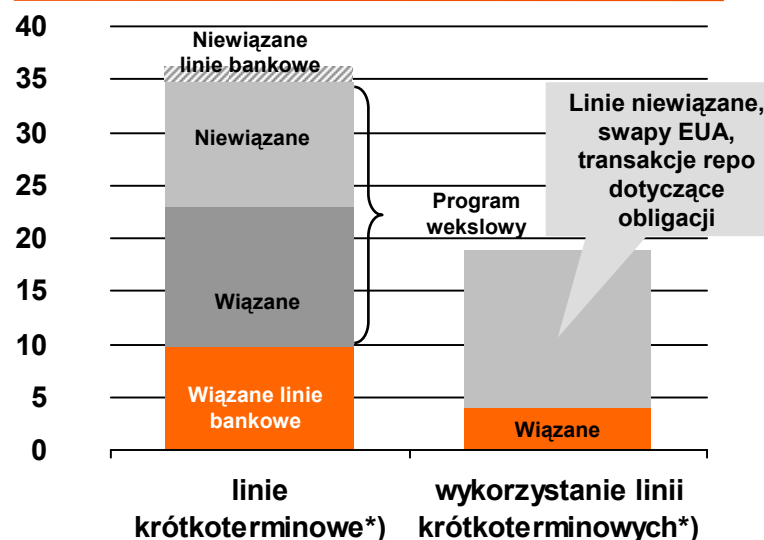
- umowa kredytowa dotycząca „MOL“ przedłużona na następny rok
- niewykorzystane linie wiązane w wysokości 20 miliardów
- 17 miliardów CZK gotówki i innych aktywów pieniężnych
- korzysta się przede wszystkim z linii niewiązanych
- w związku z kryzysem finansowym część niewiązana programu wekslowego wykorzystywana jest przez korporacje jako alternatywa depozytów bankowych
- ČEZ, a. s. nie ma problemu z korzystaniem z linii niewiązanych
- linie wiązane traktowane są jako rezerwa na wypadek powstania nieoczekiwanych potrzeb finansowych

Profil terminów zapadalności obligacji (mld CZK)



Korzystanie z linii kredytowych

(31 grudnia 2008 r., w mld CZK)

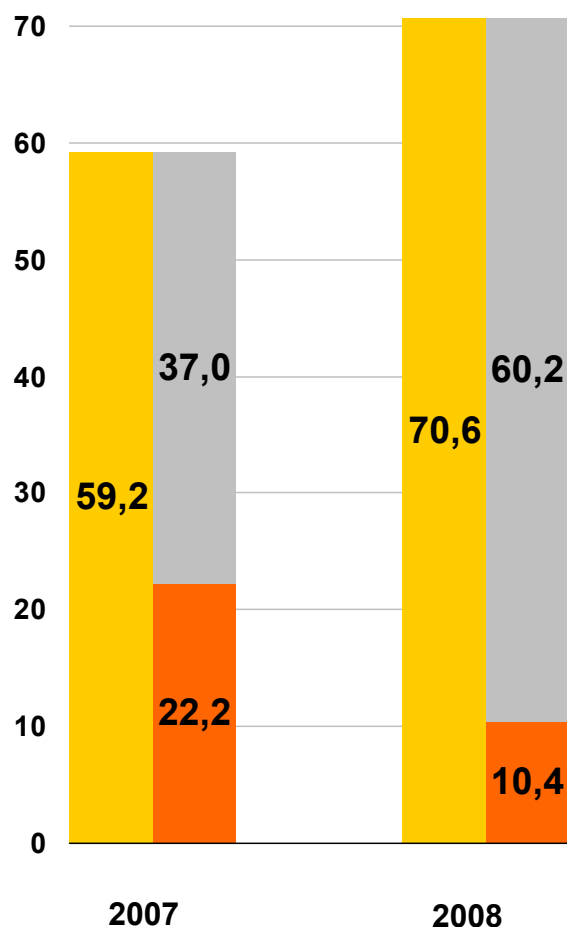


*) bez kredytu „MOL“



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK



■ Przeptywy pieniężne wykorzystane na inwestycje

■ Środki pieniężne pozostające do dyspozycji po sfinansowaniu inwestycji

■ Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej

- W 2008 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zwiększyły się o 11,4 miliarda CZK, co wynika głównie ze wzrostu zysku przed opodatkowaniem w porównaniu z rokiem ubiegłym (o 9,5 mld CZK) oraz z pozyskania dodatkowych środków do celów finansowania działalności operacyjnej w postaci pożyczek repo na bazie uprawnień emisyjnych; z drugiej strony w 2008 r. wzrosły zapłacone podatki (o -4,4 mld CZK).
- Dyspozycyjne środki pieniężne pomniejszyły się o zrealizowane inwestycje, które wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 23,1 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).



OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW GOSPODARCZYCH W 2009 r.



Główne oddziaływania pozytywne:

- wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych zgodnie z celami projektów pt. "Bezpiecznie 15 TERA ETE" oraz "Bezpiecznie 16 TERA EDU"
- wyższa produkcja w elektrowniach zasilanych węglem ze względu na niskie ceny uprawnień do emisji CO₂
- korzystniejsze warunki pod względem regulacji i lepsze wyniki gospodarcze za granicą

Główne czynniki ryzyka

- spadek cen hurtowych energii elektrycznej (rzutuje tylko na resztę otwartych pozycji)
- zmniejszenie zużycia energii elektrycznej w związku ze zwolnieniem wzrostu gospodarczego
- gorsza dyscyplina płatnicza odbiorców Grupy ČEZ



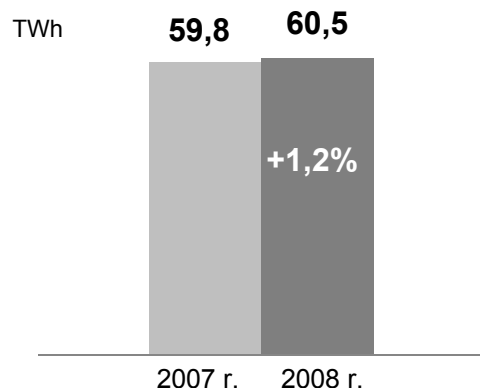
PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za 2008 r.**
Martin Roman, Dyrektor Generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, Dyrektor Pionu Finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Michal Skalka, Dyrektor Odcinka Tradingu

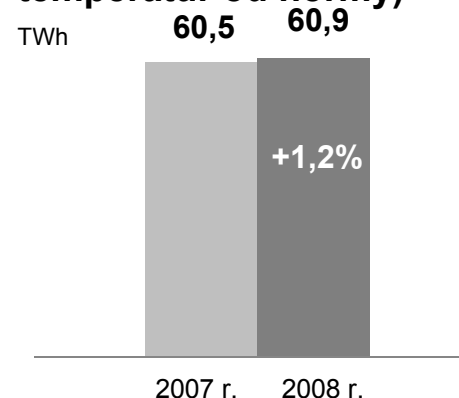


NA ZUŻYCIĘ ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ JUŻ POD KONIEC ROKU ZNACZĄCO WPŁYWAŁA RECESJA EKONOMICZNA, WOBEC CZEGO WZROST ZUŻYCIA W PORÓWNANIU Z ROKIEM UBIEGŁYM ZMAŁAŁ DO 1,2 %

Zużycie w Republice Czeskiej



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



- Zużycie energii elektrycznej w ostatnim kwartale 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku zmniejszyło się o 4 %, natomiast w grudniu prawie o 6 %.
- Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:
 - +0,2 % duzi odbiorcy
 - +2,7 % gospodarstwa domowe
 - +2,7 % firmy (mali odbiorcy)

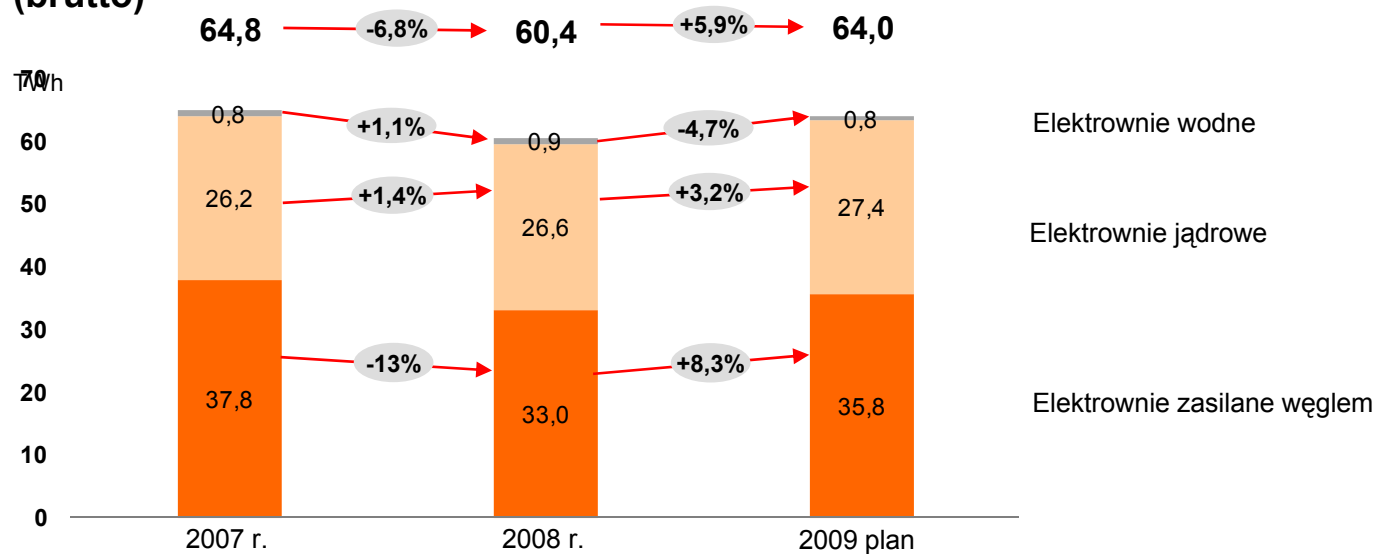
Indeksy zużycia, absolutne i skumulowane, w porównaniu z rokiem ubiegłym w Republice Czeskiej w poszczególnych miesiącach





PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH ČEZ, A. S. ZMNIEJSZYŁA SIĘ W STOSUNKU DO ROKU UBIEGŁEGO, W 2009 R. OCZEKUJEMY 6% WZROSTU

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



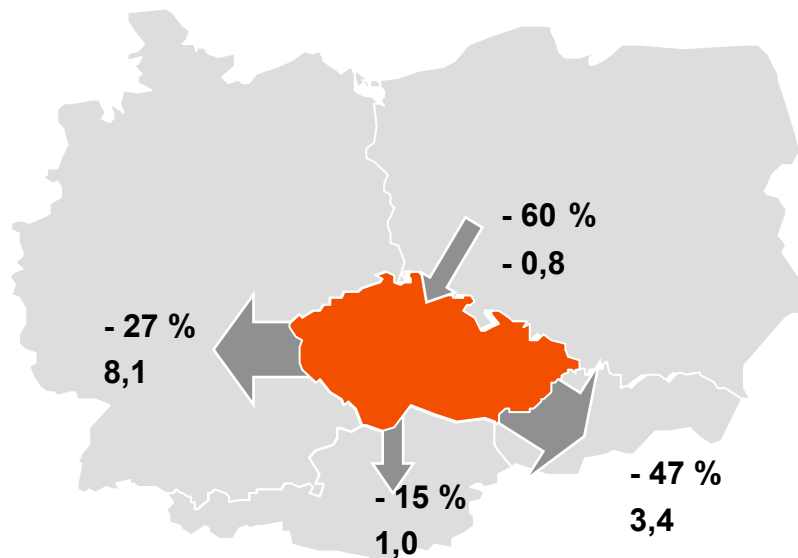
- Oczekiwania związane ze wzrostem produkcji w elektrowniach jądrowych i zasilanych węglem w 2009 r. są uzasadnione ze względu na niskie ceny uprawnień emisyjnych i maksymalny stopień wykorzystania pułapów emisyjnych.
- Produkcja w 2008 r. w stosunku do ubiegłego roku zmniejszyła się o 4,4 TWh (6,8 %).
- Zmniejszenie produkcji w elektrowniach zasilanych węglem w porównaniu z rokiem ubiegłym o 13 % było wynikiem optymalizacji produkcji w związku z ceną uprawnień do emisji CO₂ i wprowadzeniem pułapów emisyjnych.
- Elektrownie jądrowe kompensowały ten spadek tylko w niewielkim stopniu ze względu na przedłużenie odstawienia elektrowni jądrowej Temelín w IV kwartale 2008 r.



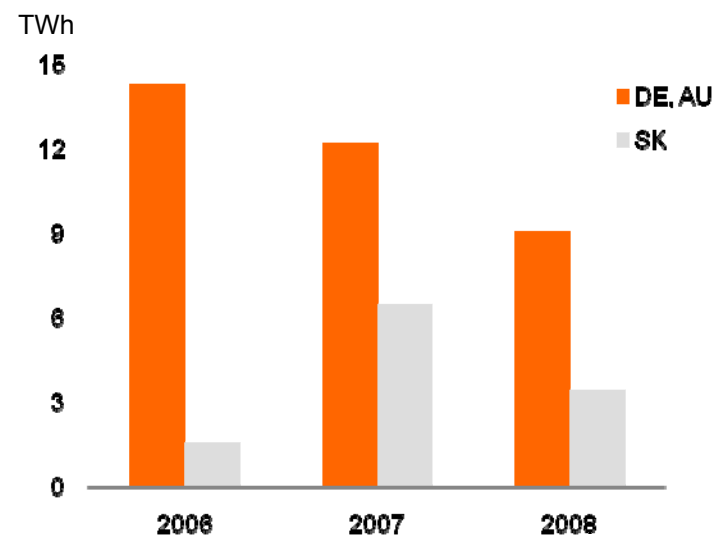
SALDO TRANSGRANICZNYCH PRZEPŁYWÓW HANDLOWYCH Z REPUBLIKI CZESKIEJ MALEJE

Saldo transgranicznych transakcji za 2008 r. oraz zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym

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



Kształtowanie się salda przepływów transgranicznych

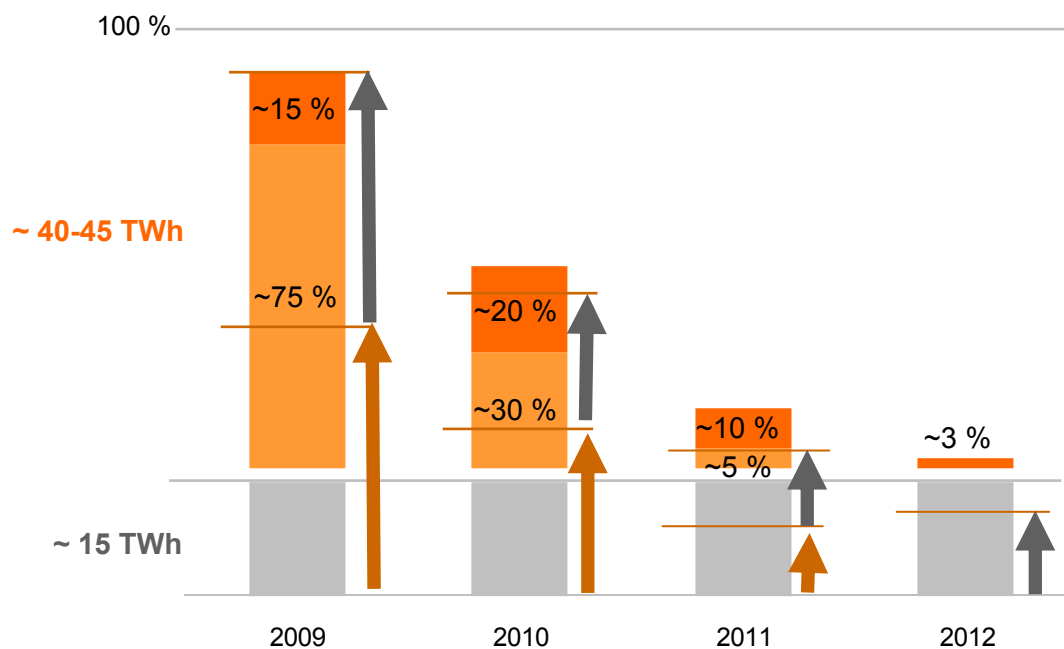


| (TWh) | 2006 | 2007 | 2008 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| DE, AU | 14,3 | 12,2 | 9,1 |
| SK | 1,6 | 6,5 | 3,4 |
| PL | -2,7 | -2,1 | -0,8 |
| | 13,2 | 16,6 | 11,7 |



SPÓŁKA ČEZ, A. S. POD KONIEC ROKU W WYRAŹNY SPOSÓB PRZYSPIESZYŁA SPRZEDAŻ POZYCJI TYPU FORWARD ZE WZGLĘDU NA SPADEK CEN

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



- zapewniony zbyt energii od 31.10.2008 r. do 15.2.2009 r.
- zapewniony zbyt energii na dzień 31.10.2008 r.
- wolumen dostarczony za pośrednictwem spółki ČEZ Prodej klientom należącym do kategorii małych odbiorców



Zabezpieczenia walutowe rynkowe
rachunkowość zabezpieczeń



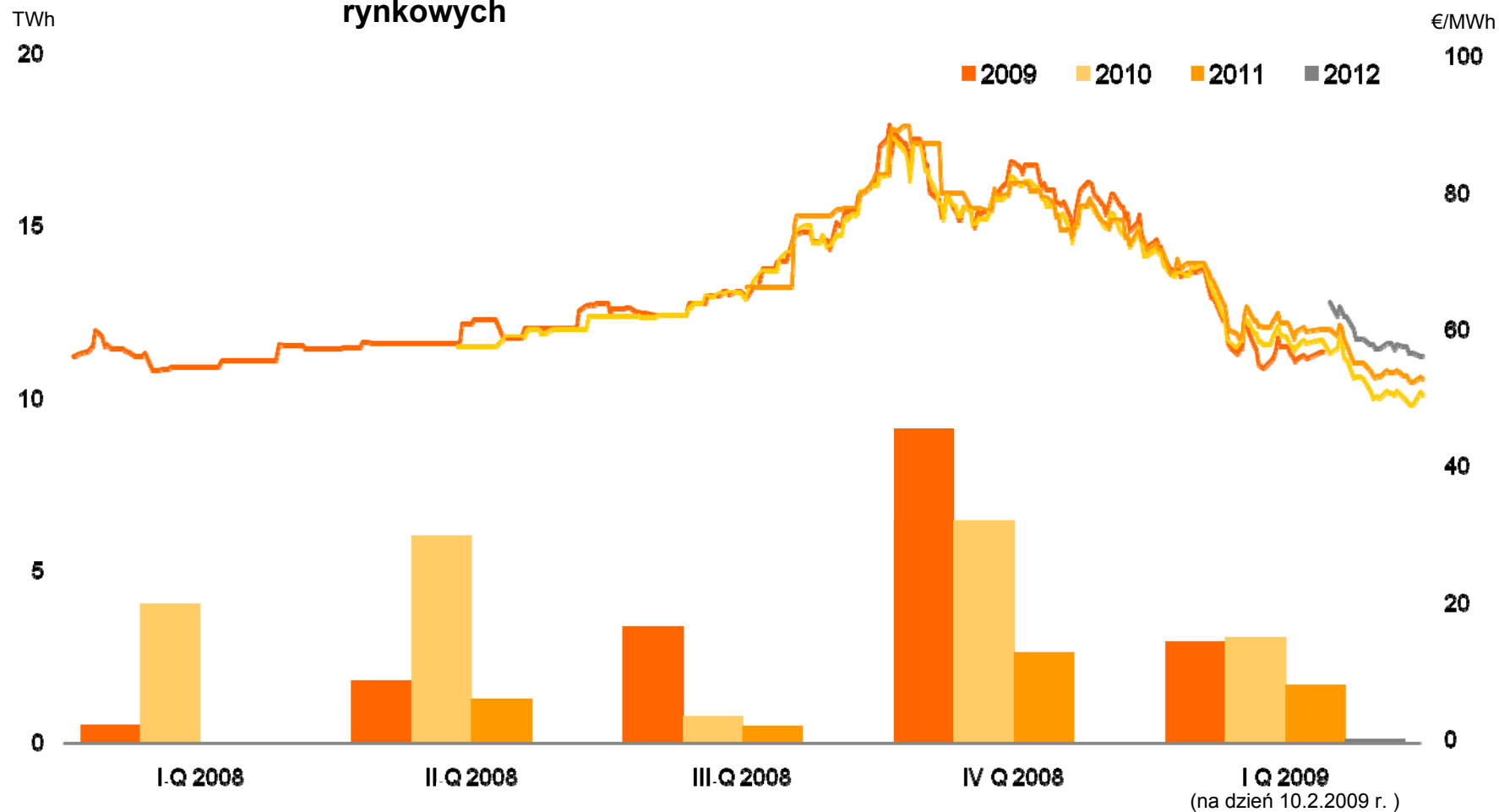
Zabezpieczenia walutowe naturalne – koszty, nakłady inwestycyjne, długi EUR (rachunkowość zabezpieczeń)

- ČEZ, a. s. stosuje standardową strategię zabezpieczania otwartych pozycji pochodzących z portfela produkcyjnego przed ryzykiem zmian cen.
- W ramach tej strategii ČEZ, a. s. sprzedaje energię elektryczną i walutę w formie transakcji forward na lata Y+1 do Y+3.
- Sprzedaż na 2009 r. (pod względem energii elektrycznej i sytuacji walutowej) w zasadzie jest w pełni zapewniona.



PRZEBIEG PROCESU ZABEZPIECZANIA POZYCJI NA TRZY LATA Z GÓRY

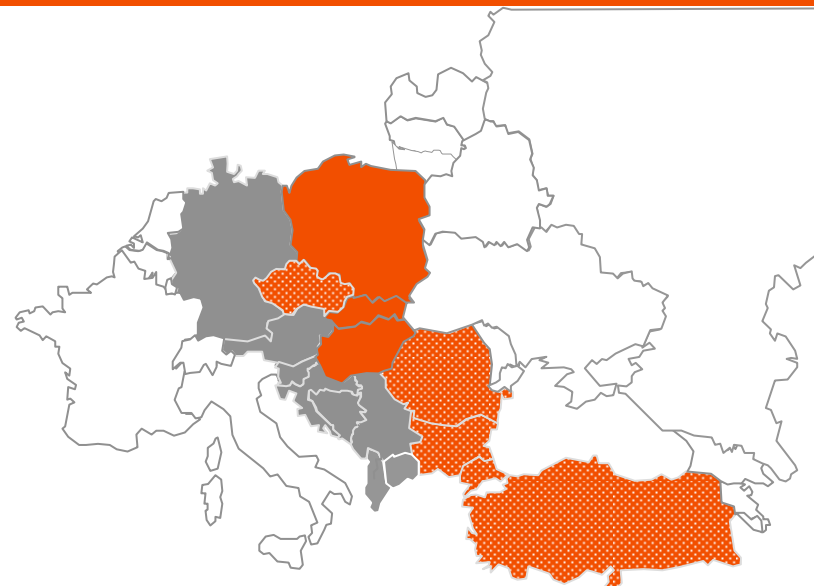
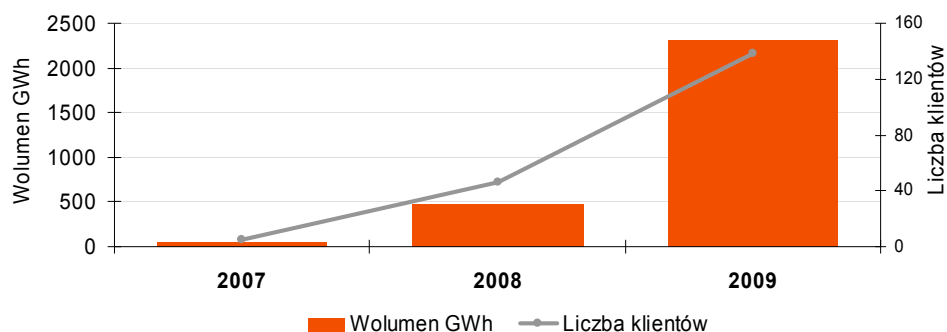
Zrealizowane wolumeny i kształtowanie się cen rynkowych





EKSPANSJA W ZAKRESIE SPRZEDAŻY ENERGII ELEKTRYCZNEJ KLIENTOM KOŃCOWYM NA SKALĘ MIĘDZYNARODOWĄ

Wyniki kampanii dla PL, SK, HU



- Rozwijamy się na nowych rynkach.
- Jesteśmy ukierunkowani na duże, średnie i małe przedsiębiorstwa.
- Zapewniamy dostawy dla klientów działających w kilku krajach.

| | Kampania 2008 | | Kampania 2009 | |
|----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | liczba klientów | wolumen (GWh) | liczba klientów | wolumen (GWh) |
| Słowacja | 45 | 471 | 114 | 986 |
| Polska | 0 | 0 | 5 | 587 |
| Węgry | 0 | 0 | 19 | 746 |