

# ŁĄCZNE SPRAWOZDANIE GRUPY ČEZ ZA 2008 R.

WYNIKI SKONSOLIDOWANE ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

OPRACOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (MSSF)

## Najważniejsze wydarzenia

Praga, 3 marca 2009 r.

- Zysk netto wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 4,6 miliarda CZK, osiągając 47,4 miliarda CZK; wzrost wynosi 10,7 %.
- Wskaźnik EBITDA wzrósł o 11,9 miliarda CZK do 87,2 miliarda CZK, czyli o 15,8 %.
- Grupa ČEZ przedstawiła zaplanowane działania na rzecz ochrony klientów i czeskiej gospodarki.
- Grupa ČEZ sfinalizowała przejście przedsiębiorstwa dystrybucyjnego w Turcji, wstrzymała natomiast realizację projektu w Bośni i Hercegowinie.

Główne dane	Jednostka	2008	2007	Indeks 08/07
produkcja energii elektrycznej (brutto)	GWh	67 595	73 793	91,6%
moc zainstalowana	MW	14 288	14 292	100,0%
sprzedaż energii elektrycznej *	GWh	74 547	80 745	92,3%
sprzedaż ciepła	TJ	14 016	15 540	90,2%
przychody operacyjne	mln CZK	181 638	174 563	104,1%
koszty operacyjne (bez odpisów)	mln CZK	-94 428	-99 237	95,2%
EBITDA	mln CZK	87 209	75 326	115,8%
- segment Europy Środkowej (EŚ)	mln CZK	84 091	70 991	118,5%
- segment Europy Południowo-Wschodniej (EPW)	mln CZK	3 117	4 334	71,9%
odpisy amortyzacyjne	mln CZK	-22 047	-22 123	99,7%
EBIT	mln CZK	65 163	53 203	122,5%
zysk netto	mln CZK	47 351	42 764	110,7%
rentowność kapitału własnego (ROE) netto	%	27,0	22,7	119,0%
stosunek ceny rynkowej i zysku (P/E)	1	9,0	17,8	50,6%
zadłużenie netto / EBITDA	1	0,8	0,8	105,0%
zadłużenie netto / kapitał własny	%	38,0	29,9	127,0%
inwestycje (CAPEX)	mln CZK	-46 271	-30 666	150,9%
inwestycje finansowe	mln CZK	-15 118	-2 462	>200%
cash flow operacyjny	mln CZK	70 583	59 219	119,2%
rzeczywista liczba pracowników	osób	27 110	30 094	90,1%

\*) Sprzedaż klientom końcowym + sprzedaż na pokrycie strat w sieci + saldo handlu hurtowego.

## Przychody, koszty, zysk

Zysk netto Grupy ČEZ wzrósł w stosunku do ubiegłego roku o 4,6 miliarda CZK (o 10,7 %), natomiast zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA) wzrósł o 11,9 miliarda CZK (o 15,8 %). Głównym czynnikiem było zwiększenie marży brutto o 11,9 miliarda CZK. Do wzrostu w największym stopniu przyczyniły się: wzrost cen energii elektrycznej w porównaniu z rokiem ubiegłym, wyższy wolumen tradingu przede wszystkim w zakresie instrumentów pochodnych energii elektrycznej oraz wyższa produkcja w elektrowniach jądrowych, z którą idzie w parze zmniejszenie wykorzystania źródeł zasilanych węglem. Inne koszty operacyjne udaje się utrzymywać pod kontrolą. Największy wpływ na zwiększenie EBITDA ma Segment Produkcji i Handlu w Europie Środkowej, w którym nastąpił wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 23,9 %.

Wynik finansowy jest w porównaniu z rokiem ubiegłym o 2,4 miliarda CZK niższy. Głównymi czynnikami powodującymi zmniejszenie wyniku finansowego są strata z przeszacowania wartości opcji na akcje MOL, wynosząca 5,5 miliarda CZK oraz wzrost zapłaconych odsetek o 1,1 miliarda CZK, który wynika głównie ze wzrostu potrzeb w zakresie inwestycji finansowych i optymalizacji struktury kapitałowej. Dobry dobór zabezpieczeń przyniósł wzrost zysku z pochodnych instrumentów finansowych o 3,6 miliarda CZK, przy czym straty kursowe zwiększyły się tylko o 1,3 miliarda CZK. Wzrost przychodów z instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1,5 miliarda CZK odzwierciedla w szczególności celną strategię pod względem regulacji związanych z ochroną środowiska polegającą na wykorzystaniu systemu JI/CDM. Podatek dochodowy jest wyższy o 5,0 miliarda CZK niż w ubiegłym roku. Na wysokość podatku w 2007 r. wpłynęła zmiana w obliczeniach podatku odroczonego z powodu późniejszego obniżenia stawki podatku dochodowego od osób prawnych.

## Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zwiększyły się w porównaniu z rokiem ubiegłym o 11,4 miliarda CZK, co wynika głównie ze wzrostu zysku przed opodatkowaniem (o 9,6 mld CZK) oraz z pozyskania dodatkowych środków do celów finansowania działalności operacyjnej w postaci pożyczek repo na bazie uprawnień emisyjnych. Wzrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej jest pomniejszony przez zwiększenie zapłaconego podatku dochodowego (o 4,4 mld CZK).

Przepływy pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną zwiększyły się 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 aktywa trwałe (o 12,1 mld CZK). Aktywa finansowe o ograniczonej możliwości dysponowania, które księgowane są w związku z eksploatacją elektrowni jądrowych, są w porównaniu z poprzednim rokiem niższe, zwiększając przepływy pieniężne (o 2,1 mld CZK). Pozostałe inwestycje finansowe są niższe niż w ubiegłym roku (o 2,0 mld CZK).

W zakresie przepływów pieniężnych z działalności finansowej odnotowano wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 34,2 miliarda CZK. Głównym powodem jest zmniejszenie wydatków na odkup akcji w porównaniu z poprzednim rokiem (o 41,9 mld CZK) oraz zwiększenie salda wykorzystania i spłat kredytów (o 1,4 mld CZK). Z drugiej strony w 2008 r. wypłacono więcej środków na dywidendy (o 9,5 mld CZK).

## Program inwestycyjny

W 2008 r. w Grupie ČEZ poświęcono na zakup aktywów trwałych ogółem 46,2 miliarda CZK. Na modernizację źródeł wyasygnowano ogółem 12,9 miliarda CZK. W elektrowni Tušimice II (4x200 MW) zakończono montaż technologiczny pierwszego etapu budowy, odbył się odbiór budowlany części obiektów. W elektrowni Prunéřov II (3x250 MW) trwały przede wszystkim przygotowania do realizacji projektu. Na podstawie wniosków z postępowania badawczego dopracowano studium EIA i złożono nową dokumentację w Ministerstwie ochrony

środowiska. W ramach budowy nowego źródła w Ledvicach (660 MW) trwały prace budowlane i montażowe, odbył się odbiór bocznic kolejowej połączonej z ogólnopolską siecią Kolei Czeskich. Zaakceptowano projekt budowy cyklu parogazowego w elektrowni Počerady i na początku 2009 r. złożono wniosek o ocenę wpływu na środowisko naturalne EIA.

Koszty związane z elektrowniami jądrowymi w 2008 r. osiągnęły 3,9 miliarda CZK. Na II bloku elektrowni jądrowej Dukovany zakończono wymianę przepływowych elementów niskociśnieniowych turbin parowych na nowe, dzięki czemu moc osiągalna każdego z bloków reaktorowych wzrosła do 456 MW<sub>e</sub>. W elektrowni jądrowej Temelín trwały prace przygotowawcze na budowie magazynu wypalonego paliwa. Kontynuowano projekty zmierzające do zwiększenia bezpieczeństwa jądrowego i niezawodności produkcji. Trwała modernizacja elementów wysokociśnieniowych układu maszynowego o mocy 1 000 MW. Nakłady na projekt budowy elektrowni wiatrowych w Rumunii wynosiły ogółem 9,9 miliarda CZK.

W 2008 r. Grupa ČEZ zainwestowała w sieci dystrybucyjne w Republice Czeskiej 8,2 miliarda CZK, w Bułgarii 0,6 miliarda CZK, natomiast w Rumunii 0,6 miliarda CZK.

Spółka Severočeské doly, a.s. wyasygnowała na inwestycje ogółem 3,2 miliarda CZK. Były one związane głównie z modernizacją techniki wydobywczej w kopalni Bílina.

## Obrót energią elektryczną i uprawnieniami do emisji

W 2008 r. w Republice Czeskiej wzrósł popyt na energię elektryczną o 1,2 % w stosunku do ubiegłego roku, również po uwzględnieniu odchyłek temperatur od normy wzrost wynosi 1,2 %. Zużycie u małych odbiorców z sektora firm i gospodarstw domowych wzrosło o 2,7 %. Duży odbiorcy zużyli tylko o 0,2 % więcej energii niż w 2007 r. W czwartym kwartale można było zauważyć wpływ recesji ekonomicznej, popyt na energię elektryczną w Republice Czeskiej zmniejszył się w stosunku do ubiegłego roku o 4 %, znacząco wpływając na wyniki za cały rok.

W czwartym kwartale 2008 r. trwał dramatyczny spadek cen w całym sektorze towarów.

Cena energii elektrycznej w tym okresie nieustannie malała. Na przykład jeden z podstawowych produktów Cal-09 (strefa roczna 2009) na początku października sprzedawany był za 78 EUR/MWh, pod koniec roku jednak cena wynosiła 56 EUR/MWh, co stanowi spadek o 28 %.

Taki rozwój cen był związany z sytuacją na rynku paliw, w szczególności z niską ceną ropy, która ponownie stała się

wyznacznikiem trendu. Głównym powodem spadku cen ropy były obawy przed zmniejszeniem popytu w wyniku ogólnosiwiatowego kryzysu finansowego oraz rozpoczynającej się recesji ekonomicznej. Cena ropy w porównaniu z maksimum w lipcu zmniejszyła się o ponad 110 dolarów za baryłkę. Pod koniec roku podstawowy kontrakt dotyczący ropy Brent front month zawierano na poziomie około 40 USD/baryłkę, co stanowi największy spadek cen w ciągu ostatnich 25 lat.

Ogólnie ceny towarów malały w wyniku straty zaufania ze strony inwestorów, którzy przemieszczali swoje aktywa w tym sektorze. Pewną rolę miała tutaj także niska płynność i szereg niesprzyjających wiadomości dotyczących gospodarki.

Na sytuację na rynku uprawnień emisyjnych znacząco wpłynęło uchwalenie tzw. pakietu klimatyczno-energetycznego na szczycie Unii Europejskiej. W pakiecie tym określono postać systemu obrotu uprawnieniami w trzecim okresie rozdziału uprawnień (KPRU III). W miejsce pierwotnie proponowanej alokacji w formie aukcji w pełnym zakresie uchwalono stopniowe wprowadzanie aukcji.

## Europa Środkowa (EŚ)

Europa Środkowa (EŚ)		Konsolidowane		Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Wydobycie		Pozostałe	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Przychody inne niż przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	mln CZK	153 380	145 408	67 318	68 652	78 339	70 313	3 993	3 524	4 195	3 453
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	mln CZK	466	534	47 705	39 734	3 668	2 628	6 285	6 507	28 881	21 375
Przychody razem	mln CZK	153 845	145 942	115 024	108 386	82 008	72 941	10 278	10 031	33 076	24 828
EBITDA	mln CZK	84 091	70 991	63 279	51 086	11 046	10 882	4 819	4 765	4 951	4 259
EBIT	mln CZK	64 103	51 215	49 197	37 488	8 202	7 613	3 593	3 670	3 114	2 445
liczba pracowników	osób	20 316	21 971	8 060	8 689	1 413	1 376	3 517	3 517	7 326	8 389

### EŚ: Produkcja i Handel

W elektrowniach Grupy ČEZ w Europie Środkowej wyprodukowano 64,0 TWh energii elektrycznej – o 6,1 TWh (8,7 %) mniej niż w ubiegłym roku. Elektrownie zasilane węglem wyprodukowały o 6,3 TWh mniej, co wynikało z optymalizacji związanej z wprowadzeniem pułapów emisyjnych oraz z modernizacją elektrowni Tušimice (w Republice Czeskiej produkcja zmniejszyła się o 5,1 TWh, natomiast w Polsce o 1,2 TWh). Elektrownie jądrowe wyprodukowały o 0,4 TWh więcej, dzięki zwiększeniu mocy osiągalnych i większej dyspozycyjności obydwu elektrowni w pierwszych trzech kwartałach 2008 r. W październiku jednak miało miejsce przedłużenie planowanego odstawienia w celu wymiany paliwa w I bloku elektrowni jądrowej Temelín o ok. 2 miesiące z powodu usterki na turbinie. Produkcja w elektrowniach wodnych w Republice Czeskiej w porównaniu z rokiem ubiegłym zmniejszyła się o 7 % i wynosiła 1,5 TWh. Powodem zmniejszenia były mniejsze przepływy wody w rzekach i mniejszy zakres wykorzystania elektrowni szczytowo-pompowych w I półroczu.

EŚ: Produkcja		2008	2007
Produkcja energii elektrycznej	TWh	64,0	70,1
w tym: elektrownie jądrowe	TWh	26,6	26,2
elektrownie zasilane węglem	TWh	35,9	42,2
źródła wykorzystujące energię wodną i inną	TWh	1,5	1,7

Grupa ČEZ aktywnie uczestniczy w obrocie energią elektryczną (wzrost zakupów o 63,9 % w porównaniu z rokiem ubiegłym) oraz uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub> w Republice Czeskiej i za granicą. W dziedzinie handlu poszerza zakres swej działalności o obrót węglem, gazem i poświadczonymi redukcjami emisji.

EŚ: Handel hurtowy (trading)		2008	2007
Zakup energii elektrycznej	TWh	67,5	41,2
w tym poza Grupą	TWh	59,5	36,1
Sprzedaż energii elektrycznej	TWh	125,6	104,8
w tym poza Grupą	TWh	89,3	72,0
- na rynku hurtowym	TWh	88,6	71,1
- sprzedaż klientom końcowym	TWh	0,8	0,9
saldo	TWh	58,1	63,6

## EŚ: Dystrybucja i Sprzedaż

Wskaźnik EBITDA w tym segmencie 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 poprzednim rokiem wpływa zmiana metodyki szacowania ilości i wyceny niezafakturowanej energii elektrycznej o 0,5 miliarda CZK, którą wprowadzono w IV kwartale 2007 r., zaksięgowanie nadzwyczajnych odpisów aktualizujących wartość należności wobec firm w upadłości w wysokości 0,3 miliarda CZK oraz spadek obrotu hurtowego z powodu zwolnienia wzrostu gospodarczego.

EŚ: Dystrybucja i handel detaliczny		2008	2007
Sprzedaż klientom końcowym poza Grupą ČEZ	TWh	26,1	25,8
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	34,0	33,1

## EŚ: Wydobywanie

Spółka Severočeské doly, a.s. zmniejszyła dostawy węgla o 1,3 miliona ton w stosunku do ubiegłego roku, co wynikało ze zmniejszenia zapotrzebowania spółki ČEZ, a. s. na węgiel o 1,6 miliona ton z powodu niższej produkcji energii elektrycznej w elektrowniach zasilanych węglem. Niższe dostawy dla ČEZ, a. s. częściowo kompensował wzrost sprzedaży odbiorcom zewnętrznym o 0,3 miliona ton do 5,6 miliona ton.

EŚ: Zbyt węgla		2008	2007
Zbyt węgla razem	mln ton	22,3	23,6
w tym: ČEZ, a. s.	mln ton	16,7	18,3

## Europa Południowo-Wschodnia (EPW)

Europa Południowo-Wschodnia (EPW)		Konsolidowane		Produkcja i handel		Dystrybucja i sprzedaż		Pozostałe	
		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Przychody inne niż przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	mln CZK	28 258	29 155	4 900	3 937	23 572	25 353	7	55
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	mln CZK	220	190	275	150	130	145	2 261	2 264
Przychody razem	mln CZK	28 478	29 345	5 175	4 087	23 702	25 498	2 268	2 319
EBITDA	mln CZK	3 117	4 334	9	273	3 036	4 056	71	7
EBIT	mln CZK	1 058	1 987	-340	-131	1 383	2 161	16	-43
liczba pracowników	osób	6 794	8 123	621	794	4 682	5 490	1 491	1 839

### EPW: Produkcja i Handel

Elektrownia Varna w 2008 r. wyprodukowała 3,6 TWh, o 0,1 TWh (-3,3 %) mniej niż w ubiegłym roku. Na wyniki w porównaniu z rokiem ubiegłym negatywnie wpłynął wzrost ceny węgla, który nie znalazł odpowiedniego odzwierciedlenia w cenach energii elektrycznej ze względu na regulacje obowiązujące na rynku w Bułgarii.

EPW: Produkcja i handel hurtowy		2008	2007
Produkcja energii elektrycznej	TWh	3,6	3,7
Zakupy energii elektrycznej *)	TWh	0,0	0,0
- w tym poza Grupą *)	TWh	0,0	0,0
sprzedaż energii elektrycznej *)	TWh	3,3	3,4
- w tym poza Grupą *)	TWh	2,6	3,4

\*) Dane za 2007 r. przeliczono. W 2008 r. spółki tradingowe przesunięto do Segmentu Europy Środkowej.

### EPW: Dystrybucja i Sprzedaż

Przedsiębiorstwa w Bułgarii i Rumunii dystrybuowały klientom końcowym ogółem 17,0 TWh energii elektrycznej, co stanowi spadek o 0,2 % w stosunku do ubiegłego roku. Wolumen sprzedaży klientom końcowym wynosił 12,1 TWh (w tym 11,8 TWh poza Grupą ČEZ), co stanowi wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 1,2 %.

Wskaźnik EBITDA wyrażony w koronach czeskich wykazuje spadek o 25 %, w tym jednak połowa (0,5 mld CZK) wynika z umacniania się kursu korony czeskiej wobec walut zagranicznych, w szczególności lei i lewów.

Na sytuację w Rumunii negatywnie wpłynęło zaksięgowanie rezerw i odpisów aktualizujących w wysokości 126 milionów RON (ok. 0,7 mld CZK), które dotyczą przede wszystkim należności wobec rumuńskich kolei państwowych, oraz zaksięgowanie odpisu aktualizującego związanego z zmniejszeniem majątku.

EPW: Dystrybucja i handel detaliczny		2008	2007
Sprzedaż klientom końcowym poza Grupą ČEZ	TWh	11,8	11,9
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	17,0	17,1

### Pozostałe informacje

- Dnia 20.11.2008 r. spółka ČEZ, a. s. podpisała protokół o współpracy z rumuńską spółką S.C. Termoelectrica S.A. i jej w pełni zależną spółką S.C. Electrocentrale Galați S.A. W protokole opisano działania, których wynikiem będzie powstanie wspólnego przedsiębiorstwa. Jego celem jest modernizacja istniejących elektrowni oraz budowa nowego źródła w Galați w Rumunii.
- Dnia 25.2.2009 r. spółka Severočeské doly a.s. będąca członkiem Grupy ČEZ oraz Grupa J & T podpisały umowę zakupu 100 % udziałów w firmie Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH działającej w Niemczech. Przewiduje się, iż rozliczenie transakcji nastąpi najwcześniej w drugim kwartale 2009 r. po jej zatwierdzeniu przez Komisję Europejską. Spółka prowadzi wydobycie węgla brunatnego w środkowoniemieckim okręgu węglowym w pobliżu Lipska. Posiada i eksploatuje dwie kopalnie odkrywkowe, ponadto wykorzystuje trzy źródła o całkowitej mocy zainstalowanej 208 MW produkujące energię elektryczną i ciepłą w trybie skojarzonym.
- Dnia 3.12.2008 r. spółka ČEZ, a. s. uzyskała tytuł "przedsiębiorstwo energetyczne roku" w ramach X edycji ogólnosiwiatowego konkursu Platts Global Energy Awards organizowanego przez pion Platts amerykańskiej firmy McGraw-Hill Companies, Inc. Jury wyłoniło zwycięzcę spośród blisko 200 kandydatów.
- W styczniu 2009 r. odbyły się wybory członków rady nadzorczej z powodu zakończenia kadencji dotychczasowych dwóch członków wybieranych przez

pracowników. Nowymi członkami rady nadzorczej są Lubomír Klosík i Petr Gross.

- Dnia 27.1.2009 r. spółka ČEZ, a. s. doręczyła swemu partnerowi w projekcie Gacko w Bośni i Hercegowinie, miejscowej spółce Elektroprivreda Republike Srpske, żądanie wykorzystania opcji sprzedaży (put). Na jej podstawie ČEZ, a. s. sprzeda wyżej wymienionej spółce swój 51% udział we wspólnym przedsiębiorstwie NERS, d.o.o. za kwotę pokrywającą część kosztów dotychczas poniesionych w związku z projektem Gacko.
- Dnia 11.2.2009 r. grupy ČEZ i Akkök sfinalizowały objęcie tureckiego przedsiębiorstwa Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. (Sedaş), które ma prawo eksploatacji sieci dystrybucyjnej w regionie dystrybucyjnym Sakarya. Konsorcjum Akkök – Akenerji – ČEZ (50 % ČEZ, Akenerji 45 %, Akkök 5 %) zaoferowało w przetargu za 100 % udziałów kwotę 600 milionów USD (ok. 13,3 mld CZK). Połowę tej kwoty przelano w podanym dniu, reszta zgodnie z warunkami przetargu zapłacona zostanie w ciągu kolejnych 2 lat.
- Dnia 13.1.2009 r. poprzez zawarcie aneksu do umowy kredytu w wysokości 600 milionów EUR podpisanej w styczniu 2008 r. Grupa ČEZ przedłużyła termin jego spłaty do 12.1.2010 r. Kwotę zmniejszono do 550 milionów EUR (ok. 15,7 mld CZK) głównie z powodu otrzymanych dywidend i premii z tytułu opcji.
- Dnia 17.2.2009 r. spółka ČEZ, a. s. przedstawiła zaplanowane działania na rzecz klientów i czeskiej gospodarki pod tytułem „ČEZ wobec kryzysu“. Plan obejmuje zwiększenie inwestycji w produkcję i dystrybucję w najbliższym okresie, przedłużenie

terminów płatności zaliczek dla małych przedsiębiorców i zbiorowe ubezpieczenia gospodarstw domowych dotyczące płatności zaliczek na energię elektryczną na wypadek utraty pracy (bezrobocia).

- Dnia 12.2.2009 r. w nawiązaniu do odkupu akcji obniżono kapitał zakładowy ČEZ, a. s. o 5 422 108 400 CZK do 53 798 975 900 CZK.

