



# KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA I - III KWARTAŁ 2010 R.

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

**Praga, 9 listopada 2010 r.**



## PROGRAM

- **Strategia Grupy ČEZ w okresie kryzysu**  
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Prezentacja NOWEJ WIZJI**  
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

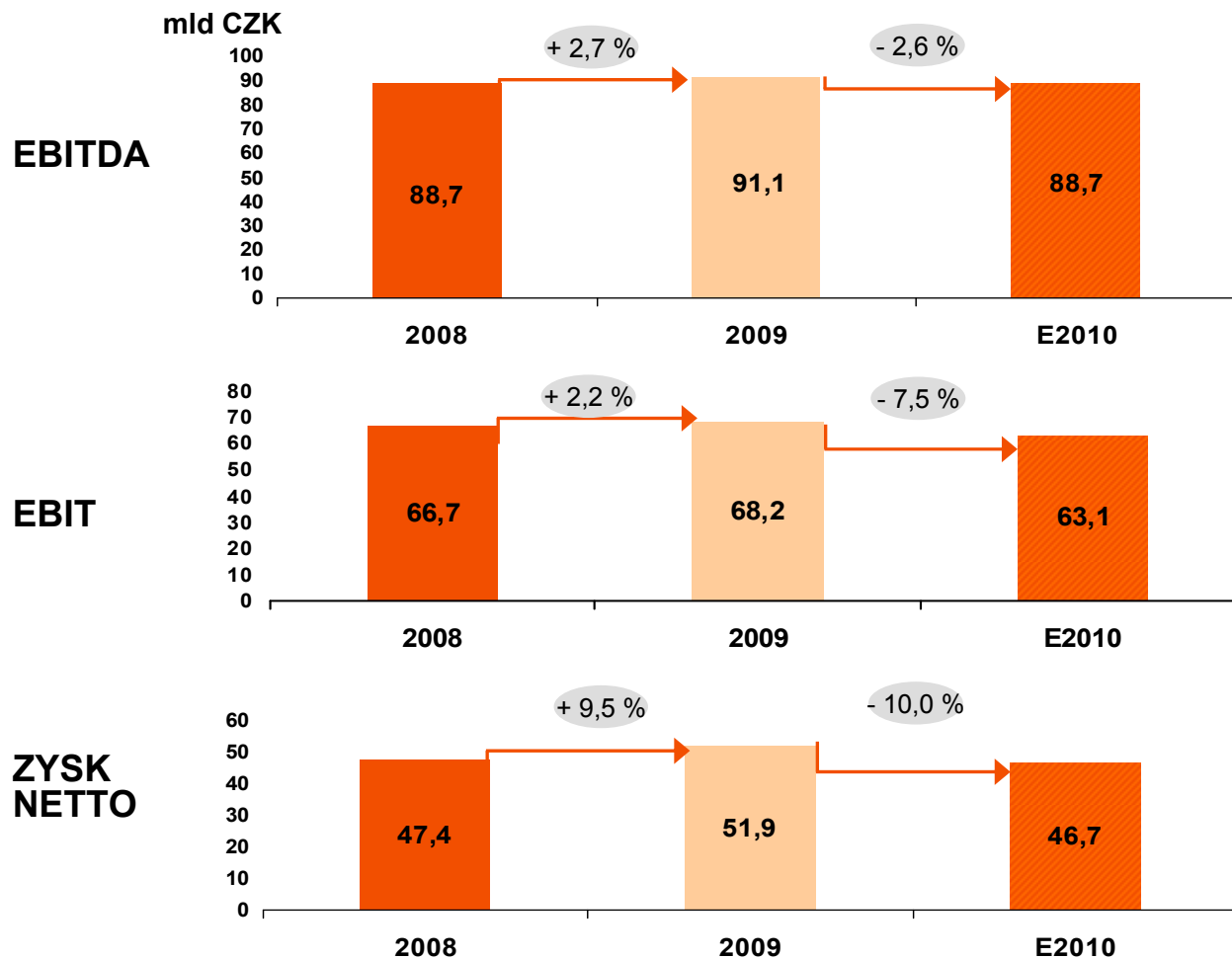


## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W TRZECH PIERWSZYCH KWARTAŁACH 2010 R. ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW ZA 2010 R.

- Grupa ČEZ rozpoczęła realizację programu pt. NOWA WIZJA.
- 80 % spośród 139 zaplanowanych elektrowni wiatrowych w rumuńskim Fântânele jest już podłączone do sieci.
- W II bloku elektrowni jądrowej Temelín z powodzeniem przeprowadzono wymianę paliwa jądrowego na paliwo produkcji rosyjskiej.
- Na dzień 1.9.2010 r. wyodrębniono z ČEZ, a. s. elektrownię Chvaletice jako samodzielną spółkę.
- W dniu 30.8.2010 r. Grupa ČEZ stała się właścicielem 100 % udziałów w polskiej spółce Elektrociepłownia Chorzów ELCHO sp. z o.o. Dotychczas miała w posiadaniu udziały w wysokości 75,2 %.
- Ze skutkiem od dnia 16.9.2010 r. przewodniczącym rady nadzorczej ČEZ, a. s. jest mgr inż. Martin Říman, natomiast jej wiceprzewodniczącym mgr inż. Eduard Janota.
- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. zmniejszył się o 5,4 % (o 3,8 mld CZK) do wartości 67,2 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 14,9 % (o 7,1 mld CZK) do 40,2 miliarda CZK.
- **Cena akcji** na BCPP na dzień 5.11.2010 r. wynosiła **765,00 CZK**.
- **Oczekiwane wyniki na 2010 r.** pozostają bez zmian - EBITDA na poziomie 88,7 miliarda CZK oraz zysk netto 46,7 miliarda CZK.



# NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW GOSPODARCZYCH 2010 R.



## Wybrane oddziaływania w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku

- Spadek cen realizacji sprzedawanej energii elektrycznej (częściowo skompensowany drippingem).
- Niewielki wzrost popytu na energię elektryczną.

## Wybrane czynniki ryzyka predykcji na 2010 r.

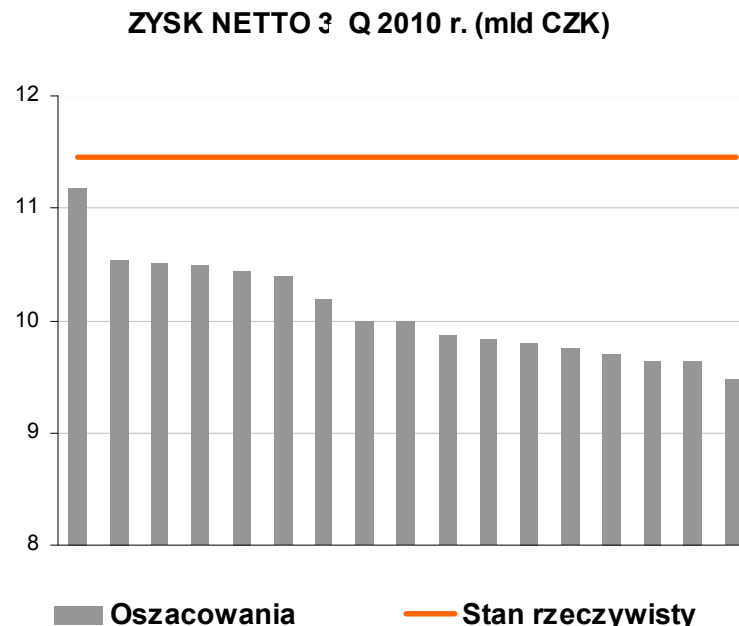
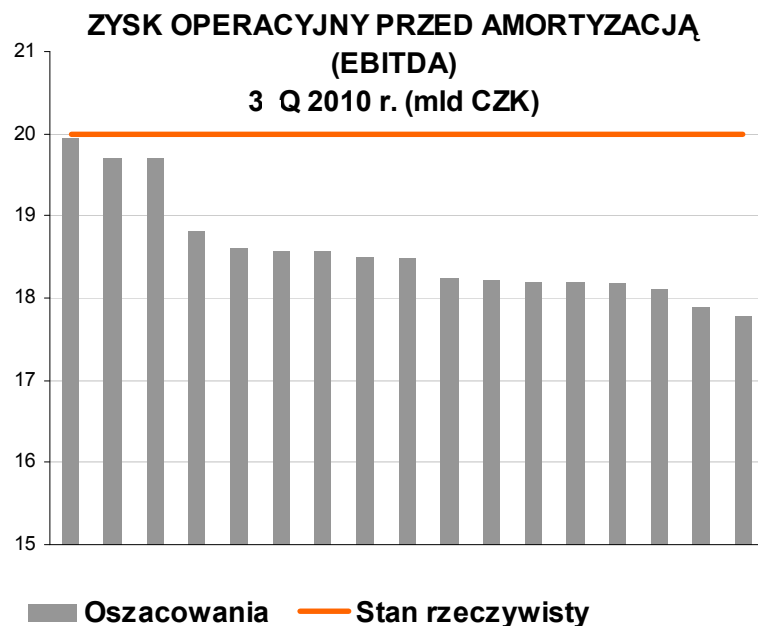
- Negatywny wpływ produkcji z odnawialnych źródeł energii w Republice Czeskiej: Ze względu na wyraźny wzrost produkcji w odnawialnych źródłach energii istnieje ryzyko negatywnego wpływu na oczekiwane wyniki w wysokości 1 – 2 miliardów CZK. Wpływ ten w następujących latach skompensują dozwolone przychody.
- Zaksięgowanie wyższych odpisów aktualizujących wartość należności.
- Ryzyko związane z regulacjami i sytuacją polityczną w Europie Południowo-Wschodniej.



# ZYSK OPERACYJNY ORAZ ZYSK NETTO GRUPY ČEZ ZA III KWARTAŁ 2010 R. ZNACZĄCO PRZEWYŻSZA OCZEKIWANIA WSZYSTKICH RENOMOWANYCH ANALITYKÓW

## Oczekiwania analityków:

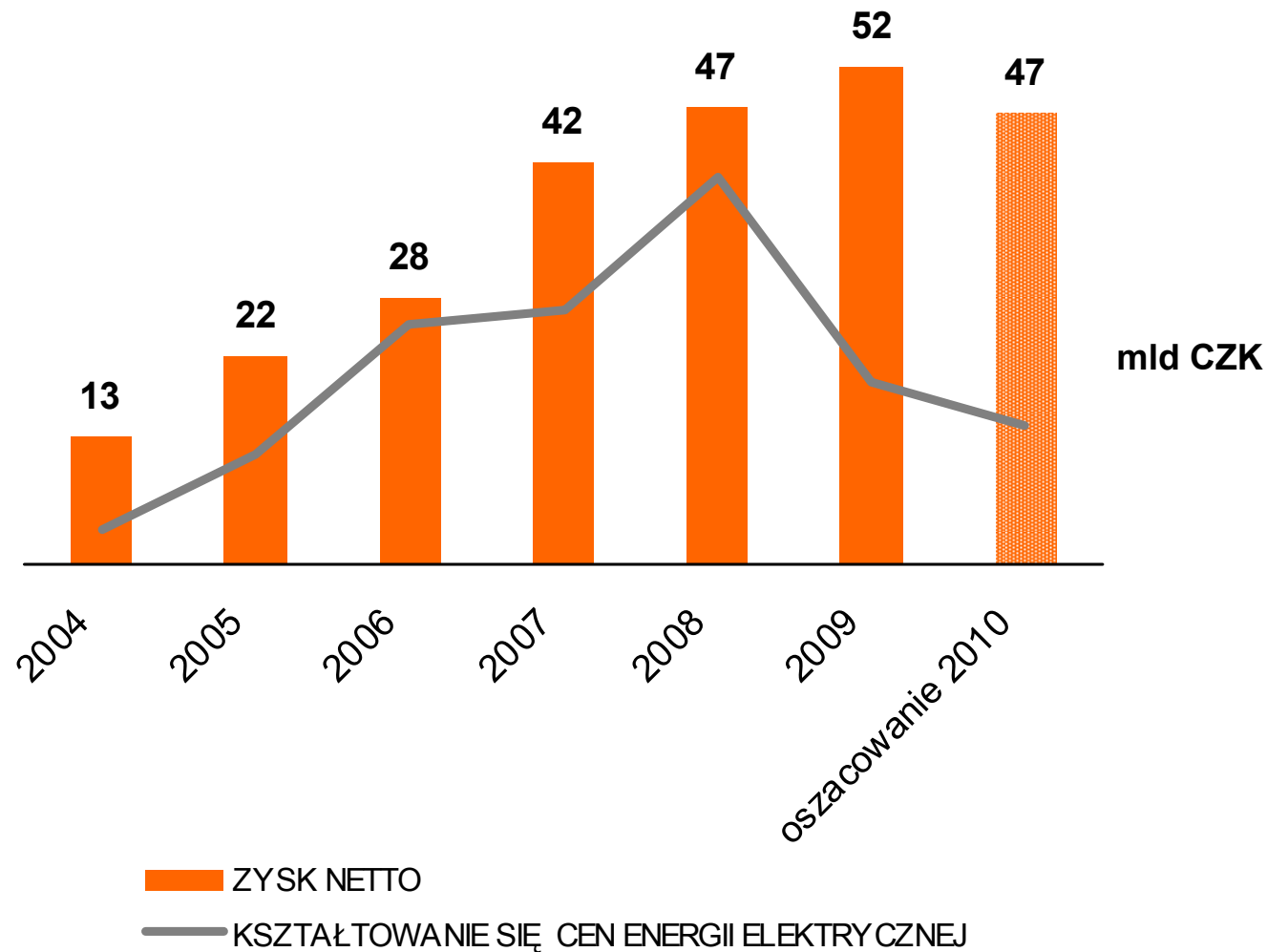
- Atlantik
- BH securities
- BRE
- Citi
- Concorde
- CSFB
- Cyrrus
- Erste
- Exane BNP
- ING
- JPM
- KB
- KBC
- Macquarie
- MS
- Raiffeisen
- Unicredit



***W przeszłości nie zdarzało się, aby oszacowania wszystkich analityków okazały się niższe od rzeczywistych wyników.***



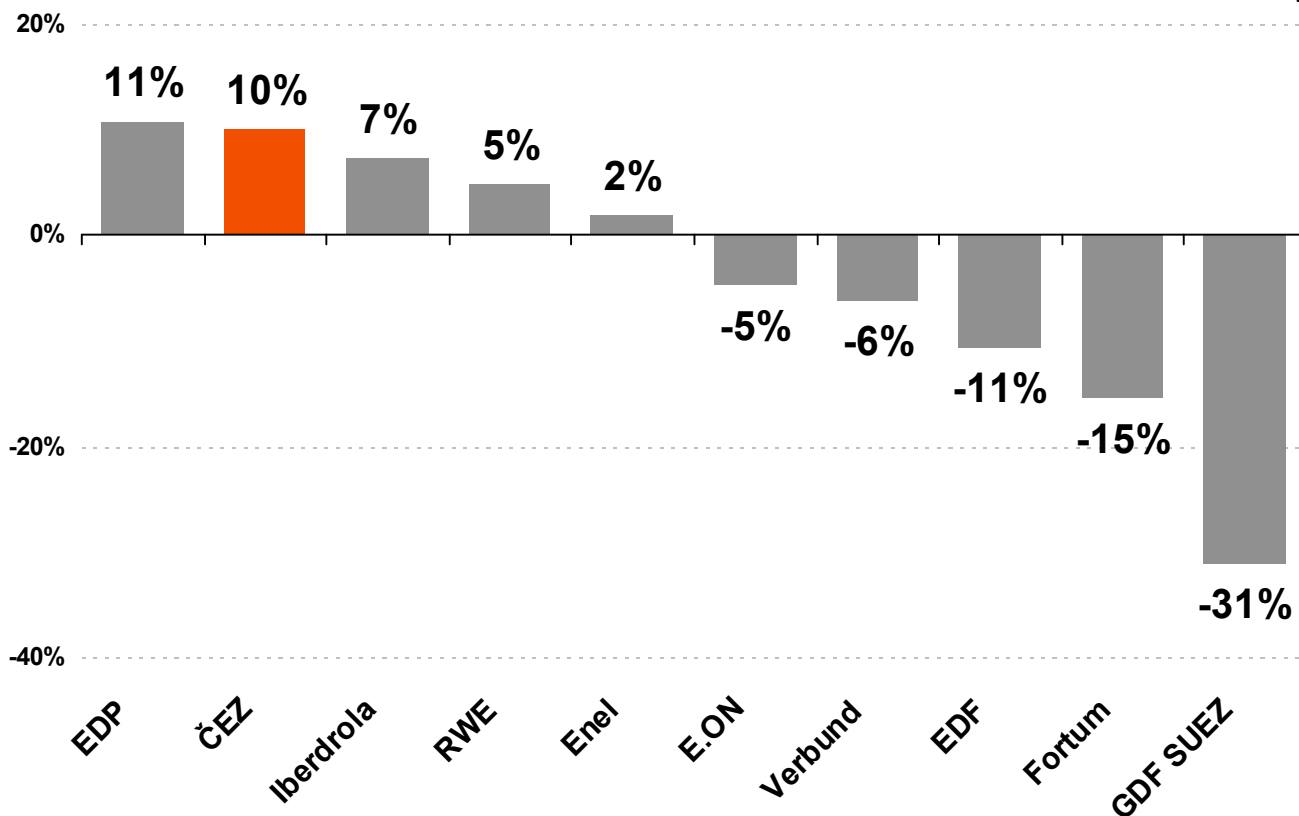
## KSZTAŁTOWANIE SIĘ ZYSKU NETTO GRUPY ČEZ ZA OKRES 2004 – 2010 R.



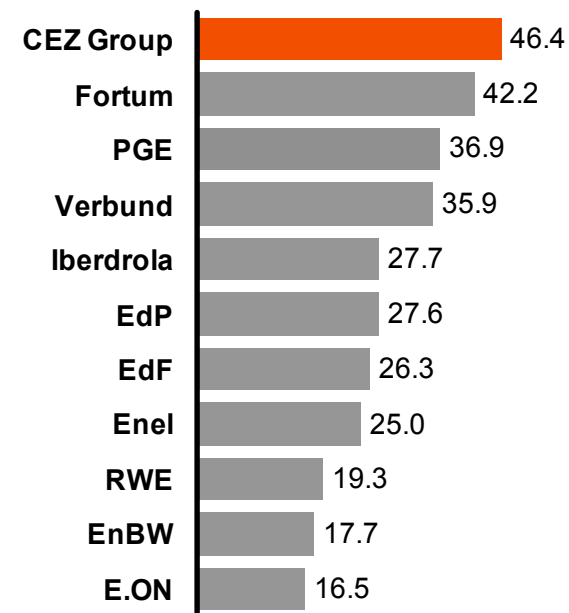


W 2009 R., KIEDY W BRANŻY ENERGETYCZNEJ PRZEWAŻAŁY TENDENCJE SPADKOWE, GRUPA ČEZ DZIĘKI ZABEZPIECZENIOM UTRZYMAŁA DOBRE WYNIKI, STAŁA SIĘ NAJBARDZIEJ RENTOWNĄ SPÓŁKĄ ŚWIADCZĄCĄ USŁUGI SIECIOWE, POZOSTAJĄC STABILNYM FILAREM CZESKIEJ GOSPODARKI

### Wzrosty/spadki zysku netto w 2009 r.



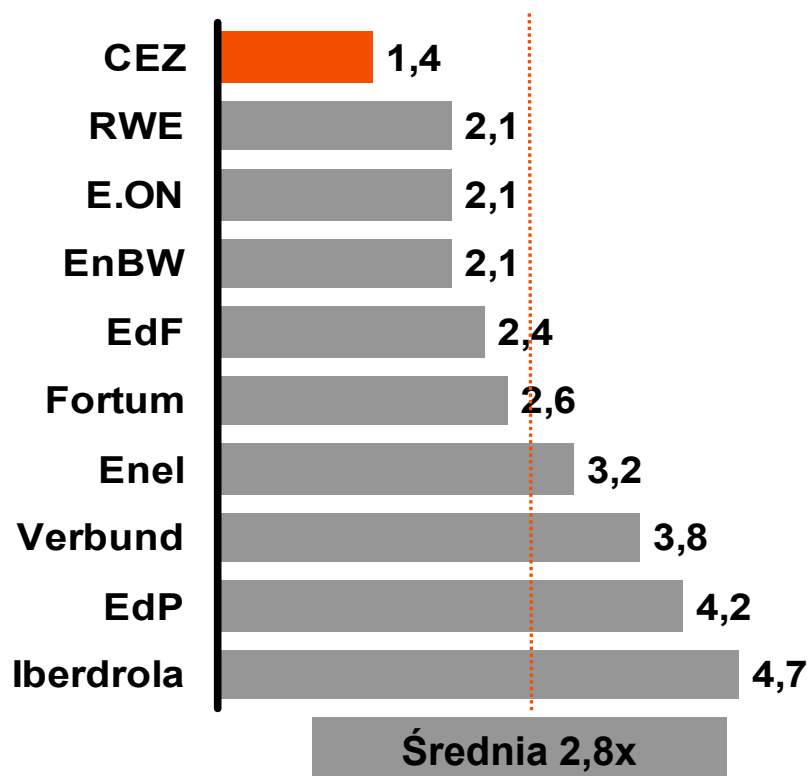
### EBITDA / PRZYCHODY 2009 R. W PROCENTACH





GRUPA ČEZ PONADTO NADAL NALEŻY DO SPÓŁEK ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI SIECIOWE Z NAJMNIEJSZYM POZIOMEM ZADŁUŻENIA. Z DRUGIEJ STRONY WRAŻLIWOŚĆ GRUPY ČEZ NA KSZTAŁTOWANIE SIĘ CEN JEST ZNACZNA, CO WYMAGA MNIEJSZEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA (W PORÓWNANIU Z WIĘKSZOŚCIĄ KONKURENCJI)

### Zadłużenie finansowe netto / EBITDA (2009 r.)



WIELE SPOŚRÓD EUROPEJSKICH FIRM KONKURENCYJNYCH ZOSTAŁO ZMUSZONYCH DO DYWESTYCJI POD PRESJĄ WIERZYCIELI I WŁAŚCICIELI

Wybrane zaplanowane dywestycje znaczących europejskich przedsiębiorstw energetycznych w 2009 r.:

- **EdF:** Zmniejszenie zadłużenia co najmniej o **9 miliardów EUR** (35 % zadłużenia) do 2010 r. za pośrednictwem dywestycji
- **E.ON:** Dywestycje za co najmniej **10 miliardów EUR**
- **Enel:** Dywestycje za co najmniej **10 miliardów EUR**
- **Iberdrola:** Dywestycje za co najmniej **2,5 miliarda EUR** oraz podwyższenie kapitału własnego o **1,3 miliarda EUR**





## AMBICJE ČEZ NOWA WIZJA

**Nie jesteśmy Grupą, która odnosi sukcesy tylko wtedy, kiedy wiatr dmucha w żagle...**

**Dlatego jest naszą ambicją wybicie się na rynku europejskich przedsiębiorstw świadczących usługi sieciowe dzięki bezkompromisowej efektywności oraz zarabianie pieniędzy dzięki posiadanej wiedzy i zdolnościom.**





## PROGRAM

- **Strategia Grupy ČEZ w okresie kryzysu**  
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Prezentacja NOWEJ WIZJI**  
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



## KLUCZOWYMI POJĘCIAMI DLA NADCHODZĄCEGO OKRESU SĄ STABILIZACJA ORAZ KONSOLIDACJA POD HASŁEM ČEZ NOWA WIZJA



- Grupa ČEZ skorzystała z bezprecedensowej sytuacji na rynku stwarzającej okazję do wzrostu w kraju i za granicą i stała się standardowym koncernem energetycznym na skalę europejską.
- W 2007 r. Grupa ČEZ rozpoczęła realizację programu pt. "Efektywność", który do tej pory przyniósł oszczędności i dodatkowe przychody rzędu dziesiątek miliardów koron.
- W 2009 r. Grupa ČEZ dokonała rewizji programu inwestycyjnego za granicą.
- W momencie uderzenia kryzysu finansowego Grupa ČEZ posiadała relatywnie niskie zadłużenie, jednak znajdowała się na zaawansowanym etapie realizacji programu inwestycji w modernizację i budowę nowych źródeł, przy czym wskaźnik EBITDA cechował się wrażliwością na spadek cen energii elektrycznej.
- W porównaniu z okresem przed kryzysem znacząco zmniejszyło się zużycie, co w połączeniu z rozwojem w dziedzinie źródeł odnawialnych, nadpodażą gazu i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> uniemożliwia wzrost cen energii elektrycznej.
- Kryzys finansowy oraz wpływ fundamentalnych zmian na rynku można zaliczyć do oddziaływań o charakterze średniookresowym, które stwarzają okazję do „konsolidacji” Grupy i późniejszego zainicjowania dalszego wzrostu.



## CO JEST ISTOTĄ NOWEJ WIZJI ČEZ

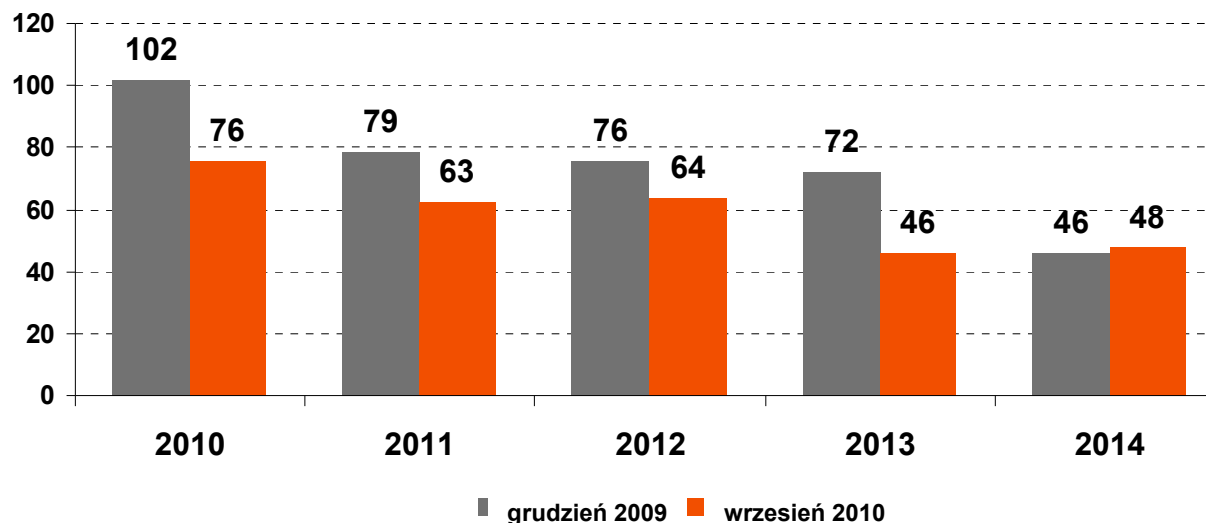
- Realizujemy szeroko zakrojony program stabilizacji finansowej Grupy ČEZ na okres turbulentnych zmian na rynku energii.
- Redukujemy nasz program inwestycyjny zgodnie z aktualnymi potrzebami i możliwościami Grupy ČEZ.
- Z dużą stanowczością optymalizujemy funkcjonowanie wewnętrzne oraz strukturę kosztową Grupy ČEZ.



## NA OKRES 2010–2014 CAŁKOWITĄ PULĘ ŚRODKÓW INWESTYCYJNYCH ZMNIEJSZONO O 21 % W STOSUNKU DO WARTOŚCI ZAKŁADANYCH W GRUDNIU 2009 R.

### Inwestycje 2010 – 2014 (CAPEX oraz inwestycje finansowe)

w mld CZK



- Projekty, które nie były zgodne z celami strategicznymi lub okazały się nierentowne, zostały wyjęte z programu. Jeżeli nastąpi ożywienie rynku energii i poprawa rentowności tych projektów, mogą one zostać reanimowane.
- Każdy projekt musi pokryć co najmniej WACC włącznie z marżą zysku.

- **projekty, których realizacja została wstrzymana:** Varna i Skawina (nowe źródła), Galați, Nováky, US STEEL
- **zakończenie projektów akwizycyjnych:** STEAG, Geso/Enso, ENEA, Energa, prywatyzacja tureckich spółek, PAK, Cernavodă
- **wycofanie się z krajów, w których nie posiadamy aktywów energetycznych, np.:** Kosowo, Serbia,...



## GRUPA ČEZ W PIERWSZEJ KOLEJNOŚCI SKONCENTRUJE SIĘ NA INWESTYCJACH W REPUBLICE CZESKIEJ - PRZYKŁADY KONTYNUOWANYCH PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH

### **Kontynuujemy modernizację elektrowni zasilanych węglem brunatnym**

- finalizacja kompleksowej modernizacji elektrowni Tušimice II (4 x 200 MW)
- zakończenie budowy nowej elektrowni w Ledvicach (1 x 660 MW)
- realizacja kompleksowej modernizacji elektrowni Prunéřov II (3 x 250 MW)

### **Koncentrujemy się na branży elektrowni parogazowych**

- trwa realizacja etapu przygotowawczego projektu PPC w Počeradach (880 MW)
- badamy możliwości dalszego rozwoju

### **Badamy możliwości rozwoju w dziedzinie ciepłownictwa**

- trwają przygotowania i analiza projektu ciepłociągu z Dukovan do Brna
- analizujemy i prowadzimy negocjacje dotyczące możliwości przyszłych dostaw ciepła z elektrowni jądrowej Temelín do Czeskich Budziejowic
- analizujemy możliwe rozwiązania przyszłych dostaw ciepła do Ústí nad Labem

### **Rozwijamy energetykę jądrową**

- projekty Bezpiecznie 15 TERA Temelín oraz 16 TERA Dukovany
- trwają przygotowania do rozbudowy elektrowni jądrowej Temelín
- badamy warunki dla przyszłej budowy nowej elektrowni na terenie Dukovan (np. badania geologiczne terenu itp.)



## ROZBUDOWA ELEKTROWNI JĄDROWEJ TEMELÍN - STAN POSTĘPOWANIA PRZETARGOWEGO

- Postępowanie przetargowe przebiega zgodnie z ustawą o zamówieniach publicznych (czeski skrót ZVZ).
- Grupa ČEZ koncentruje się na dokładnym przygotowaniu specyfikacji istotnych warunków zamówienia i minimalizowaniu ryzyka.
- W dniu 17.2.2010 r. zakończono etap kwalifikacyjny przetargu publicznego ogłoszonego 3.8.2009 r.
- Zakwalifikowanymi kandydatami są spółki **Westinghouse** Electric Company LLC oraz Westinghouse Electric Company Czech Republic s. r. o., stowarzyszenie **ŠKODA JS** a.s. i JSC Atomstroyexport i JSC OKB Hidropress i **AREVA** NP S.A.S.
- W dniach 31.5.2010 r. – 2.7.2010 r. odbyły się konsultacje, których przedmiotem była dyskusja z dostawcami wybranych części dokumentacji specjalnej.
- Oczekujemy, iż do 10/2011 r. przebiegnie **drugi etap** konsultacji, następnie dopracowanie specyfikacji istotnych warunków zamówienia oraz wysłanie zaproszeń do udziału w przetargu oraz dokumentacji do oferentów.
- Ostateczny wybór dostawcy elektrowni jądrowej Temelín przewiduje się na 2013 r.

### Główne kryteria uwzględniane przez Grupę ČEZ

- dostawa pod klucz
- ryzyko budowy po stronie dostawcy
- wyprowadzenie mocy do sieci
- europejskie ustawodawstwo energetyczne





## ROZBUDOWA ELEKTROWNI JĄDROWEJ TEMELÍN - STAN POSTĘPOWAŃ ADMINISTRACYJNYCH

- **Ocena wpływu na środowisko naturalne (EIA):** W dniu 31.5.2010 r. w Ministerstwie Ochrony Środowiska Republiki Czeskiej złożono dokumentację dotyczącą oddziaływania projektu "Nowe źródło jądrowe na terenie Temelína włącznie z wyprowadzeniem mocy do rozdzielni Kočín" na środowisko naturalne. Obecnie trwa etap zgłaszania uwag do dokumentu (dotyczy także podmiotów zagranicznych – Austria, Niemcy, Słowacja).
- **Program zapewnienia jakości (PZJ):** W dniu 29.6.2010 r. Państwowy Urząd ds. Bezpieczeństwa Jądrowego w postępowaniu administracyjnym zatwierdził Program zapewnienia jakości do celów funkcjonowania i umiejscowienia urządzeń jądrowych „III i IV blok“ na terenie elektrowni jądrowej Temelín.
- Opracowanie dokumentacji projektowej dotyczącej **inwestycji powiązanych i wywołanych** (np. inwestycje w infrastrukturę transportową w województwie południowoczeskim, niezbędne inwestycje na terenie Temelína, ...).
- Podpisano **umowę przedwstępną z ČEPS** o przyłączeniu nowego III i IV bloku elektrowni jądrowej Temelín. Przebiega proces oceny wpływu na środowisko naturalne linii Kočín – Mírovka oraz przygotowania projektowe modyfikacji w rozdzielniach.





## Z DUŻĄ STANOWCZOŚCIĄ OPTYMALIZUJEMY FUNKCJONOWANIE WEWNĘTRZNE ORAZ STRUKTURĘ KOSZTOWĄ GRUPY

- Wskaźnik EBITDA pozostaje jednym z głównych wskaźników określających wydajność Grupy ČEZ.
- Parametrem o podobnie dużym znaczeniu jest dla Grupy ČEZ optymalizacja ogółu przepływów pieniężnych przy dostępnych źródłach finansowych.
- W dziedzinie operacyjnej skoncentrujemy się na dalszym podnoszeniu efektywności procesów wewnętrznych oraz minimalizacji kosztów w całym łańcuchu produktów z naciskiem na maksymalizację tworzenia własnego cash flow.
- Obecnie nasze zespoły ekspertów pod kierownictwem dyrektorów pionów pracują nad zidentyfikowaniem możliwych udoskonaleń oraz przygotowaniem planów wdrożeniowych w celu ich realizacji.



## CELE NOWEJ WIZJI MOŻEMY OSIĄGNAĆ TYLKO POPRZEZ NOWE ASPIRACJE W POPRZEK ŁAŃCUCHA WARTOŚCI GRUPY ČEZ

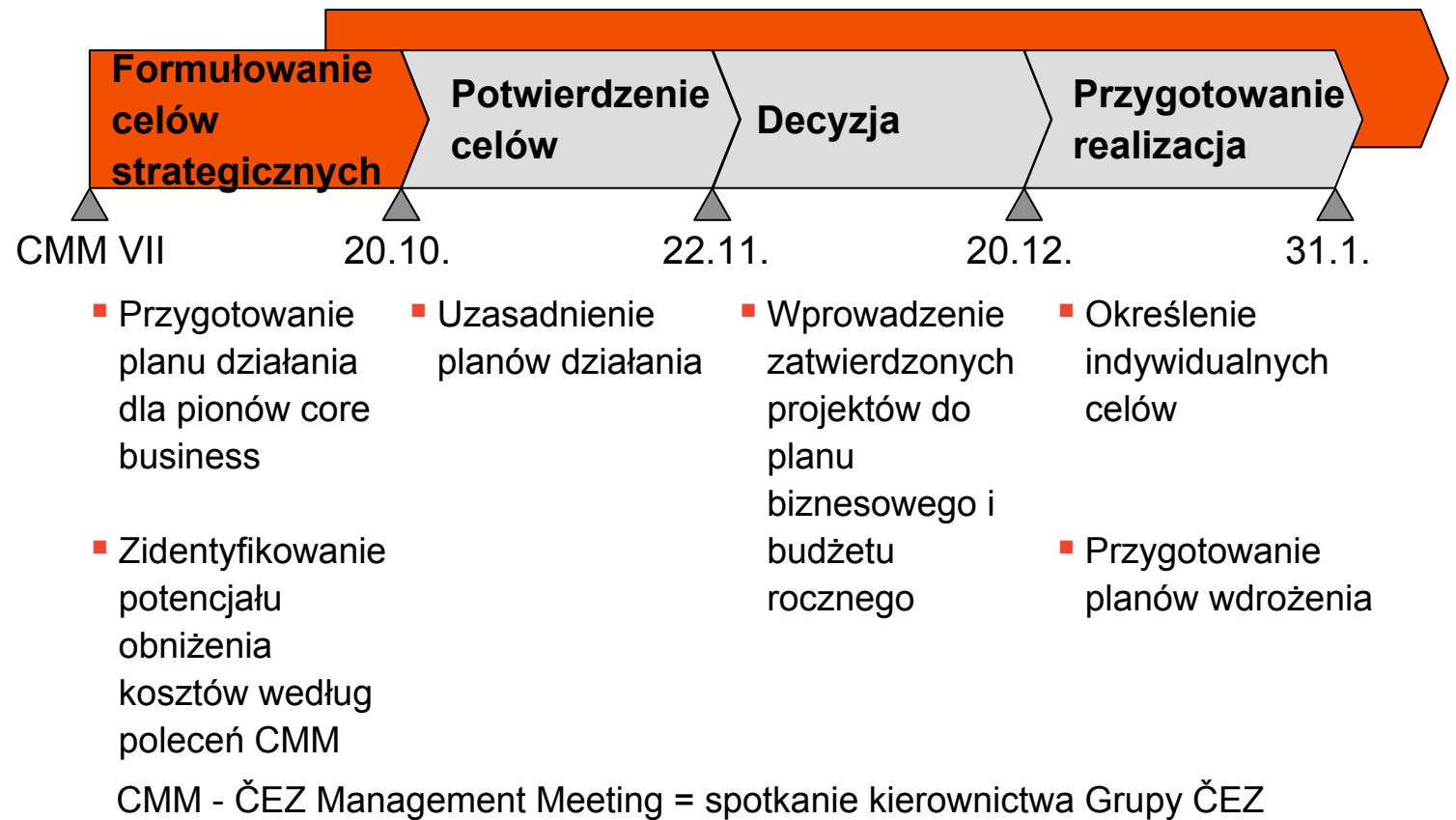
### Aspiracje w ramach łańcucha wartości

1. Powiązanie ekonomii wydobycia z żywotnością elektrowni klasycznych.
2. Zwiększenie efektywności elektrowni jądrowych i innych.
3. Doprowadzenie efektywności w dziedzinie dystrybucji do poziomu najlepszej praktyki.
4. Zwiększenie marży z tradingu.
5. Utrzymanie rentowności sprzedaży klientom końcowym.
6. Zwiększenie przychodów z aktywów akwizycyjnych.
7. Oszczędności w poprzek wszystkich segmentów.



# DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU NOWA INICJATYWA ZOSTANIE SZCZEGÓŁOWO OPRACOWANA W FORMIE ZADAŃ I DZIAŁAŃ

Na poziomie  
Grupy ČEZ



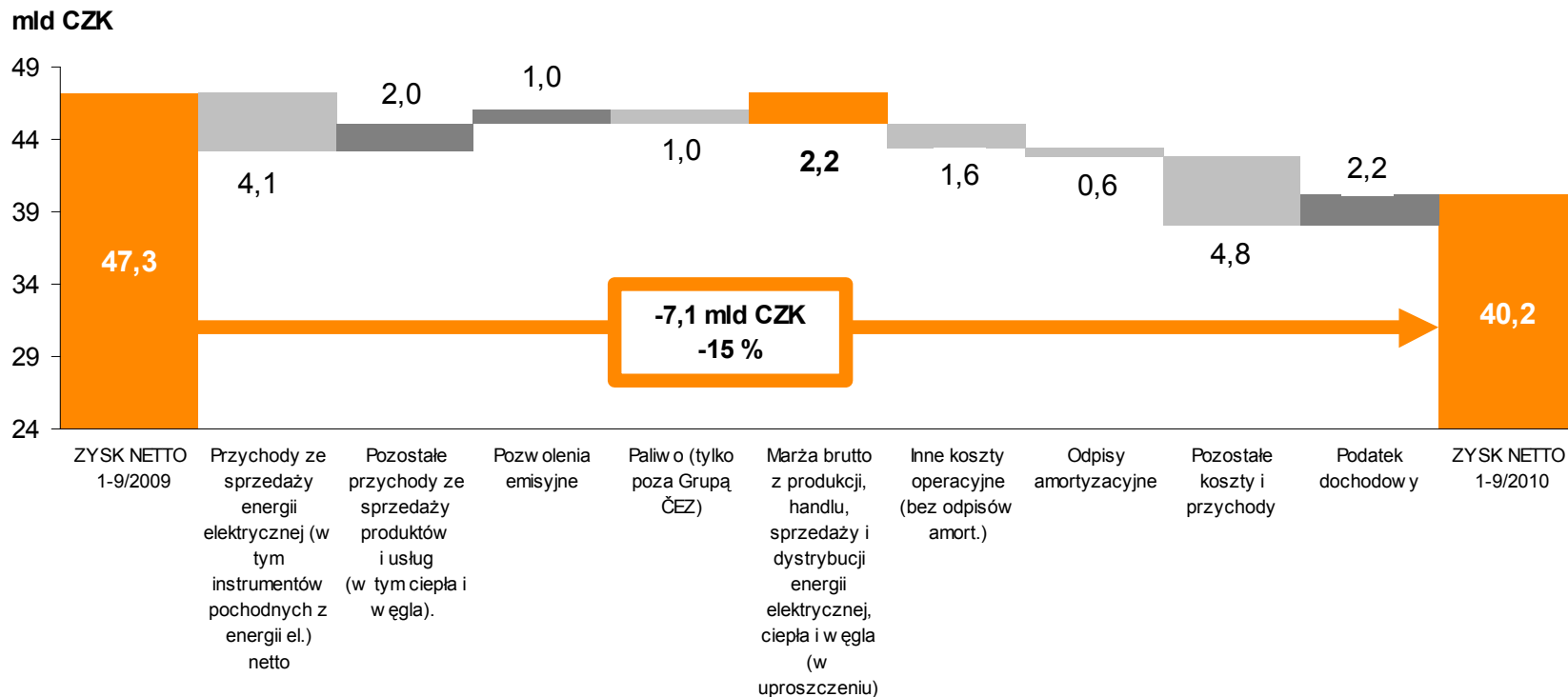


## PROGRAM

- **Strategia Grupy ČEZ w okresie kryzysu**  
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Prezentacja NOWEJ WIZJI**  
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



# ZYSK NETTO ZMNIEJSZYŁ SIĘ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 7,1 MILIARDA KORON



## Wybrane oddziaływania

- spadek cen realizacji energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku
- + wyższe przychody za ciepło
- + trafna strategia handlowa w dziedzinie uprawnień emisyjnych w I półroczu 2010 r.
- zwiększenie innych kosztów operacyjnych pod wpływem objęcia konsolidacją nowych akwizycji
- odpis ujemnej wartości firmy z akwizycji MIBRAG w wysokości 3,1 miliarda CZK w przychodach 2009 r.



# MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU ZMNIJSZYŁA SIĘ O 2 % DO 95 MILIARDÓW CZK

(w mln CZK)	1-9/2009	1-9/2010	Różnica 10-09	Indeks 10/09
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	126 908	125 376	-4 147	96%
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	3 298	6 442		
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, gazu i węgla, netto	-33 858	-39 617		
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	10 610	12 570	1 960	118%
Paliwo	-10 955	-11 984	-1 029	109%
Zezwolenia emisyjne	1 244	2 221	977	179%
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>97 247</b>	<b>95 008</b>	<b>-2 239</b>	<b>98%</b>
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>140 816</b>	<b>144 388</b>	<b>3 572</b>	<b>103%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-43 569</b>	<b>-49 380</b>	<b>-5 811</b>	<b>113%</b>

- Spadek marży brutto jest spowodowany spadkiem cen rynkowych energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, który został częściowo skompensowany dzięki sprzedaży forwardowej energii elektrycznej z rocznym lub dłuższym wyprzedzeniem po wyższych cenach od cen osiągalnych na rynku spotowym w I - III kwartale 2010 r.
- Na marżę brutto Grupy ČEZ pozytywnie wpłynął segment Dystrybucji i Sprzedaży, przede wszystkim z powodu wzrostu taryf regulowanych. Otrzymane dofinansowanie na źródła odnawialne nie dorównuje wzrostowi kosztów obowiązkowego skupu energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W dziedzinie sprzedaży pozytywnym czynnikiem są wyniki handlu nowym towarem - gazem ziemnym.
- Przychody za ciepło w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wzrosły - w Republice Czeskiej głównie w wyniku objęcia konsolidacją nowych członków Grupy; w Polsce natomiast w wyniku wzrostu wolumenu wyprodukowanego ciepła (przez część ubiegłego roku trwało odstąpienie po stronie operatora sieci ciepłowniczej).
- Wzrost kosztów paliw miał miejsce głównie w przypadku paliwa jądrowego ze względu na przejście ETE na nowy typ paliwa (następuje szybsza amortyzacja pierwotnego paliwa), kolejnym czynnikiem jest wyższe zużycie paliwa związane z większym stopniem wykorzystania niektórych źródeł zasilanych węglem oraz uwzględnienie w konsolidacji kosztów paliw zużywanych przez ciepłownię Teplárna Trmice.
- Pozytywny wpływ wzrostu marży z uprawnień emisyjnych wynika głównie z zysków, które przyniosła dobrze dobrana strategia handlowa w dziedzinie instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych.



## WYBRANE KOSZTY OPERACYJNE GRUPY ČEZ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁY O 6 %

(w mln CZK)	1-9/2009	1-9/2010	Różnica 10-09	Indeks 10/09
<b>Wybrane koszty operacyjne</b>	<b>-26 242</b>	<b>-27 834</b>	<b>-1 592</b>	<b>106%</b>
Koszty osobowe	-12 053	-12 903	-850	107%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-14 189</b>	<b>-14 931</b>	<b>-742</b>	<b>105%</b>
Naprawy i konserwacja	-3 789	-3 476	313	92%
Materiał	-3 283	-3 356	-73	102%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 117	-8 099	-982	114%
<b>EBITDA</b>	<b>71 005</b>	<b>67 174</b>	<b>-3 831</b>	<b>95%</b>
Odpisy amortyzacyjne	-16 533	-17 153	-620	104%

- Wzrost wybranych kosztów operacyjnych wynika głównie z objęcia konsolidacją nowej akwizycji CEZ Shpërndarje (spółka dystrybucyjna w Albanii) w wysokości -1,3 miliarda CZK. Nowa akwizycja miała wpływ także na wzrost amortyzacji -0,3 miliarda CZK.
- Wzrost kosztów personalnych jest spowodowany w szczególności objęciem konsolidacją CEZ Shpërndarje oraz wzrostem kosztów w ČEZ, a. s. (wzrost liczby pracowników związany z nowymi inwestycjami, budową i modernizacją źródeł).
- Na pozycję „Pozostałe koszty operacyjne” negatywnie wpłynęło zaksięgowanie odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych, szczególnie za granicą (-0,8 mld CZK).



## POGORSZENIE W ZAKRESIE POZOSTAŁYCH KOSZTÓW I PRZYCHODÓW W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 4,8 MILIARDA KORON

(w mln CZK)	1-9/2009	1-9/2010	Różnica 10-09	Indeks 10/09
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>3 505</b>	<b>-1 257</b>	<b>-4 762</b>	<b>x</b>
Odsetki kosztowe od zobowiązań finansowych	-2 349	-2 694	-345	115%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 568	-1 520	48	97%
Odsetki otrzymane	1 765	1 594	-171	90%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	1 957	981	-976	50%
Udział w zyskach/stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności	3 571	-87	-3 658	x
Pozostałe	129	469	338	364%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>57 977</b>	<b>48 764</b>	<b>-9 213</b>	<b>84%</b>
Podatek dochodowy	-10 711	-8 551	2 160	80%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>47 266</b>	<b>40 213</b>	<b>-7 053</b>	<b>85%</b>

- Odsetki zapłacone wzrosły w związku z większymi potrzebami w zakresie finansowania.
- Niższy zysk w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w ramach pozycji różnice kursowe oraz pochodne instrumenty finansowe to przede wszystkim wynik zmian wartości godziwej opcji związanej z akcjami MOL oraz zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających Grupę ČEZ przed ryzykiem zmian kursów walutowych i stóp odsetkowych.
- Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności obejmuje udział Grupy ČEZ w zysku netto wspólnego przedsiębiorstwa ČEZ i MOL, kopalni MIBRAG oraz wyniki tureckich akwizycji Sakarya Elektrik Dagitim i Akenerji. Na udział w zyskach netto wycenianych metodą praw własności w 2009 r. jednorazowo pozytywnie wpłynął odpis ujemnej wartości firmy związanej z akwizycją MIBRAG (3,1 mld CZK). Wyniki w 2010 r. są obciążone finansowaniem akwizycji MIBRAG oraz akwizycji w Turcji.
- Na pozycję "Pozostałe" pozytywnie wpływają przychody z udziałowych papierów wartościowych (dywidenda od spółki Dalkia ČR).





## KSZTAŁTOWANIE SIĘ SYTUACJI W III KWARTALE 2010 R.

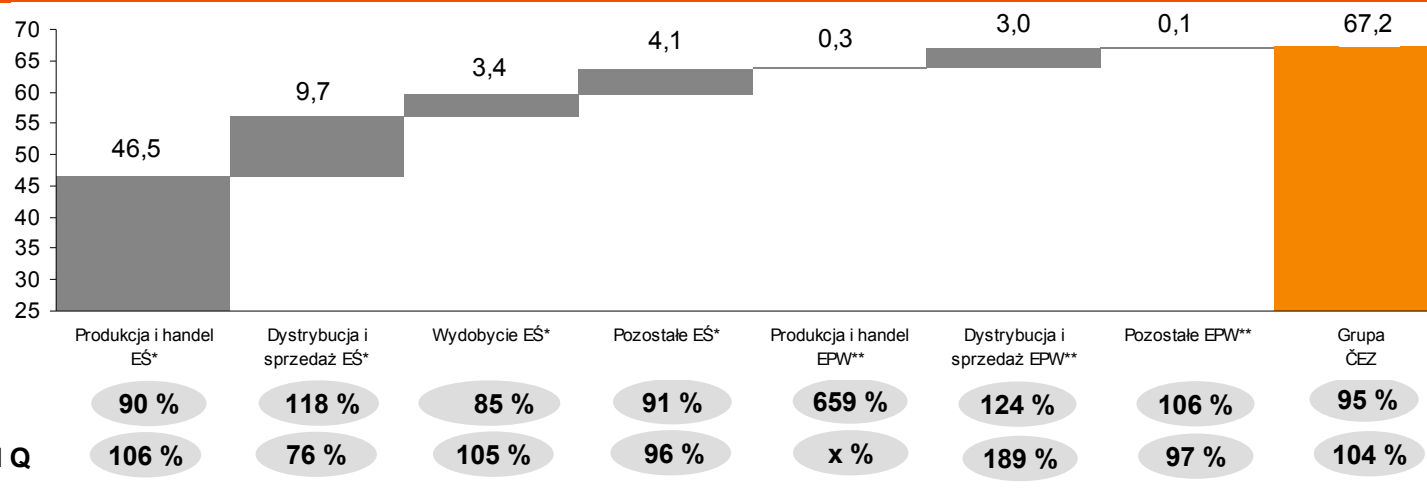
(w mln CZK)	7-9/2009	7-9/2010	Różnica 10-09	Indeks 10/09
<b>Przychody operacyjne razem</b>	<b>43 755</b>	<b>45 705</b>	<b>1 950</b>	<b>104%</b>
<b>Zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-14 392</b>	<b>-16 571</b>	<b>-2 179</b>	<b>115%</b>
<b>Marża brutto (w uproszczeniu)</b>	<b>29 363</b>	<b>29 134</b>	<b>-229</b>	<b>99%</b>
<b>Wybrane koszty operacyjne</b>	<b>-10 184</b>	<b>-9 147</b>	<b>1 037</b>	<b>90%</b>
Koszty osobowe	-4 305	-4 369	-64	101%
<b>Pozostałe zmienne koszty operacyjne</b>	<b>-5 879</b>	<b>-4 778</b>	<b>1 101</b>	<b>81%</b>
Naprawy i konserwacja	-1 578	-1 397	181	89%
Materiał	-1 110	-1 092	18	98%
Pozostałe koszty operacyjne	-3 191	-2 289	902	72%
<b>EBITDA</b>	<b>19 179</b>	<b>19 987</b>	<b>808</b>	<b>104%</b>
<b>Odpisy amortyzacyjne</b>	<b>-5 551</b>	<b>-5 722</b>	<b>-171</b>	<b>103%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>1 193</b>	<b>-256</b>	<b>-1 449</b>	<b>x</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>14 821</b>	<b>14 009</b>	<b>-812</b>	<b>95%</b>
Podatek dochodowy	-2 770	-2 505	265	90%
<b>Zysk po opodatkowaniu</b>	<b>12 051</b>	<b>11 504</b>	<b>-547</b>	<b>95%</b>

- W III kwartale zaczyna się wyraźniej uwidaczniać negatywny wpływ kosztów obowiązkowego skupu energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.
- Na CEZ Shpërndarje (Albania) pozytywnie oddziałuje zaksięgowanie niższych odpisów aktualizujących wartość należności w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku +0,3 miliarda CZK oraz niższe pozostałe koszty operacyjne farmy wiatrowej Fântânele (Rumunia), które w ubiegłym roku były związane z budową.
- Na pozostałe (finansowe) koszty i przychody wpływa przede wszystkim zmiana wartości godziwej opcji na akcje węgierskiej spółki MOL, ponadto zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających Grupę ČEZ od ryzyka zmiany kursów walutowych i stóp odsetkowych oraz wyższe koszty odsetkowe w związku z wyższymi potrzebami w zakresie finansowania.



## UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

**Udział  
w EBITDA  
za 1- 9/ 2010 r.  
(mld CZK)**



- **Produkcja i Handel EŚ\*:** EBITDA w tym segmencie zmniejszył się o 5,2 miliarda CZK (o 10 %), przede wszystkim pod wpływem gwałtownego spadku cen rynkowych energii elektrycznej. Spadek ten jest częściowo skompensowany przez przedsprzedaż energii elektrycznej z lat poprzednich.
- **Dystrybucja i Sprzedaż EŚ\*:** EBITDA tego segmentu w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 1,5 miliarda CZK (o 18 %). Do wzrostu EBITDA przyczyniła się głównie wyższa marża z dystrybucji, związana przede wszystkim ze wzrostem taryf regulowanych, szczególnie w ramach pozycji mocy zarezerwowanych. Otrzymane dofinansowanie na źródła odnawialne nie dorównuje wzrostowi kosztów obowiązkowego skupu energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Spadek EBITDA w III kwartale w stosunku do III kwartału ubiegłego roku o 0,7 miliarda CZK (o 24 %) wynikał głównie ze zmniejszenia marży ze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej. W III kwartale zaczął się w bardziej wyraźny sposób uwidocznić negatywny wpływ kosztów obowiązkowego skupu energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.
- **Wydobycie EŚ\*:** EBITDA w segmencie Wydobycie Europa Środkowa w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszył się o 0,6 miliarda CZK (o 15 %) pod wpływem niższych przychodów ze sprzedaży węgla zrealizowanej przez spółkę Severočeské doly. Na EBITDA w III kwartale wpływa wzrost sprzedaży węgla odbiorcom zewnętrznym.
- **Produkcja i Handel EPW\*\*:** Elektrownia Varna wyprodukowała 1,8 TWh energii elektrycznej, co stanowi o 2,5 % więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. W Rumunii trwa stopniowe wdrażanie do eksploatacji parku wiatrowego w Fântânele, gdzie rozpoczęto produkcję w czerwcu 2010 r.
- **Dystrybucja i Sprzedaż EPW\*\*:** Spółki w Bułgarii, Rumunii i Albanii rozdystrybuowały 14,8 TWh, natomiast sprzedaż klientom końcowym wynosiła 12,0 TWh. EBITDA w tym segmencie jest w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyższy dzięki wzrostowi wolumenu sprzedanej energii elektrycznej na poziomie najwyższego i niskiego napięcia w rumuńskiej spółce zajmującej się sprzedażą, niższym kosztem związanym ze stratami technicznymi w rumuńskiej dystrybucji oraz lepszym wynikiem albańskiej spółki dystrybucyjnej i sprzedażowej.

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

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

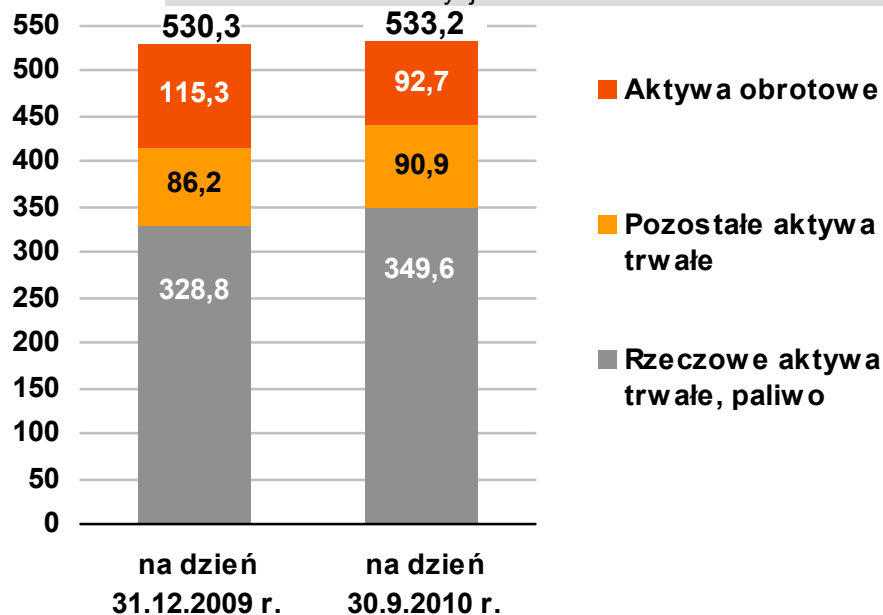


## ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

### AKTYWA mld CZK

#### Aktywa obrotowe:

- Zmniejszenie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych.
- Zmniejszenie należności krótkoterminowych, przede wszystkim z tytułu dostaw produktów i usług.
- Zmniejszenie pożyczek krótkoterminowych związanych z finansowaniem akwizycji MIBRAG.



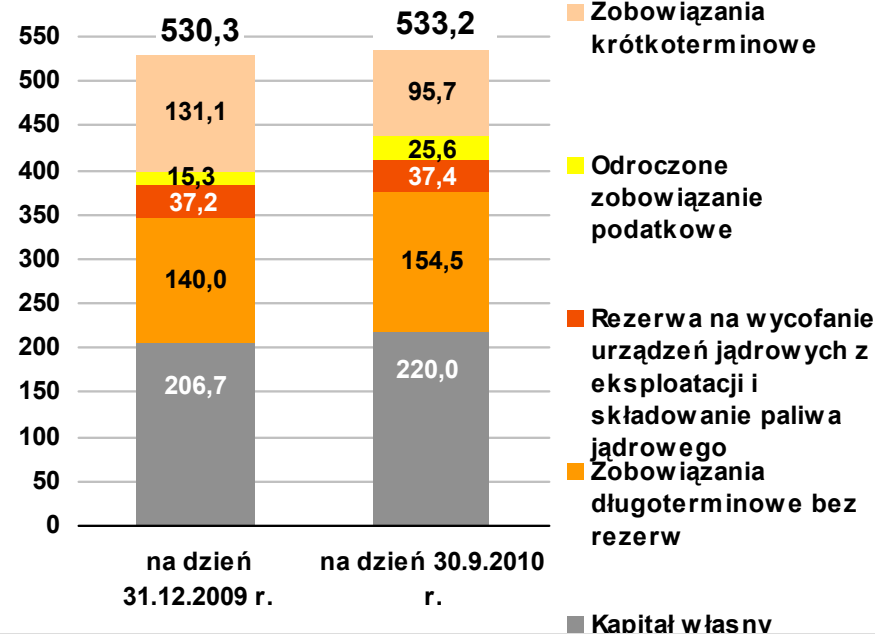
#### Aktywa trwałe

- Wzrost w zakresie rzeczowych aktywów trwałych w 2010 r. pod wpływem wyższych inwestycji.
- Pozostałe aktywa trwałe rosną w wyniku nabycia udziałów w spółkach Dalkia ČR oraz Teplárna Trmice.

### PASYWA mld CZK

#### Zobowiązania krótkoterminowe:

- Zmniejszenie krótkoterminowych kredytów bankowych.
- Zmniejszenie pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (przede wszystkim w stosunku do partnerów handlowych).



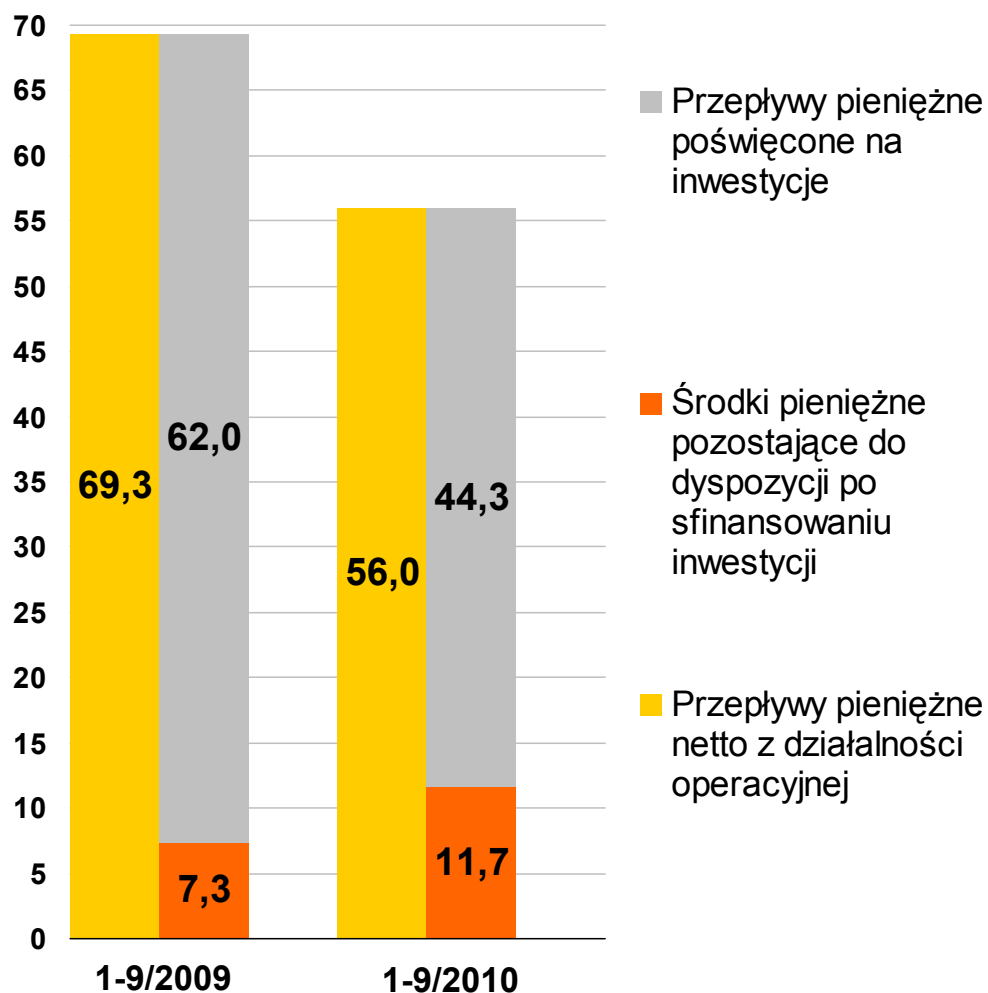
#### Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- Zysk netto za 1-9/2010 r. podwyższa kapitał własny: o 40,2 miliarda CZK, przyznana dywidenda natomiast obniża kapitał własny o 28,3 miliarda CZK.
- W 2010 r. zrealizowano nowe emisje obligacji (zobowiązania długoterminowe).
- Odroczone zobowiązania podatkowe w niewielkim stopniu rosną z powodu uwzględnienia podatku bieżącego w ciągu roku.



## PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mln CZK



- W 2010 r. następuje **spadek przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej o -13,3 miliarda CZK** w wyniku spadku zysku przed opodatkowaniem o -9,2 miliarda CZK a po skorygowaniu o operacje niepieniężne o -7,8 miliarda CZK. Zmiany w zakresie kapitału operacyjnego zmniejszają przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o -8,2 miliarda CZK. Najważniejszy wpływ ma wzrost w zakresie papierów wartościowych o wysokiej płynności w 2010 r., natomiast w 2009 r. doszło do zmniejszenia w tym zakresie. Kolejnym wpływem było inkaso variation margin w I - III Q 2009 r. z tytułu spadku cen FW energii elektrycznej w stosunku do neutralnego rozwoju w 2010 r.  
Zapłacone środki pieniężne, przede wszystkim na zaliczki na podatek dochodowy w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyły się o +2,7 miliarda CZK.
- Środki pieniężne poświęcone na inwestycje były mniejsze o +17,7 miliarda CZK niż w analogicznym okresie 2009 r.**, powodem były przede wszystkim mniejsze koszty nabycia jednostek zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięć o +12,8 miliarda CZK oraz zmniejszenie udzielonych pożyczek o +10,5 miliarda CZK i wzrost spłat pożyczek o +4,7 miliarda CZK (przede wszystkim pożyczki związane z akwizycją MIBRAG). Z drugiej strony wyższa wartość nabywanych aktywów trwałych o -7,9 miliarda CZK oraz wyższy stan środków szczególnie na rachunkach o ograniczonej możliwości dysponowania o -1,6 miliarda CZK przyczyniły się do wzrostu przepływów pieniężnych wykorzystanych na inwestycje.
- Środki pieniężne pozostające do dyspozycji po sfinansowaniu inwestycji są w wyniku wyżej opisanych oddziaływań wyższe o +4,4 miliarda CZK.**



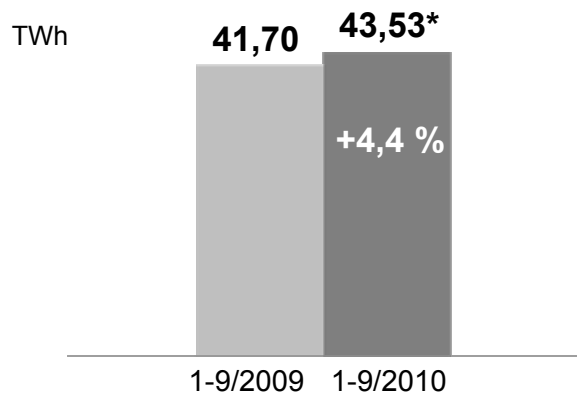
## PROGRAM

- **Strategia Grupy ČEZ w okresie kryzysu**  
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Prezentacja NOWEJ WIZJI**  
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy
- **Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

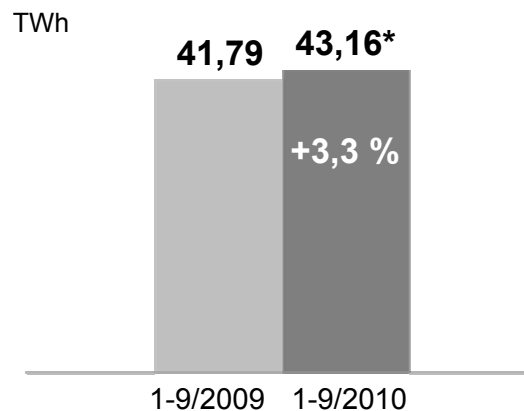


# ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ W PORÓWNANIU Z ANALOGICZNYM OKRESEM UBIEGŁEGO ROKU NADAL ROŚNIE

## Zużycie w Republice Czeskiej



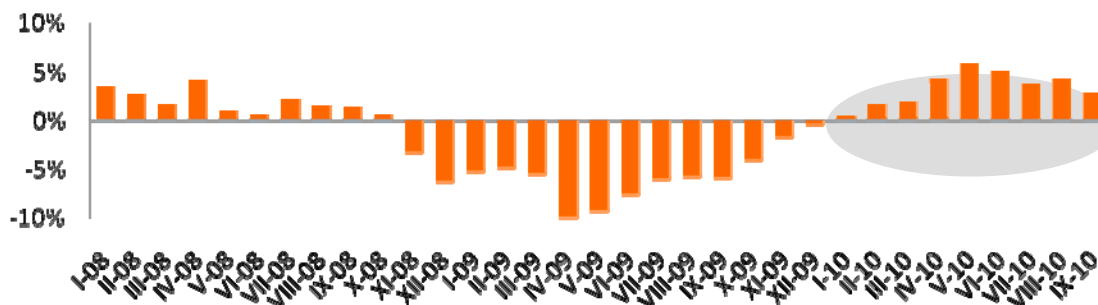
## Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy)\*\*



Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:\*\*\*

- +6,5 % duzi odbiorcy
- +1,6 % gospodarstwa domowe
- +0,2 % podmioty gospodarcze - drobni odbiorcy

## Miesięczne indeksy absolutne zużycia w porównaniu z analogicznymi okresami ubiegłego roku w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyłeń temperatur od normy i różnej liczby dni kalendarzowych)

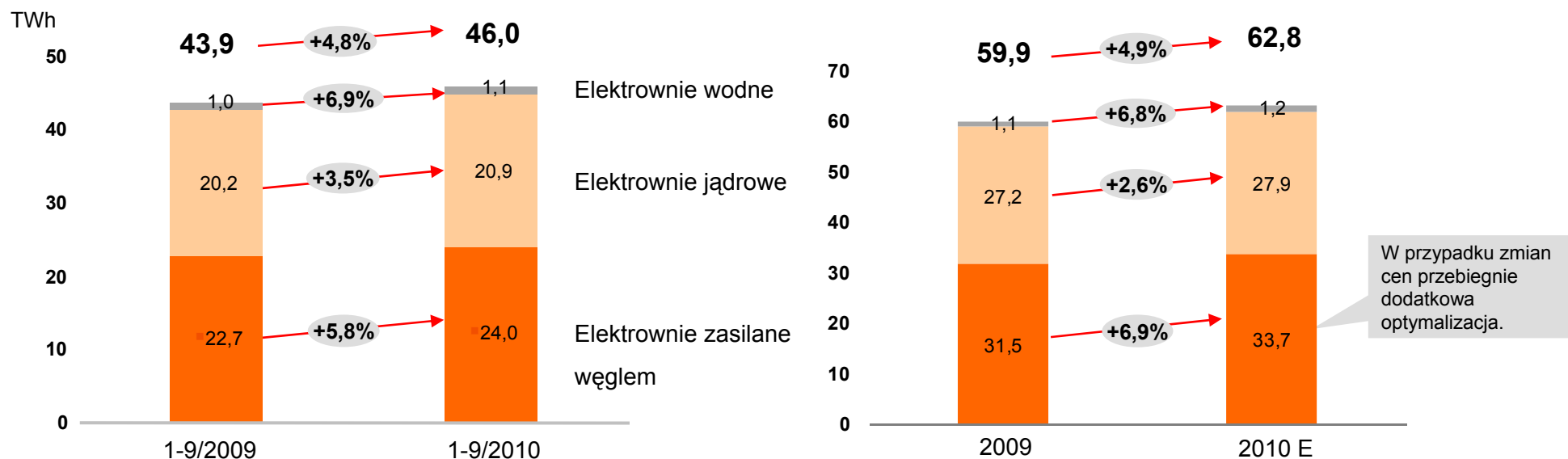


- Recesja gospodarcza wpływała na zużycie energii elektrycznej w Republice Czeskiej tylko w 2009 r.
- Dane od stycznia 2010 r. ponownie wskazują na wzrost zużycia w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku.



# PRODUKCJA WE WŁASNYCH ŹRÓDŁACH ČEZ, A. S. ZA 1-9/2010 R. W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁA O 4,8 %, NA 2010 R. NA RAZIE OCZEKUJEMY WZROSTU 4,9 %

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



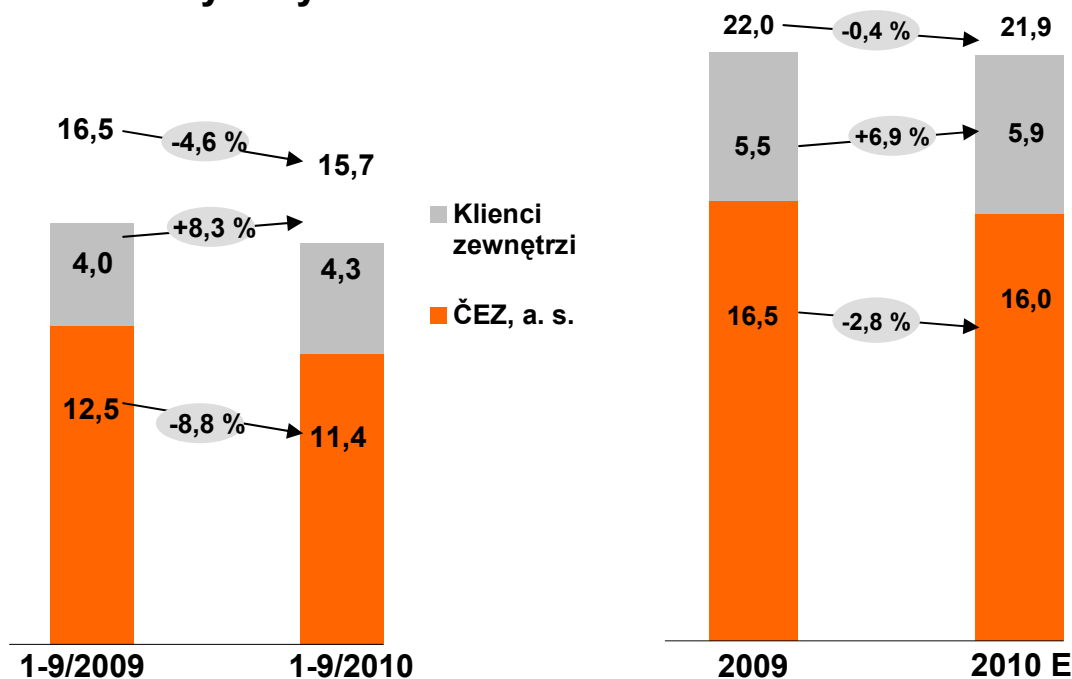
- Wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych za 1-9/2010 r. o 3,5 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku był spowodowany w szczególności mniejszą liczbą planowych odstawień w źródłach jądrowych.
- Wzrost produkcji w elektrowniach zasilanych węglem o 5,8 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku jest spowodowany przede wszystkim większą liczbą awarii w 2009 r. oraz większą liczbą okazji do wykorzystania tych elektrowni w roku bieżącym.



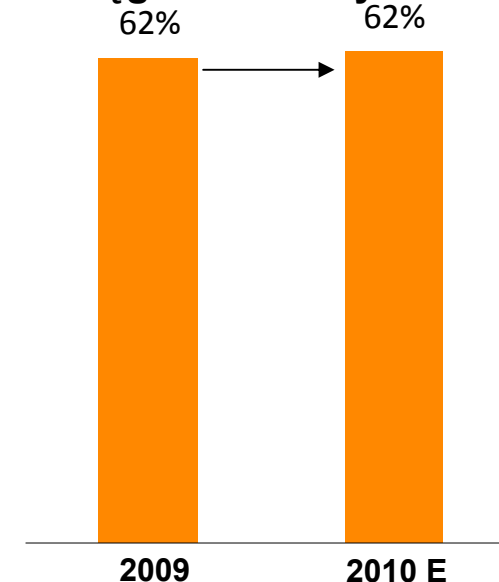
## WYDOBYCIE WĘGLA W SPÓŁCE SEVEROČESKÉ DOLY W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU ZMNIEJSZYŁO SIĘ, ALE OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYDOBYCIA ROCZNEGO SĄ PRAKTYCZNIE ZGODNE Z WARTOŚCIAMI OSIĄGNIĘTYMI W 2009 R.

- Aczkolwiek dochodzi do spadku zbytu węgla za 1-9/2010 r. (wpływ zmniejszenia zapotrzebowania na dostawy dla ČEZ, a. s.), Severočeské doly, a. s. spodziewają się, iż na końcu roku osiągną wartość zbytu prawie na tym samym poziomie, co w 2009 r.
- Spółka Severočeské doly, a. s. odnotowała wzrost zbytu węgla dla klientów zewnętrznych.
- Udział spółki Severočeské doly w całkowitych dostawach węgla dla ČEZ, a. s. jest stabilny, aczkolwiek rośnie liczba klientów zewnętrznych posiadających kontrakty ze spółką Severočeské doly.

### Wydobycie w milionach ton



### Udział SD w całkowitym zapotrzebowaniu ČEZ, a. s. na węgiel brunatny

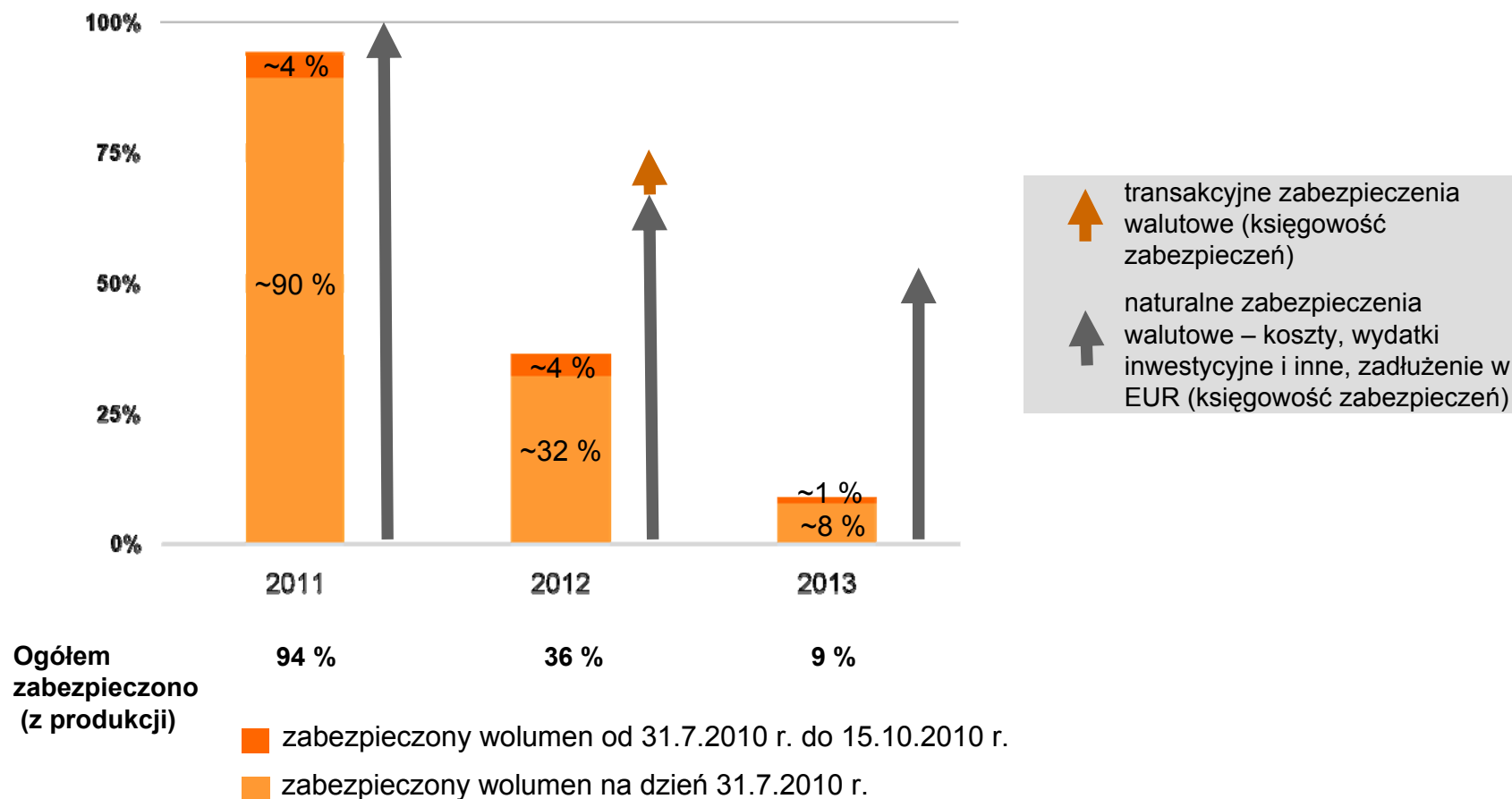






# ČEZ, A. S. STANDARDOWO KONTYNUUJE ZABEZPIECZANIE PRZYCHODÓW Z PRODUKCJI W PERSPEKTYWIE ŚREDNIOOKRESOWEJ

Udział zabezpieczonych dostaw ze źródeł ČEZ, a. s.  
(na dzień 15.10.2010 r., 100 % odpowiada 55 – 60 TWh)





## PO WEJŚCIU NA RYNEK GAZU ZIEMNEGO NASZ PORTFEL KLIENTÓW-FIRM STAŁE ROŚNIE

- W celu poszerzenia oferty dla klientów-firm o dostawy gazu ziemnego w drugim półroczu 2009 r. oferujemy im pełnowartościowy portfel produktów:
  - **STAŁA cena**
  - **Cena wg WZORU TOWAROWEGO**
  - **Produkt FIX + WZÓR**
  - **Produkt STOPNIOWY ZAKUP**
  - **Produkt SPOT**
- Dzięki nieustającemu procesowi akwizycji nowych klientów oczekujemy w 2010 r. bardzo pozytywnych wyników w zakresie dostaw gazu ziemnego klientom-firmom:

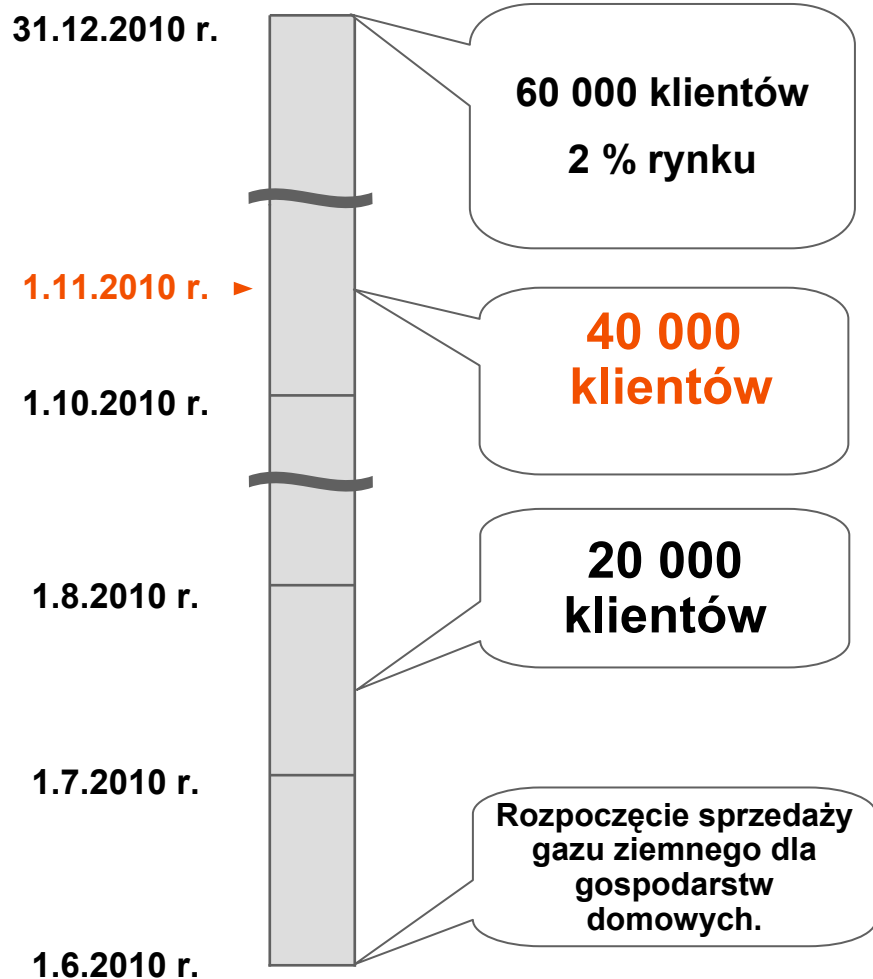
ČEZ Prodej	Jednostki	OO 2010 r.
Liczba klientów	[1]	321
Liczby punktów odbiorczych	[1]	685
Roczny wolumen gazu ziemnego	[GWh]	2 071
Udział na rynku	[%]	4,5

OO = obecne oczekiwanie





# SPRZEDAŽ GAZU ZIEMNEGO KLIENTOM-GOSPODARSTWOM DOMOWYM I MAŁYM PRZEDSIĘBIORSTWOM JEST DUŻYM SUKCESEM



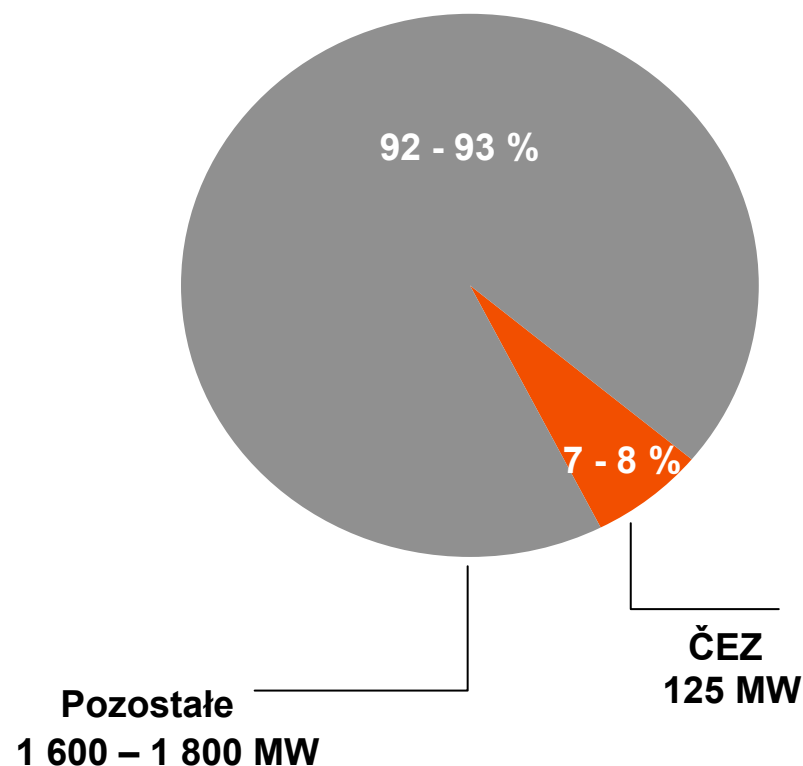


## GRUPA ČEZ JEST NA RYNKU PRODUKCJI FOTOWOLTAICZNEJ GRACZEM O MARGINALNYM ZNACZENIU

### Duzi inwestorze

- Juwi Holding, JSW Solar (Niemcy)
- Skysolar Holdings, Juli New Energy (Chiny)
- Swiss Solar Holding, Meeco (Szwajcaria)
- Raiffeisen energy & environment, OFFICIO Konzeptentwicklung (Austria)
- EMEL Bratislava, IGS Capital (Słowacja)
- Energy 21
- FVE Czech Novum
- Ren Power CZ (grupa Czech Coal)

### Oczekiwana moc zainstalowana EFW w Republice Czeskiej



- Głównymi inwestorami w elektrownie fotowoltaiczne (EFW) w Republice Czeskiej są zagraniczne fundusze.
- Grupa ČEZ kupuje tylko projekty elektrowni na etapie realizacji, które tak czy owak byłyby wdrożone do eksploatacji, jednak przychody z produkcji energii elektrycznej z elektrowni fotowoltaicznych otrzymywałby inny podmiot niż Grupa ČEZ.
- Grupa ČEZ w Republice Czeskiej będzie należała do graczy mniejszościowych na rynku produkcji energii elektrycznej z EFW z udziałem 7 – 8 %.