



KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ 2010 r.

WYNIKI SKONSOLIDOWANE OPRACOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (MSSF), ZBADANE PRZEZ
BIEGŁEGO REWIDENTA

Praga, 28 lutego 2011 r.



PROGRAM



Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2010 r.
Martin Roman, dyrektor generalny

NOWA WIZJA

Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy

Wyniki gospodarcze

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

Pozycja handlowa Grupy ČEZ

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

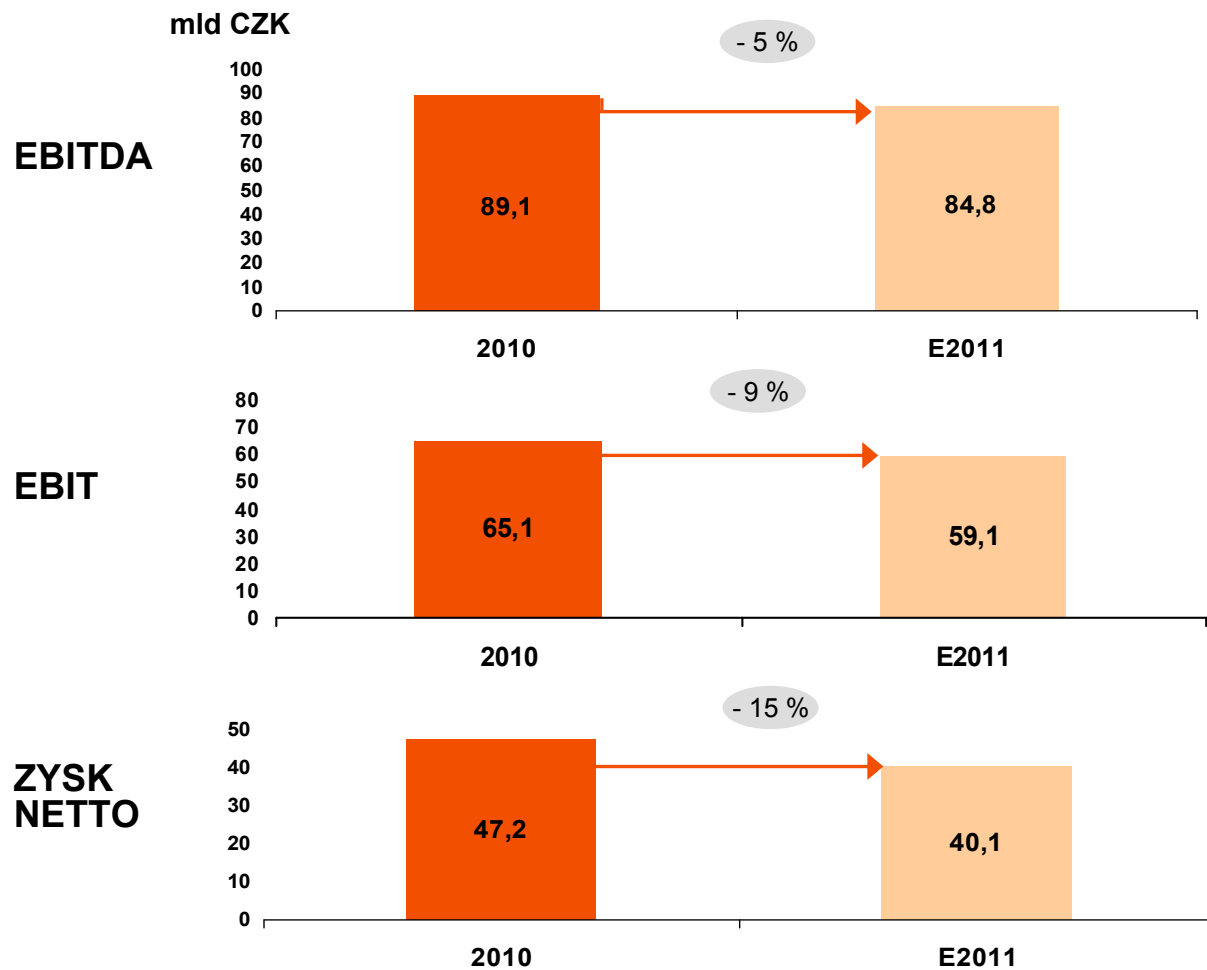


GŁÓWNE WYNIKI 2010 R. ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2011 R.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu z 2010 r. zmniejszył się o 2,2 % (o 2,0 mld CZK) do wartości 89,1 miliarda CZK.
- **Wynik operacyjny (EBIT)** w stosunku do ubiegłego roku zmniejszył się o 4,6 % (o 3,1 mld CZK) do wartości 65,1 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku do ubiegłego roku o 9,1 % (o 4,7 mld CZK) do 47,2 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** w stosunku do ubiegłego roku zmniejszyła się z 27,6 % do 22,4 %.
- **Cena akcji na BCPP** na dzień 23.2.2011 r. wynosiła 827 CZK.
- **Oczekiwany EBITDA 2011 r.** wynosi 84,8 miliarda CZK, **oczekiwany zysk netto** natomiast 40,1 miliarda CZK.



OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW GOSPODARCZYCH 2011 R.



Najważniejsze pozytywne oddziaływania:

- Zwiększenie produkcji w elektrowniach jądrowych zgodnie z celami projektów pt. "Bezpiecznie 15 TERA ETE" oraz "Bezpiecznie 16 TERA EDU".
- Wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych Grupy ČEZ za granicą (Rumunia).
- Wzrost produkcji w elektrowniach fotowoltaicznych należących do Grupy ČEZ.
- Kompensacja czynnika korekcyjnego dystrybucji z 2009 r.
- Oszczędności w dystrybucji w Albanii.

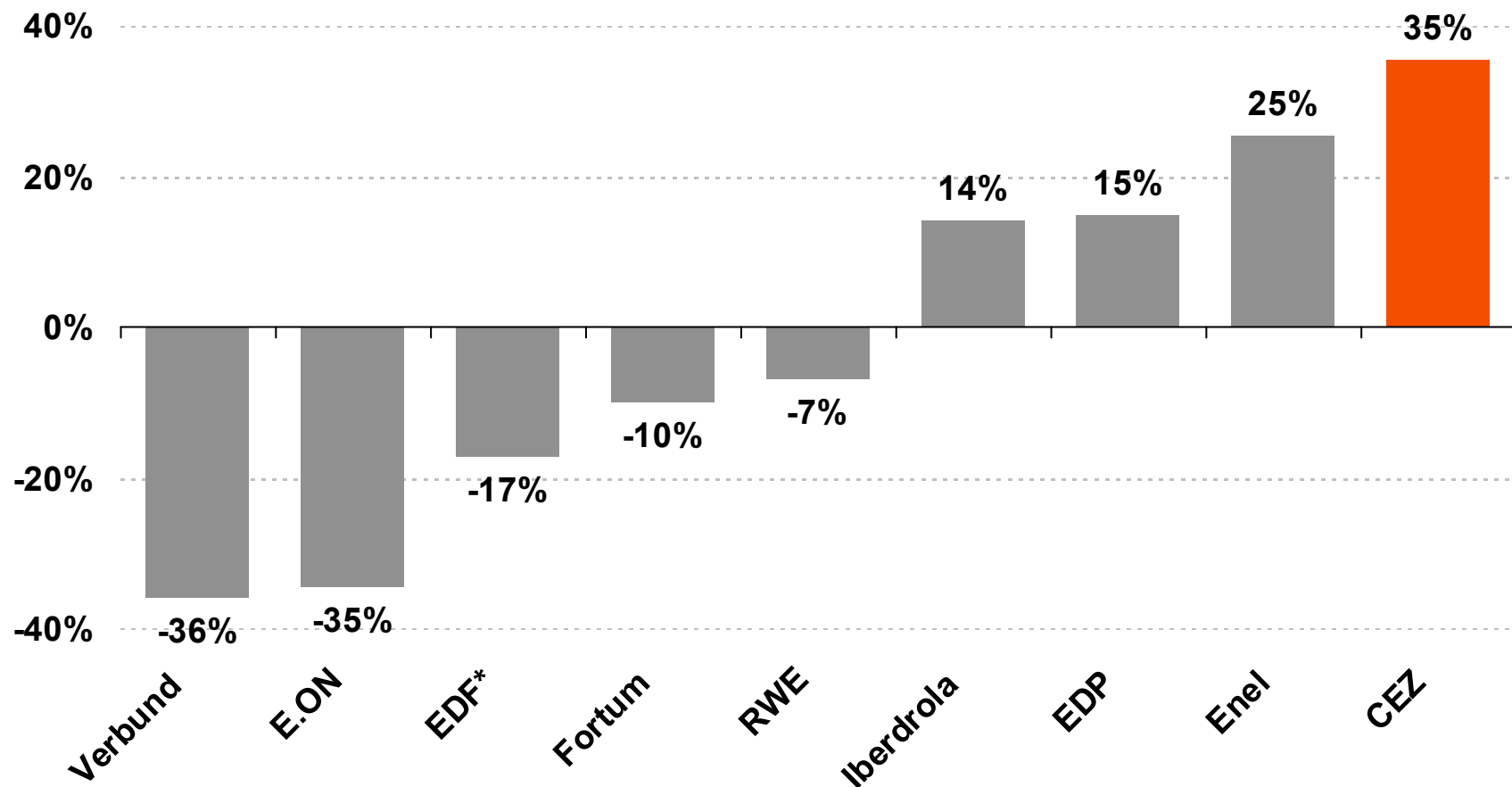
Najważniejsze negatywne oddziaływania:

- Nowo wprowadzony podatek od darowizny dotyczący uprawnień emisyjnych.
- Nowo wprowadzony podatek w formie potrąceń dotyczący energii elektrycznej wyprodukowanej w elektrowniach fotowoltaicznych.
- Spadek cen realizacji energii elektrycznej, pomimo sprzedaży dużej części energii na podstawie kontraktów typu forward.
- Umacnianie się kursu CZK wobec EUR, względnie spadek średniego kursu zabezpieczeń.



ČEZ Z POWODZENIEM PRZETRWAŁ KRYZYS EKONOMICZNY, WYKAZUJĄC JEDEN Z NAJLEPSZYCH WYNIKÓW POD WZGLĘDEM WZROSTU ZYSKU NETTO

Zmiana zysku netto w %
Q1-3 2010 w stosunku do Q1-3 2007

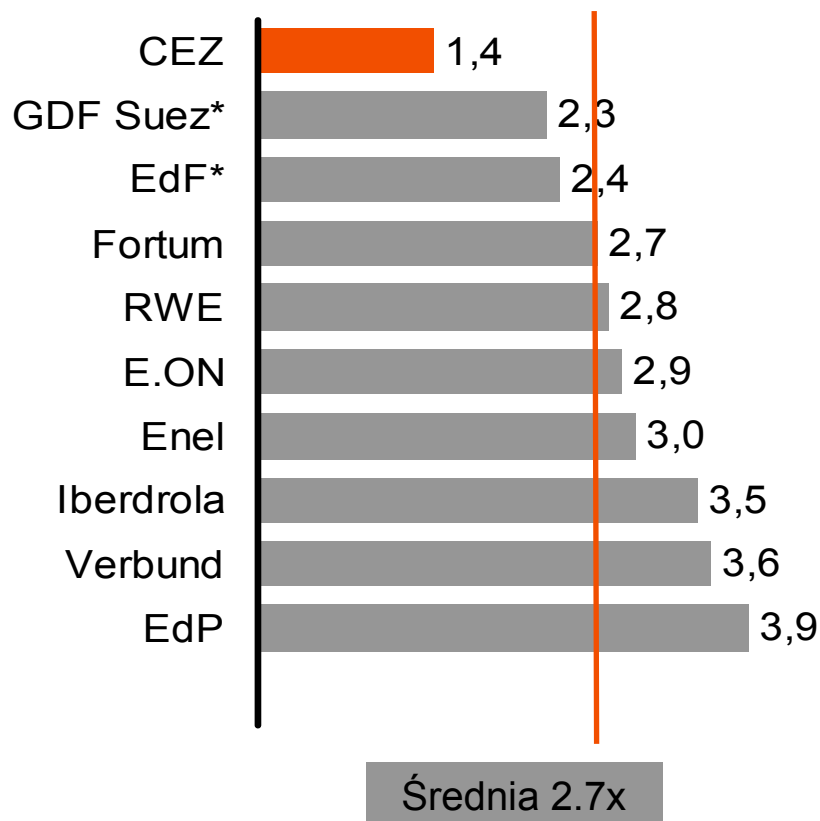




ČEZ NADAL NALEŻY DO PRZEDSIĘBIORSTW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI SIECIOWE O NAJMNIEJSZYM STOPNIU ZADŁUŻENIA

Zadłużenie finansowe netto / EBITDA

Współczynnik, na dzień 30.9.2010 r.



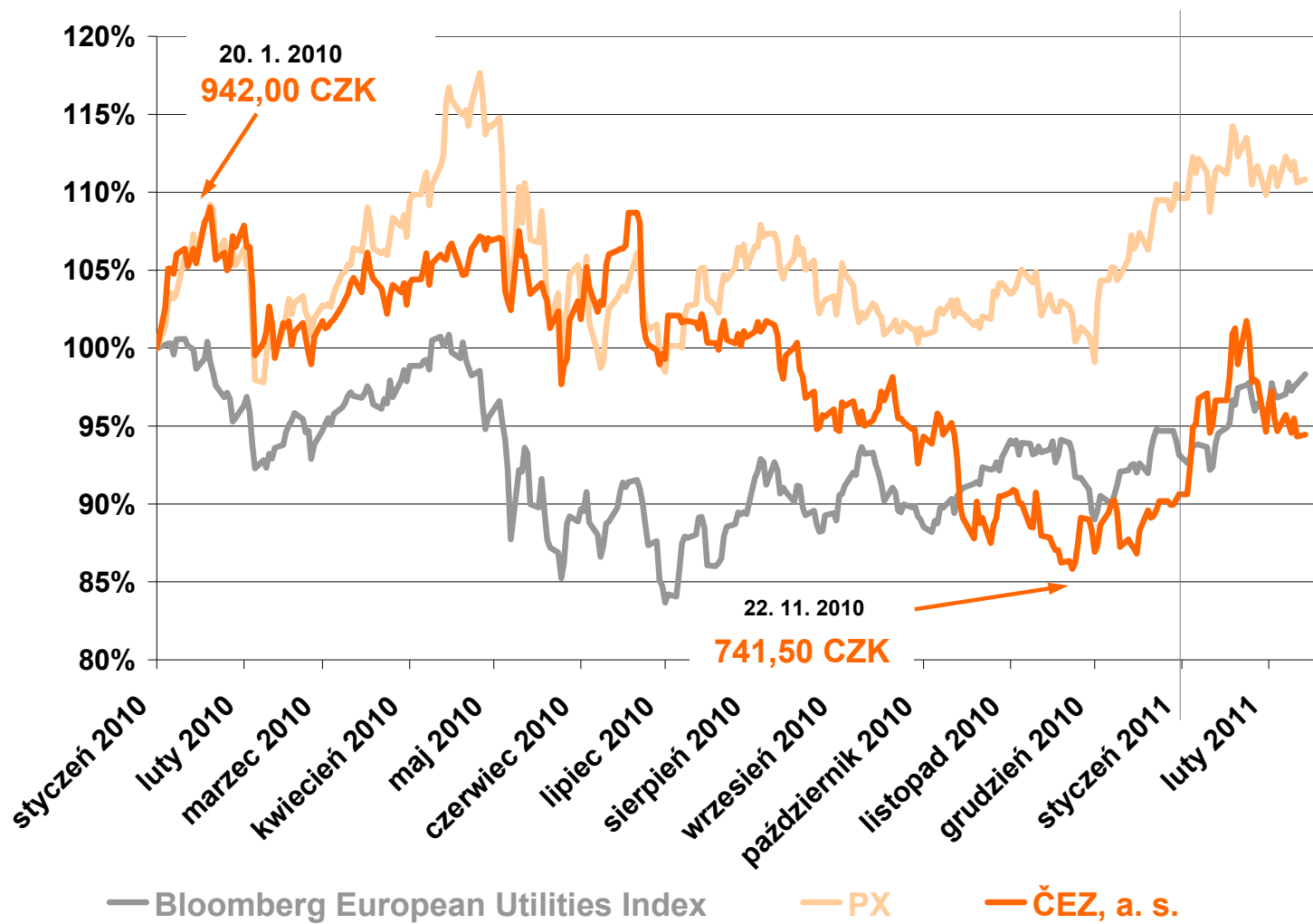
* na dzień 30.6.2010 r.

WIELE Z EUROPEJSKICH FIRM KONKURENCYJNYCH BYŁO JUŻ ZMUSZONYCH DO DYWESTYCJI POD PRESJĄ WIERZYCIELI I WŁAŚCICIELI

- **E.ON:** zaplanowano dywesticje w wysokości ~**15 miliardów €** do 2013 r.
- **EdF:** sprzedaje posiadanych 45 % udziałów w niemieckim EnBW za 4.7 miliarda €.
- **Enel:** od 2009 r. sprzedał aktywa o wartości **8 miliardów €** i zbliża się do osiągnięcia założonych **10 miliardów €**.
- **Iberdrola:** do 2012 r. zamierza zrealizować dywesticje dotyczące aktywów za **2,5 miliarda €**.
- **Verbund:** w ubiegłym roku był zmuszony do podwyższenia kapitału własnego o **1 miliard €**.



KSZTAŁTOWANIE SIĘ CENY AKCJI ČEZ, A. S., AKCJE W DNIU 23.2.2011 ZAMKNEŁY SIĘ NA 827 CZK

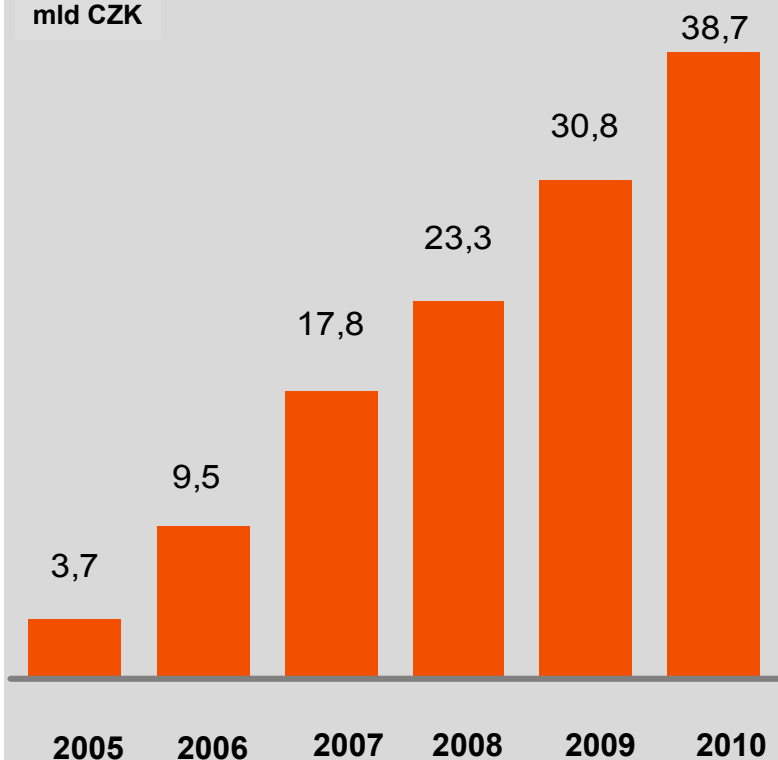




ROK 2010 = POD WZGLĘDEM AKWIZYCJI ZAGRANICZNYCH KOLEJNY UDANY ROK DLA GRUPY ČEZ

Skumulowany EBITDA akwizycji

mld CZK

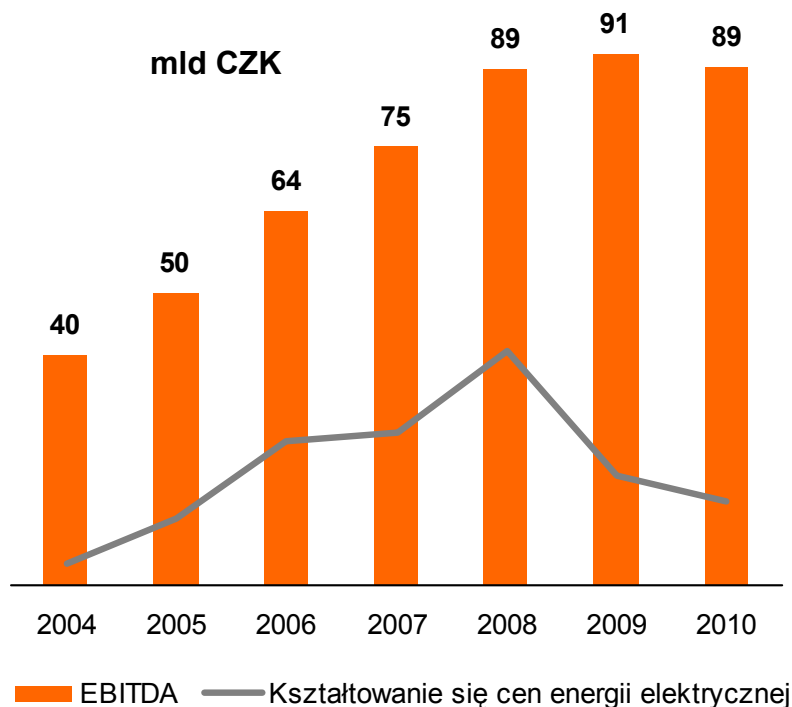


Najważniejsze osiągnięte wyniki

- W dalszym ciągu spełniane są kryteria rentowności inwestycji – na poziomie wynikającym z pierwotnych modeli wartościowania bądź wyższym.
- Zagraniczne akwizycje stwarzają źródła finansowe dla dalszego wzrostu Grupy ČEZ.
- Udało się wyeliminować wpływ globalnego kryzysu finansowego na zagraniczne akwizycje Grupy ČEZ.
- Pełnym sukcesem zakończyło się przejęcie 4 znaczących akwizycji z 2009 r. (MIBRAG, Akenerji, Sedaş, albańska spółka dystrybucyjna) – wykorzystanie know-how oraz best practice Grupy ČEZ.



KONSEKWENTNE ZABEZPIECZANIE PRZYCHODÓW Z WYPRZEDZENIEM 3-5 LAT WYRAŹNIE OGRANICZYŁO WPŁYW KRYZYSU NA WYNIKI GRUPY ČEZ W LATACH 2008-2010



Grupa ČEZ dzięki stosowanej strategii w zakresie zabezpieczeń uratowała na poziomie EBITDA w latach 2008-2010 ogółem 29 miliardów CZK

- Energia elektryczna: Grupa ČEZ rozpoczęła sprzedaż w formie kontraktów średniokresowych już na przełomie lat 2007/2008. Taka zmiana strategii przyniosła na poziomie EBITDA 2009-2010 skumulowany wynik ok. 23 miliardów CZK.
- Kurs CZK/EUR: Grupa ČEZ zaczęła zabezpieczać się przed ryzykiem tego typu w perspektywie średniokresowej już w 2005 r. Strategia ta przyniosła na poziomie EBITDA w latach 2008-2010 skumulowany wynik ok. 6 miliardów CZK (ponadto aktualny efekt zabezpieczeń EBITDA 2011-2015 wynosi kolejnych ok. 7 mld CZK).

To było jednym z powodów podtrzymania w listopadzie 2010 r. przez S&P aktualnego ratingu ČEZ na poziomie (A-), co odzwierciedla:

- zdolność Grupy ČEZ do osiągania stabilnych i przewidywalnych wyników finansowych wbrew skutkom kryzysu,
- udane zarządzanie potencjałem kredytowym Grupy ČEZ (Grupa ČEZ była i jest w stanie dostosować plany inwestycyjne i akwizycyjne do aktualnych a zwłaszcza przewidywanych możliwości finansowych).



GLÓWNE ZMIANY W ENERGETYCE

Dominujące faktory na rynku:

- Nadmiar gazu
- Wzrost wykorzystania odnawialnych źródeł energii
- Obostrzenie ingerencji regulacyjnych
- Nadmiar zezwoleń CO₂



- Cena gazu obniża się/stagnuje
- Nadmiar wydajności przerobowych
- Obniżanie zysków
- Cena zezwoleń obniża się/stagnuje



SEKTOR ENERGETYCZNY ZMIENI SIĘ – „TRADYCYJNA“ ENERGETYKA UWOLNI PRZESTRZEŃ „NOWYM“ TECHNOLOGIOM

2010:

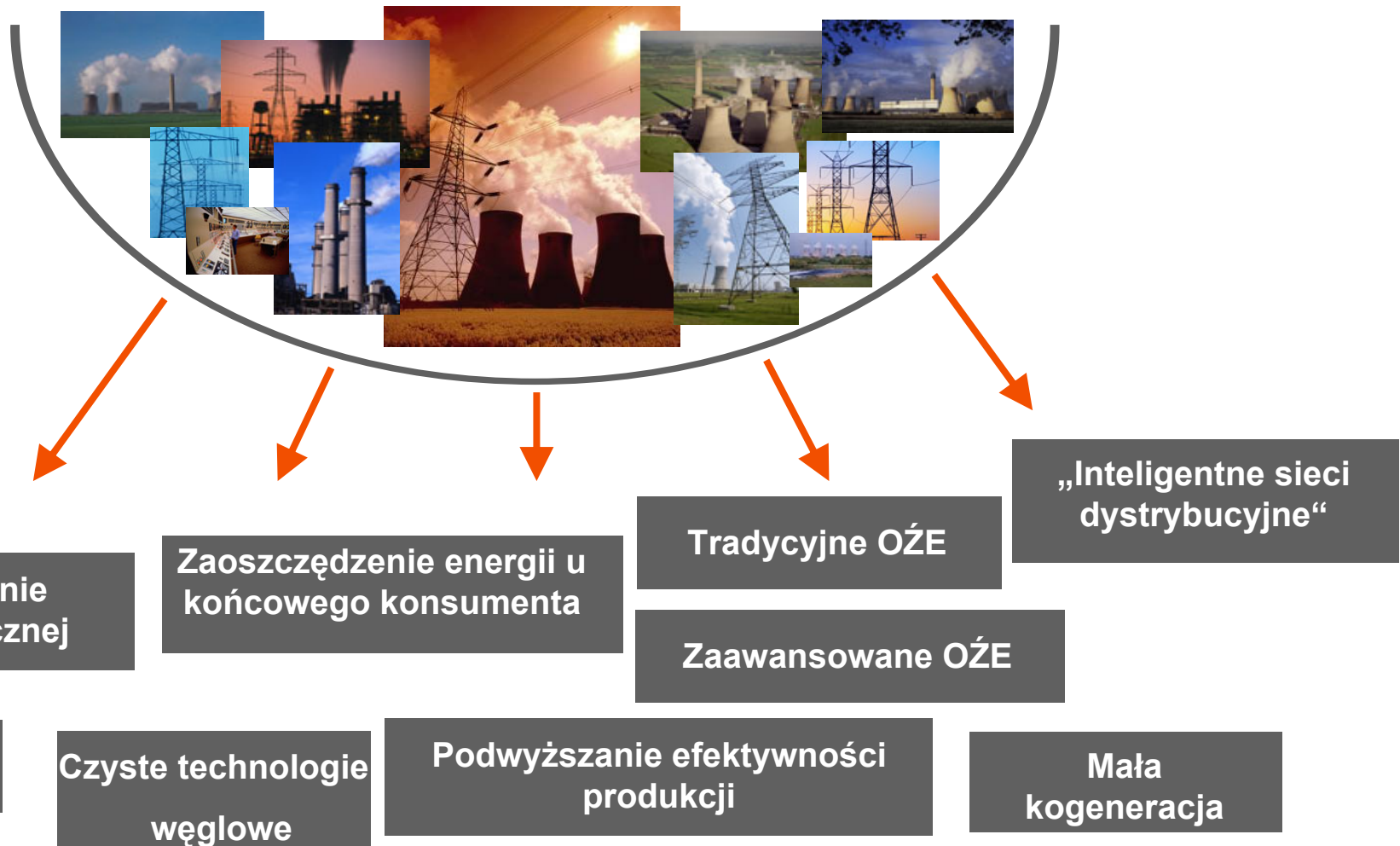


2020:





PRZYSZŁOŚĆ ENERGETYKI – NOWE PRZESTRZENIE I OKAZJE





PROGRAM

Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2010 r.
Martin Roman, dyrektor generalny



NOWA WIZJA
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy

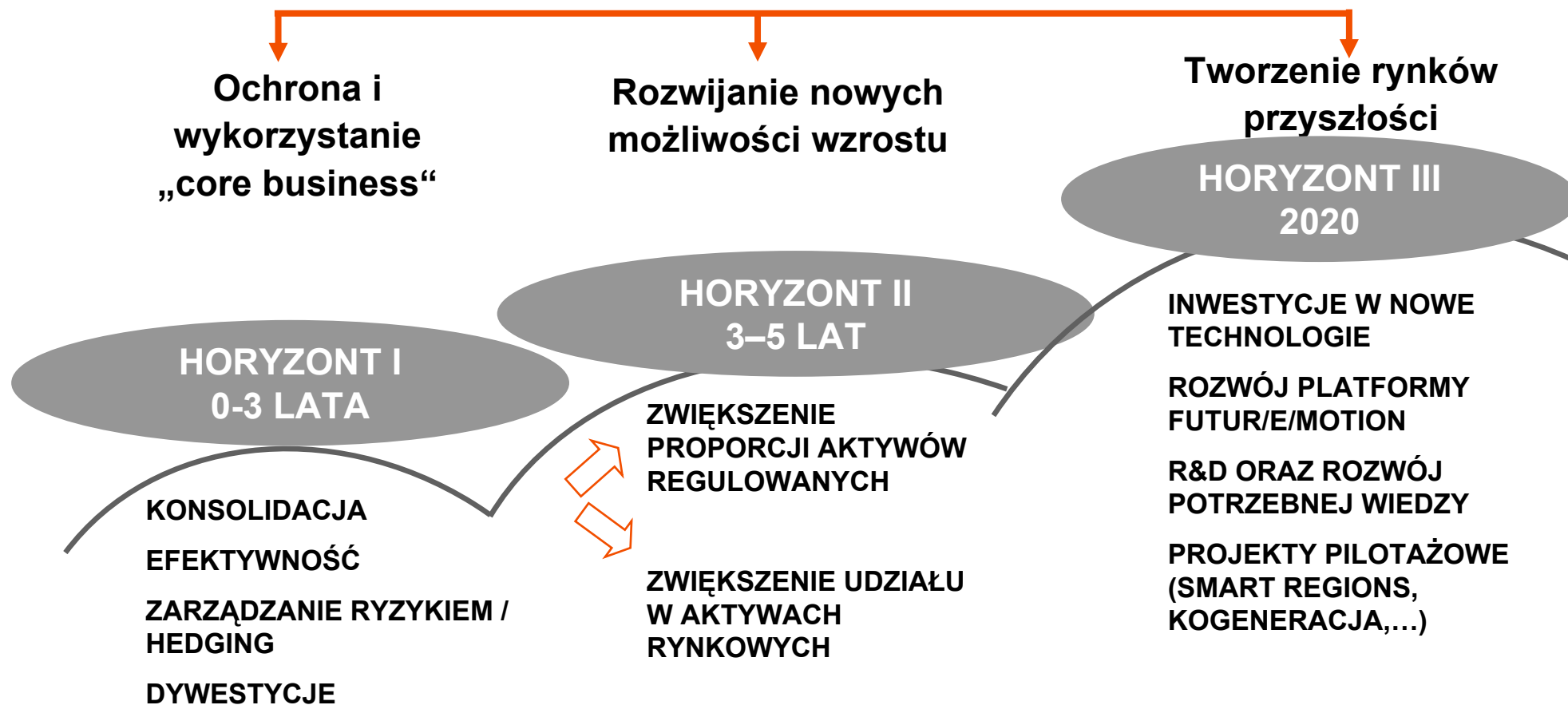
Wyniki gospodarcze
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

Pozycja handlowa Grupy ČEZ
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



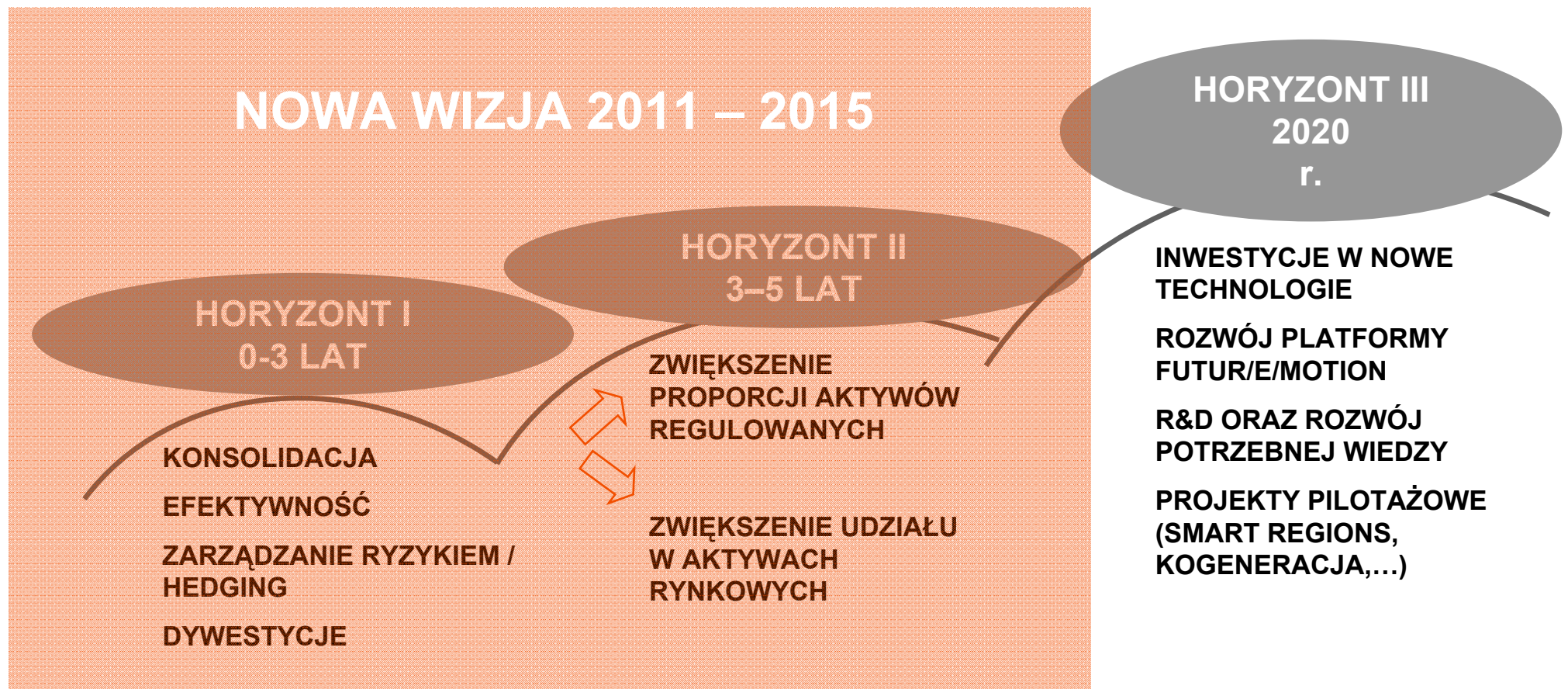
MAMY STRATEGIĘ, KTÓRA UMOŻLIWI NAM WZROST
W PERSPEKTYWIE ŚREDNIOOKRESOWEJ I DA NAM SZANSE
PARTYCYPOWANIA NA RYNKACH „PRZYSZŁOŚCI”

STRATEGIA DLA TRZECH HORYZONTÓW CZASOWYCH GRUPY ČEZ





GŁÓWNYM NARZĘDZIEM DO STEROWANIA PIERWSZYCH DWÓCH HORYZONTÓW JEST INICJATYWA NOWEJ WIZJI





GŁÓWNYM TEMATEM INICJATYWY „NOWA WIZJA” JEST STABILIZACJA I KONSOLIDACJA GRUPY ČEZ W OKRESIE 2011-2015 R.



Dokonujemy stabilizacji finansowej Grupy ČEZ na okres turbulentnych zmian na rynku energii.

Redukcja programu inwestycyjnego (CAPEX) zgodnie z aktualnymi potrzebami i możliwościami Grupy do
311 mld CZK

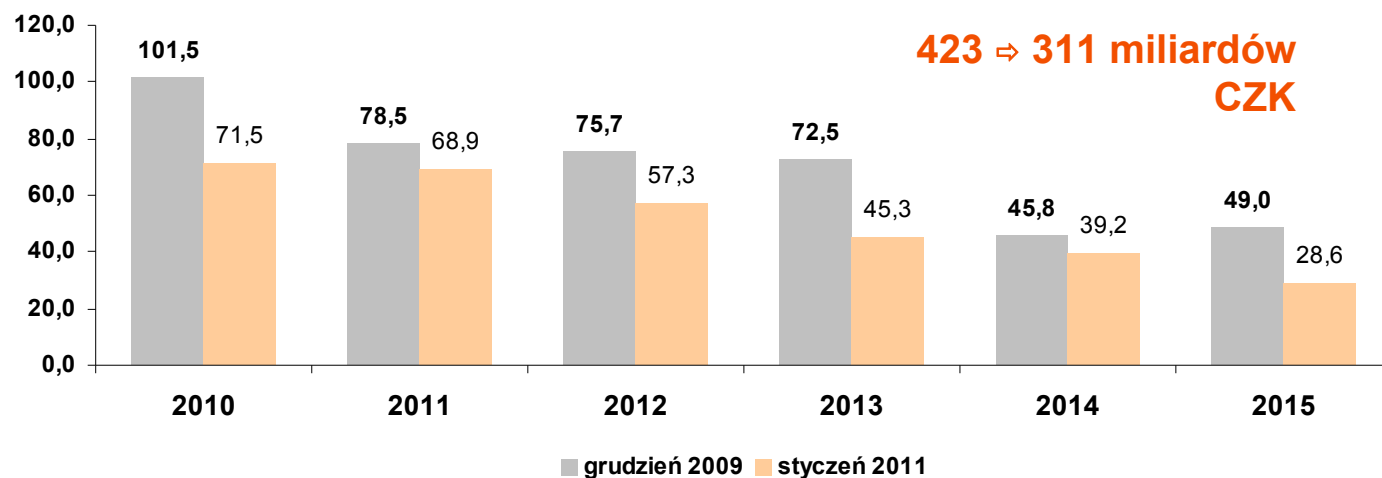
Stanowcza optymalizacja funkcjonowania wewnętrznego oraz struktury kosztowej Grupy wyrażona przy pomocy wysokości wolnych przychodów pieniężnych
36,1 mld CZK



NA LATA 2010–2015 PULĘ ŚRODKÓW NA PROGRAM INWESTYCYJNY ZMNIEJSZONO O 25 % W STOSUNKU DO WARTOŚCI ZAKŁADANYCH W GRUDNIU 2009 R.



Inwestycje 2010 – 2015 r. (CAPEX oraz inwestycje finansowe*) w miliardach CZK



Projekty, których realizacja została wstrzymana:

Varna i Skawina (nowe źródła),
Galați, Nováky, US STEEL

Zakończenie projektów akwizycyjnych:

STEAG, Geso/Enso, ENEA,
Energia, prywatyzacja tureckich spółek, PAK, Cernavodă

Wycofanie się z krajów, w których nie posiadamy aktywów energetycznych:

np.: Kosowo, Serbia,...

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.



PLAN AKCJI NOWA WIZJA OPIERA SIĘ NA ŚREDNIOOKREOWYCH PRIORYTETACH GŁÓWNYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ČEZ DO 2015 R.



Priorytety łańcucha wartości Grupy ČEZ do 2015 r.





PLAN AKCJI NOWA WIZJA OPIERA SIĘ NA ŚREDNIOOKREOWYCH PRIORYTETACH GŁÓWNYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ČEZ DO 2015 R.



Priorytety Grupy ČEZ do 2015 r.

- Podnoszenie wydajności, poziomu bezpieczeństwa oraz przedłużanie żywotności elektrowni jądrowych
- Budowa i kompleksowa modernizacja klasycznych elektrowni zgodnie z planem
- Optymalizacja eksploatacji portfela elektrowni zasilanych węglem
- Optymalizacja kosztów eksploatacji instalacji
- Rozwój aktywów regulowanych

**Produkcja
i wydobywanie**





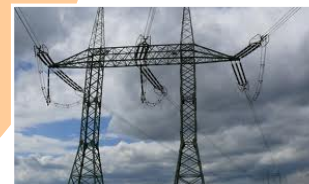
PLAN AKCJI NOWA WIZJA OPIERA SIĘ NA ŚREDNIOOKREOWYCH PRIORYTETACH GŁÓWNYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ČEZ DO 2015 R.



Priorytety Grupy ČEZ do 2015 r.

- Zwiększenie efektywności konserwacji eksploatacyjno-technicznej
- Optymalizacja kosztów utrzymania i eksploatacji sieci z zachowaniem jakości dostaw
- Podnoszenie stopnia dyspozycyjności sieci dystrybucyjnej

Dystrybucja





PLAN AKCJI NOWA WIZJA OPIERA SIĘ NA ŚREDNIOOKREOWYCH PRIORYTETACH GŁÓWNYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ČEZ DO 2015 R.



Priorytety Grupy ČEZ do 2015 r.

- Osiągnięcie lepszych rezultatów w sprzedaży energii elektrycznej czynnej w stosunku do średniej rynkowej
- Stabilizacja portfela klientów
- Utrzymanie strategicznego udziału na rynku energii elektrycznej
- Udany rozwój sprzedaży gazu w Republice Czeskiej i na Słowacji
- Efektywność operacyjna obsługi klientów końcowych



Handel



PLAN AKCJI NOWA WIZJA OPIERA SIĘ NA ŚREDNIOOKREOWYCH PRIORYTETACH GŁÓWNYCH SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ČEZ DO 2015 R.



Priorytety Grupy ČEZ do 2015 r.



Zagranica

- Przyspieszenie repatriacji środków finansowych
- Optymalizacja kosztowa według najlepszej praktyki



CELE DŁUGOOKRESOWE GRUPY ČEZ

- **INWESTYCJE W ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII**
- **ROZWÓJ ENERGETYKI JĄDROWEJ**
- **BUDOWA ELEKTROWNI PAROGAZOWYCH**
- **INICJATYWA FUTUR/E/MOTION**





PRIORYTETEM NA 2011 R. JEST, WRAZ Z POZOSTAŁYMI DZIAŁANAMI OPTYMALIZACYJNYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI SKRUPULATNE PRZYGOTOWANIE DO REALIZACJI POZYTYWNYCH REZULTATÓW NOWEJ WIZJI W PRZYSZŁYCH LATACH



Priorytety na 2011 r.

- Finalizacja specyfikacji istotnych warunków zamówienia nowej elektrowni jądrowej ETE
- Podniesienie mocy I bloku EDU do 500 MW
- Rozwój działalności w dziedzinie małej kogeneracji i ciepłownictwa
- Pozyskanie znaczącej pozycji na rynku gazu na Słowacji oraz przyspieszenie sprzedaży gazu w Republice Czeskiej
- Przyspieszenie dobudowy parków wiatrowych FÂNTÂNELE i COGEALAC
- Uzyskanie korzystniejszych warunków umów z dostawcami



PROGRAM

Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2010 r.
Martin Roman, dyrektor generalny

NOWA WIZJA
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy



Wyniki gospodarcze
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

Pozycja handlowa Grupy ČEZ
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

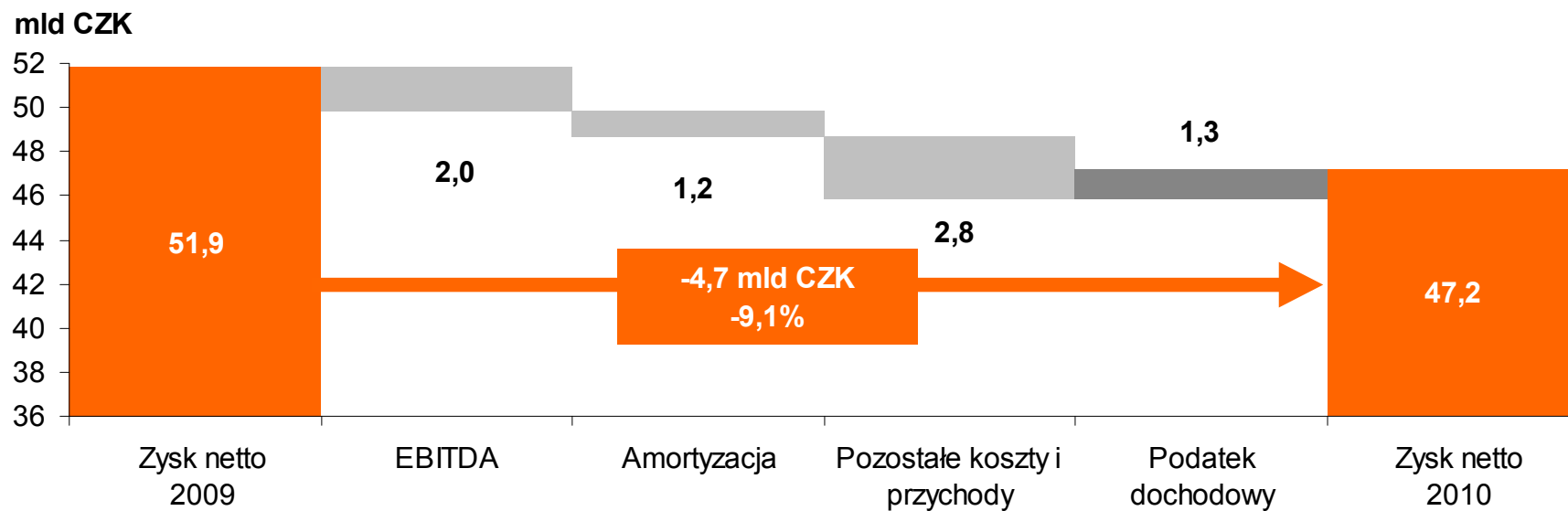


WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ

(w mld CZK)		2009	2010	Różnica	%
Przychody operacyjne		196,4	198,8	+2,4	+1%
EBITDA		91,1	89,1	-2,0	-2%
Zysk netto		51,9	47,2	-4,7	-9%
CF operacyjny		87,4	77,2	-10,2	-12%
CAPEX		56,6	61,7	+5,1	+9%
Zadłużenie netto		124,4	134,5	+10,1	+8%
		2009	2010	Różnica	%
Moc zainstalowana	tys. MW	14,4	15,0	+0,6	+4%
Produkcja energii elektrycznej	TWh	65,3	68,4	+3,1	+5%
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	51,7	53,2	+1,5	+3%
Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	43,8	44,6	+0,8	+2%
Sprzedaż ciepła	tys. TJ	13,0	16,9	+3,9	+30%
Rzeczywista liczba pracowników	tys. osób	33,0	32,6	-0,4	-1%

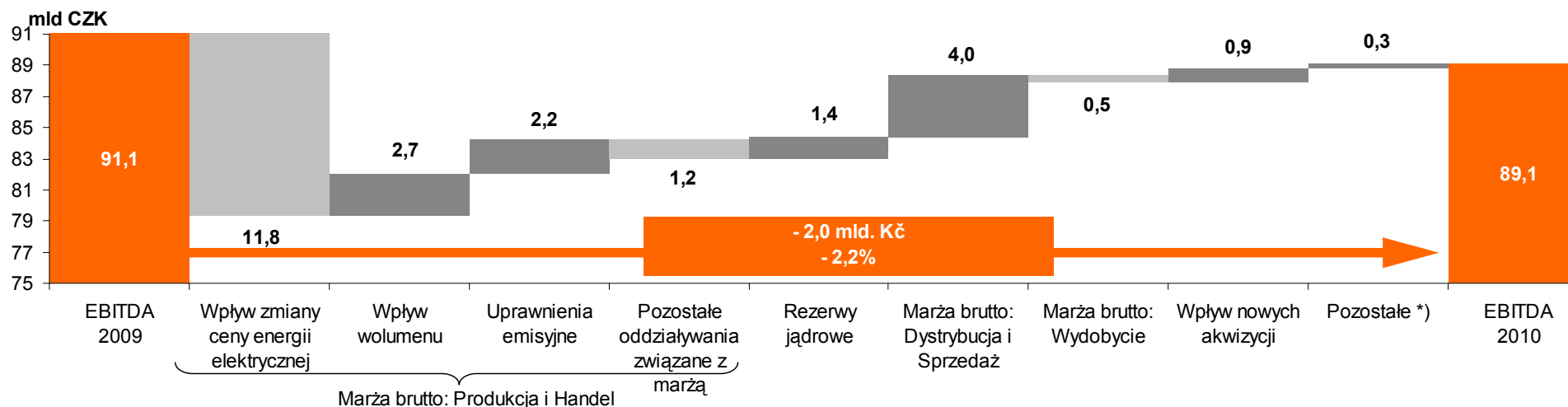


GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ ZYSKU NETTO W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU





GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ EBITDA STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU



Marża brutto z produkcji i handlu (-8,1 mld CZK)

- gwałtowny spadek cen energii elektrycznej oraz umocnienie się kursu CZK/EUR (-11,8 mld CZK)
- zwiększenie wolumenu produkcji i sprzedaży (+2,7 mld CZK)
- zysk z uprawnień emisyjnych (+2,2 mld CZK)

Rezerwy jądrowe (+1,4 mld CZK)

- zmiana w oszacowaniach rezerw na składowanie wypalonego paliwa jądrowego ČEZ, a. s.

Marża brutto z dystrybucji i sprzedaży (+4,0 mld CZK)

- podwyższenie taryf dystrybucyjnych w Republice Czeskiej (+2,1 mld CZK)
- zmiana stanu niezafakturowanej energii elektrycznej w Republice Czeskiej (+1,8 mld CZK)

Marża brutto: wydobywanie (-0,5 mld CZK)

- spadek zbytu węgla (niższe zapotrzebowanie ČEZ, a. s.)

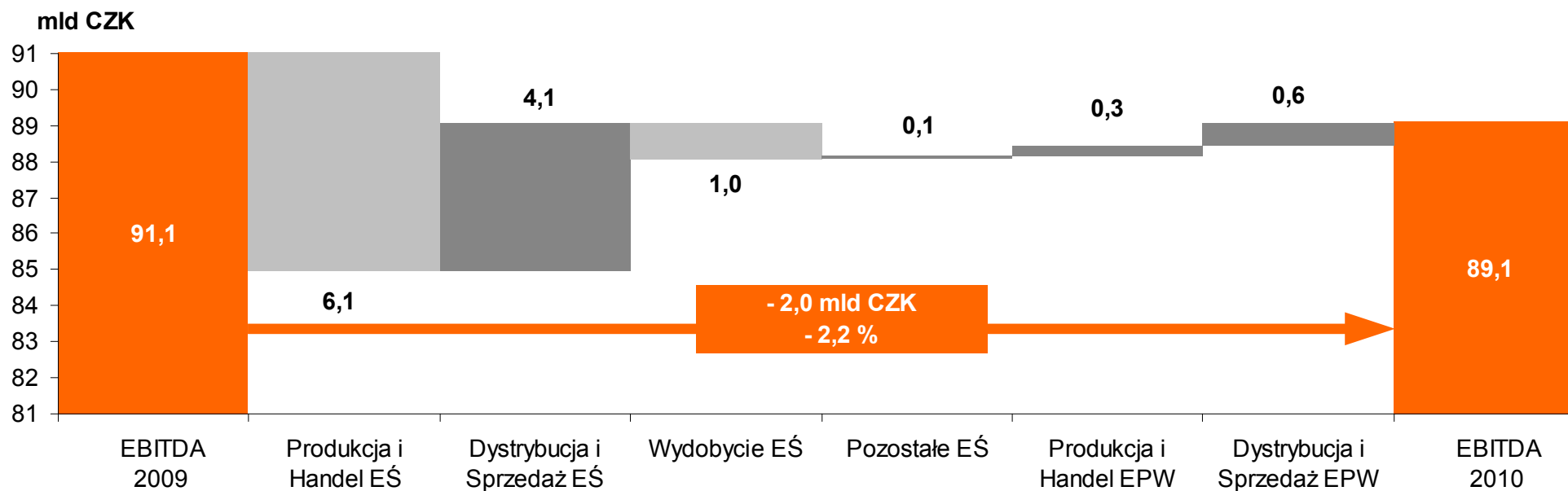
Wpływ nowych akwizycji (+0,9 mld CZK)

- albańska spółka dystrybucyjna (+0,6 mld CZK) oraz Teplárna Trmice (+0,3 mld CZK)

*) obejmuje większą liczbę drobnych oddziaływań poniżej granicy istotności.



ZMIANA EBITDA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH





EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: PRODUKCJA I HANDEL – EUROPA ŚRODKOWA

mld CZK	2009	2010	Różnica	%
Republika Czeska	65,9	60,3	-5,6	-8%
Polska	2,5	2,0	-0,5	-20%
Razem EBITDA	68,4	62,3	-6,1	-9%

Republika Czeska (-5,6 mld CZK)

- niższa marża z energii elektrycznej ČEZ, a. s., (-8,1 mld CZK) pod wpływem spadku cen energii elektrycznej na rynku hurtowym i wzrostu kursu wymiany CZK/EUR
- zmiana oszacowań rezerw jądrowych na składowanie wypalonego paliwa jądrowego oraz oszczędności w zakresie stałych kosztów operacyjnych (+1,8 mld CZK)
- ciepłownictwo (+0,4 mld CZK): akwizycja Teplárna Trmice (+0,3 mld CZK), większy wolumen dostaw oraz wyższa marża brutto ČEZ Teplárenská (+0,1 mld CZK)
- źródła odnawialne (+0,3 mld CZK): wyższy wolumen produkcji oraz marża brutto z nowych projektów elektrowni fotowoltaicznych i wiatrowych

Polska (-0,5 mld CZK)

- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz czerwonych certyfikatów dzięki większemu wolumenowi dostaw ciepła, w 2009 r. odstawienie sieci dystrybucji ciepła w rejonie Krakowa (+0,3 mld CZK)
- niższe przychody elektrowni ELCHO wynikające z rozkładu czasowego wypłat kompensacji – przychody z tego tytułu stopniowo maleją (-0,8 mld CZK)



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: PRODUKCJA I HANDEL – EUROPA POŁUDNIOWO-WSCHODNIA

mld CZK	2009	2010	Różnica	%
Bułgaria	0,5	0,3	-0,2	-43%
Rumunia	-0,2	0,3	+0,5	-
Razem EBITDA	0,3	0,6	+0,3	+89%

Bułgaria (-0,2 mld CZK)

- wzrost produkcji energii elektrycznej w stosunku do ubiegłego roku o 27 % (do 2,9 TWh) w elektrowni Varna, spowodowany głównie większym stopniem aktywacji zimnych rezerw
- negatywna marża z produkcji energii elektrycznej na żądanie organów regulacyjnych
- wyższe koszty zmienne pod wpływem wyższych cen węgla

Rumunia (+0,5 mld CZK)

- rozpoczęcie produkcji w parku wiatrowym na terenie Fântânele w czerwcu 2010 r., do końca 2010 r. wyprodukowano 256 GWh energii elektrycznej



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA ŚRODKOWA

mld CZK	2009	2010	Różnica	%
Dystrybucja	9,2	12,3	+3,1	+34%
Sprzedaż	0,1	1,1	+1,0	>200%
Razem EBITDA	9,3	13,4	+4,1	+44%

Dystrybucja (+3,1 mld CZK)

- wyższe dozwolone przychody (+2,1 mld CZK) z powodu wysokich inwestycji w sieć dystrybucyjną
- zmiana stanu niezafakturowanej energii elektrycznej na poziomie niskiego napięcia (+0,9 mld CZK)
- oszczędności kosztów (+0,1 mld CZK)

Sprzedaż (+1,0 mld CZK)

- zmiana stanu niezafakturowanej energii elektrycznej (+0,9 mld CZK)
- marża z obrotu gazem ziemnym (+0,1 mld CZK)



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA POŁUDNIOWO-WSCHODNIA

mld CZK	2009	2010	Różnica	%
Rumunia	2,1	2,4	+0,3	+14%
Bułgaria	1,4	1,1	-0,3	-21%
Albania	-0,4	0,2	+0,6	-
Razem EBITDA	3,1	3,7	+0,6	+19%

Rumunia (+0,3 mld CZK)

- wzrost wolumenu sprzedanej energii elektrycznej na poziomie najwyższego napięcia w wyniku ustępowania kryzysu
- niższe koszty pokrycia strat w dystrybucji w wyniku niższych cen energii elektrycznej
- oszczędności kosztów w dystrybucji poprzez wprowadzenie outsourcingu transportu, facility managementu oraz dzięki przychodom z wynajmu słupów do celów marketingowych

Bułgaria (-0,3 mld CZK)

- obniżenie taryf dystrybucyjnych na poziomie niskiego napięcia o 12,5 % (obniżenie procentu uznawanych strat w sieci)

Albania (+0,6 mld CZK)

- zakupy akwizycji oraz ich wprowadzenie do wyników skonsolidowanych od 5/2009 r., dane nie są więc porównywalne z ubiegłym rokiem
- przeprowadzenie działań restrukturyzacyjnych: zmniejszanie liczby pracowników, ograniczanie strat w sieciach oraz lepsze ściąganie należności



EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: WYDOBYCIE – EUROPA ŚRODKOWA, POZOSTAŁE – EUROPA ŚRODKOWA I POŁUDNIOWO-WSCHODNIA

EBITDA (mld CZK)	2009	2010	Różnica	%
Wydobycie EŚ	5,3	4,3	-1,0	-19%
Pozostałe EŚ	4,6	4,7	+0,1	+2%
Pozostałe EPW	0,1	0,1	0,0	0%

Wydobycie - Europa Środkowa (-1,0 mld CZK)

- niższy zbyt węgla dla ČEZ, a. s. (-0,9 mln ton; -1,0 mld CZK) pod wpływem planowych odstawień elektrowni
- wyższy zbyt węgla (+0,6 mln ton, +0,5 mld CZK) na rzecz klientów zewnętrznych
- wzrost kosztów rekultywacji (-0,8 mld CZK), przy czym równocześnie korzystano z rezerw na rekultywację (+0,3 mld CZK)



POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY

(mld CZK)	2009	2010	Różnica	%
EBITDA	91,1	89,1	-2,0	-2%
Amortyzacja	-22,8	-24,0	-1,2	-5%
Pozostałe koszty i przychody	-3,3	-6,1	-2,8	-86%
Saldo odsetek zapłaconych/otrzymanych	-3,0	-3,5	-0,5	-17%
Zyski/straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne	-0,6	-1,3	-0,7	>200%
Udział w zyskach/stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności	3,0	0,1	-2,9	-97%
Pozostałe	-2,7	-1,5	+1,2	+44%
Podatek dochodowy	-13,1	-11,8	+1,3	+10%
Zysk netto	51,9	47,2	-4,7	-9%

Saldo odsetek zapłaconych / otrzymanych (-0,5 mld CZK)

- wzrost odsetek zapłaconych z powodu wyższych potrzeb w zakresie finansowania

Straty / zyski z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne (-0,7 mld CZK)

- w stosunku do ubiegłego roku niższy zysk z przeszacowania wartości opcji MOL (-0,9 mld CZK)

Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności (-2,9 mld CZK)

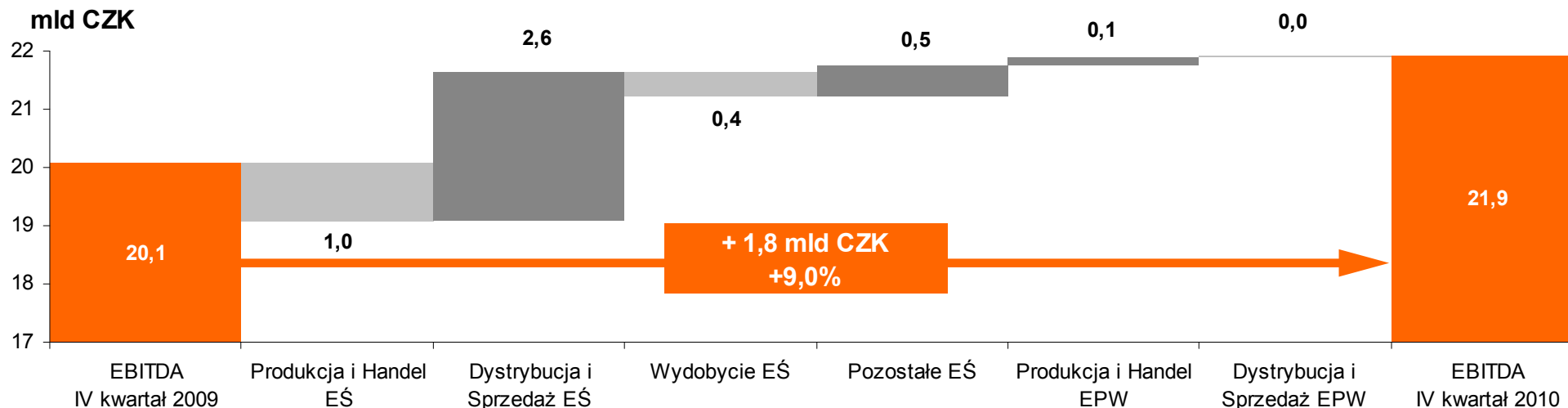
- odpis ujemnej wartości firmy z akwizycji MIBRAG w przychodach 2009 r. (-3,1 mld CZK)

Pozostałe (+1,2 mld CZK)

- odpis wartości firmy polskich spółek (+3,3 mld CZK) w 2009 r., odpis wartości firmy bułgarskich spółek (-2,8 mld CZK) w 2010 r.
- dywidenda od spółki Dalkia ČR (+0,4 mld CZK) oraz przychody z transakcji Pražská Teplárenská (+0,9 mld CZK)
- straty kursowe z przeszacowania krótkoterminowych papierów wartościowych -0,2 mld CZK, w 2009 r. jednorazowe przychody z gwarancji bankowych spółek wycenianych metodą praw własności (-0,2 mld CZK)



ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE



EBITDA - Grupa ČEZ (+1,8 mld CZK):

- Produkcja i Handel EŚ (-1,0 mld CZK): zmniejszenie marży brutto ČEZ, a. s. pod wpływem gwałtownego spadku cen energii elektrycznej (-1,1 mld CZK); objęcie konsolidacją ciepłowni Teplárna Trmice (+0,1 mld CZK)
- Dystrybucja i Sprzedaż EŚ (+2,6 mld CZK): zmiana stanu niezafakturowanej energii elektrycznej (+1,8 mld CZK) oraz wyższe dozwolone przychody (+0,5 mld CZK) z powodu inwestycji w sieć dystrybucyjną
- Wydobycie EŚ (-0,4 mld CZK): korzystanie z rezerwy na rekultywację (+0,3 mld CZK) związane z odpowiednim wzrostem towarzyszących kosztów operacyjnych (-0,7 mld CZK)
- Pozostałe EŚ (+0,5 mld CZK): wyższe przychody i oszczędności kosztów operacyjnych w ČEZ Distribuční služby oraz jednostkach zależnych spółki Severočeské doly (w szczególności SD Rekultivace)
- Produkcja i Handel EPW (+0,1 mld CZK): lepsze wyniki dzięki rozpoczęciu produkcji w parku wiatrowym Fântânele (Rumunia) od 6/2010 r.



ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE – cd.

(mld CZK)	10 - 12/ 2009	10 - 12/ 2010	Różnica	%
Przychody operacyjne	55,5	54,4	-1,1	-2%
Koszty operacyjne bez amortyzacji	-35,4	-32,5	+2,9	+8%
EBITDA	20,1	21,9	+1,8	+9%
Amortyzacja	-6,3	-6,9	-0,6	-9%
Pozostałe koszty i przychody	-6,8	-4,9	+1,9	+28%
Podatek dochodowy	-2,4	-3,2	-0,8	-34%
Zysk netto	4,6	6,9	+2,3	+50%

Amortyzacja (-0,6 mld CZK):

- wyższa amortyzacja w wyniku wprowadzenia do eksploatacji 2 bloków elektrowni Tušimice po ich kompleksowej modernizacji (-0,4 mld CZK)

Pozostałe koszty i przychody (+1,9 mld CZK):

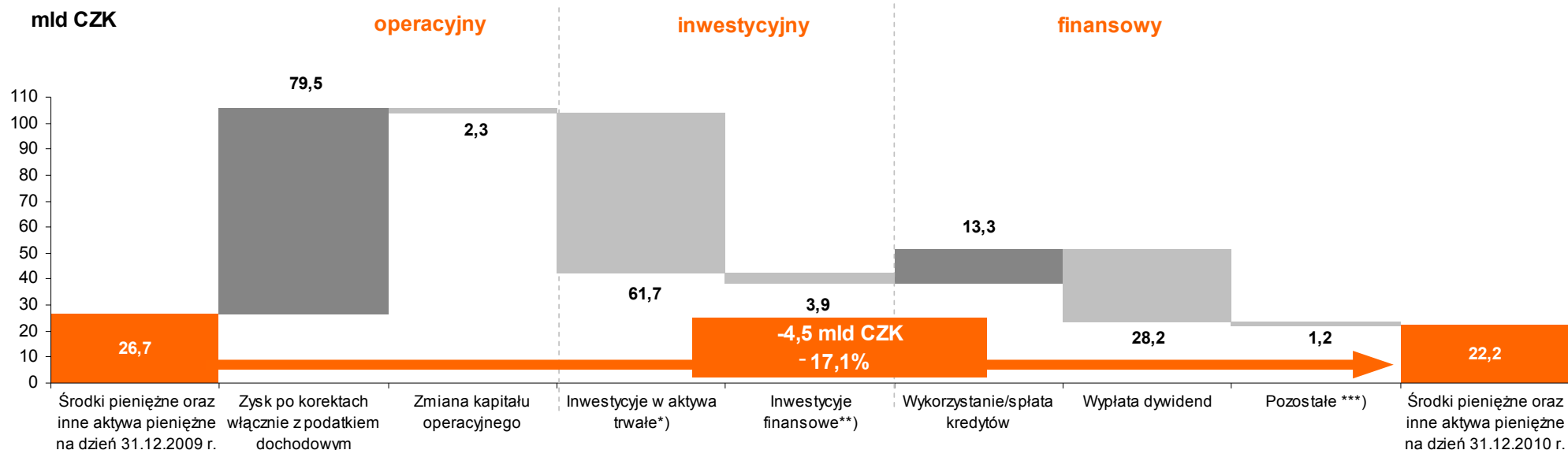
- przychody z transakcji Pražská Teplárenská (+0,9 mld CZK)
- wyższy zysk z jednostek konsolidowanych metodą praw własności (+0,8 mld CZK)
- odpis wartości firmy polskich spółek (+3,3 mld CZK) w 2009 r., odpis wartości firmy bułgarskich spółek (-2,8 mld CZK) w 2010 r.

Podatek dochodowy (-0,8 mld CZK)

- wzrost podatku związany ze wzrostem zysku



CASH FLOW (PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE)



Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (+77,2 mld CZK):

- przepływy pieniężne wynikające z zysku (+79,5 mld CZK) pomniejszone o zmianę kapitału operacyjnego (-2,3 mld CZK): zobowiązania (w szczególności z transakcji instrumentami pochodnymi oraz stosunków handlowych) malały szybciej od należności (w szczególności ze stosunków handlowych)

Przepływy pieniężne poświęcone na inwestycje (-65,6 mld CZK):

- inwestycje w aktywa trwałe (w szczególności inwestycje w elektrownie) oraz inwestycje finansowe w papiery wartościowe (zakup Dalkia ČR)

Przepływy pieniężne z działalności finansowej włącznie z różnicami kursowymi (-16,1 mld CZK):

- wypłata dywidend akcjonariuszom (-28,2 mld CZK) częściowo pokryta z emisji obligacji (+13,3 mld CZK)
- wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych (-0,5 mld CZK)

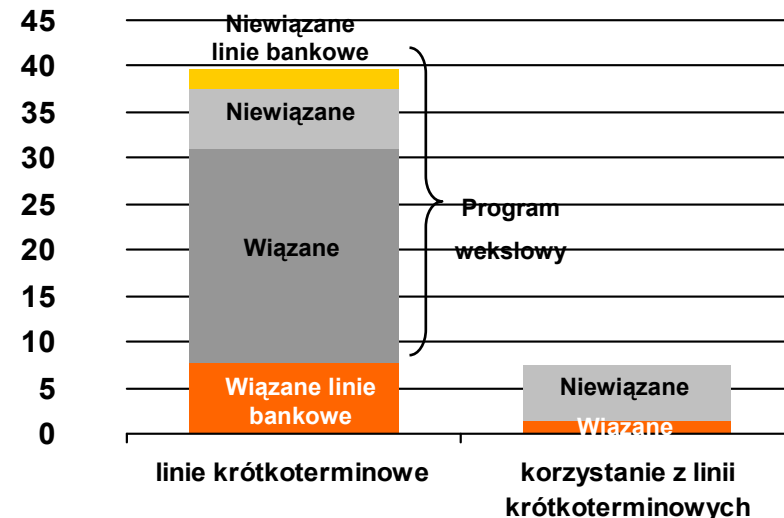
*) inwestycje i aktywa trwałe = CAPEX **) włącznie z saldem udzielonych pożyczek, dywestycji oraz zmiany stanu na rachunkach o ograniczonej możliwości dysponowania ***) pozostałe – głównie wpływ różnic kursowych



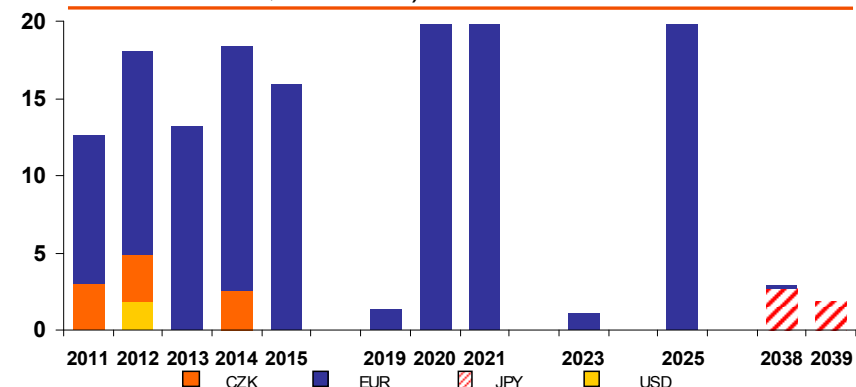
GRUPA ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI

- Wzrost wskaźnika zadłużenie netto / EBITDA w stosunku do ubiegłego roku z wartości 1,37 do 1,51.
- 31 miliardów CZK wiązanych krótkoterminowych linii kredytowych.
- 30 miliardów CZK gotówki i aktywów finansowych o wysokiej płynności.
- Wykorzystywano przede wszystkim niewiązane linie kredytowe w ramach programu wekslowego.
- Wiazane linie kredytowe są utrzymywane jako rezerwa na pokrycie nieoczekiwanych potrzeb finansowych.
- Pogłębiono współpracę z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, w 2010 r. zawarto długoterminowe umowy kredytów o całkowitym wolumenie 300 milionów EUR.
- W grudniu 2010 r. częściowo odkupiono emisję CEZ Finance B.V. o terminie zapadalności w 2011 r. oraz zwiększono wolumen emisji ČEZ, a. s. o terminie zapadalności w 2020 r.
- W 2010 r. wydano emisję obligacji o całkowitym wolumenie 1 690 milionów EUR.
- W styczniu 2011 r. wydano kolejną emisję obligacji o wolumenie 40 milionów EUR a w lutym 2011 r. wydano emisję obligacji o wolumenie 11,5 miliarda JPY (102 mln EUR); termin zapadalności dla obydwu emisji wynosi 12 lat.
- Wzrost średniego okresu zapadalności zadłużenia o 1,5 roku do 7,6 roku*).

Korzystanie z linii kredytowych (na dzień 31.12.2010 r., mld CZK)



Profil terminów zapadalności obligacji (na dzień 31.12.2010 r., mld CZK)



*) w obliczeniach uwzględniono dane spółek konsolidowanych w pełnym zakresie



PROGRAM

Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2010 r.
Martin Roman, dyrektor generalny

NOWA WIZJA
Daniel Beneš, dyrektor wykonawczy

Wyniki gospodarcze
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego



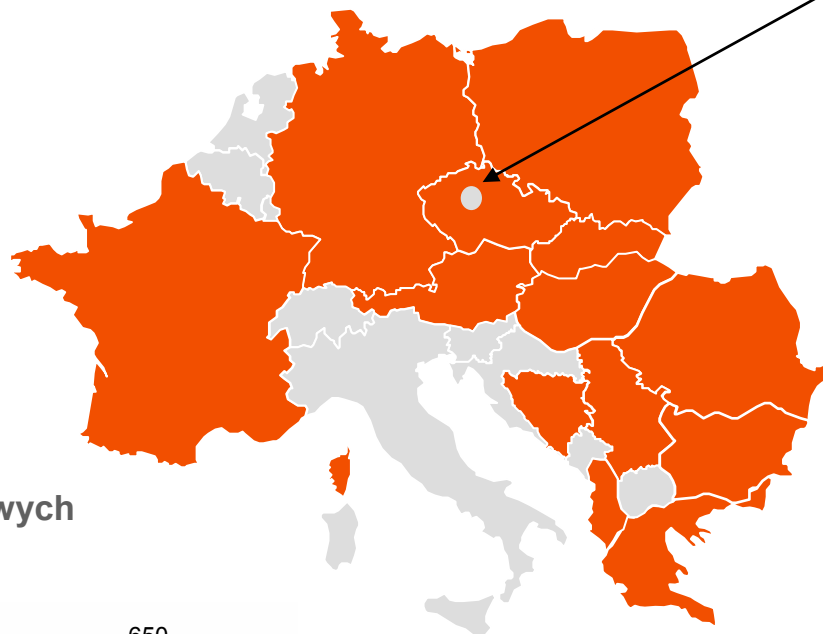
Pozycja handlowa Grupy ČEZ
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



ČEZ OTRZYMAŁ TYTUŁ „NAJLEPSZE PRZEDSIĘBIORSTWO OBROTU ENERGIAŁ ELEKTRYCZNĄ W EUROPIE WSCHODNIEJ“

ČEZ otrzymał międzynarodową nagrodę w ramach Risk & Energy Commodity Ratings 2011 „Najlepsze przedsiębiorstwo obrotu energią elektryczną w Europie Wschodniej“

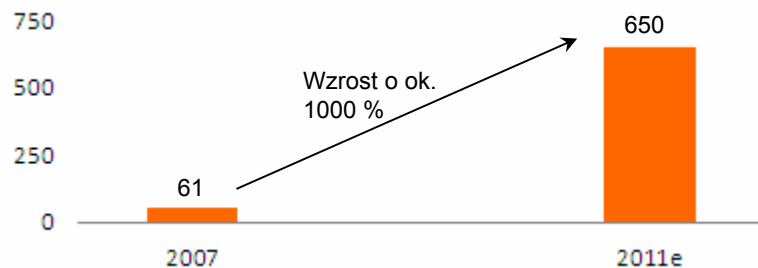
Kraje, w których prowadzimy obrót energią elektryczną na rynku hurtowym



Centralny trading dla całej Grupy ČEZ



Obroty ČEZ na rynkach hurtowych /mld CZK/



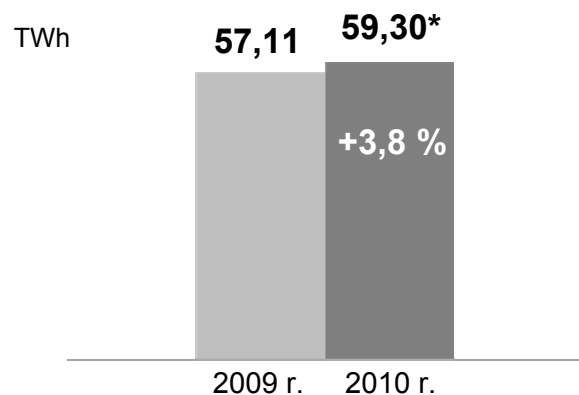
Zespół tradingu:

- 50 ekspertów / handlowców
- 6 narodowości
- język roboczy - angielski



ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ W PORÓWNANIU Z ROKIEM UBIEGLYM ROŚNIE

Zużycie w Republice Czeskiej



Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy)**



Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:***

- +4,8 % duzi odbiorcy
 - +2,0 % gospodarstwa domowe
 - +0,2 % podmioty gospodarcze (mali odbiorcy – pod. gosp.)
-
- Recesja gospodarcza wpływała na zużycie energii elektrycznej w Republice Czeskiej przede wszystkim w 2009 r.
 - Dane dotyczące 2010 r. ponownie wskazują na wzrost w stosunku do ubiegłego roku.
 - Zużycie netto w Republice Czeskiej zwiększyło się w 2010 r. o 2,4 % w porównaniu z 2009 r.

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



* 1-11 według URE, 12 oszacowanie ČEZ

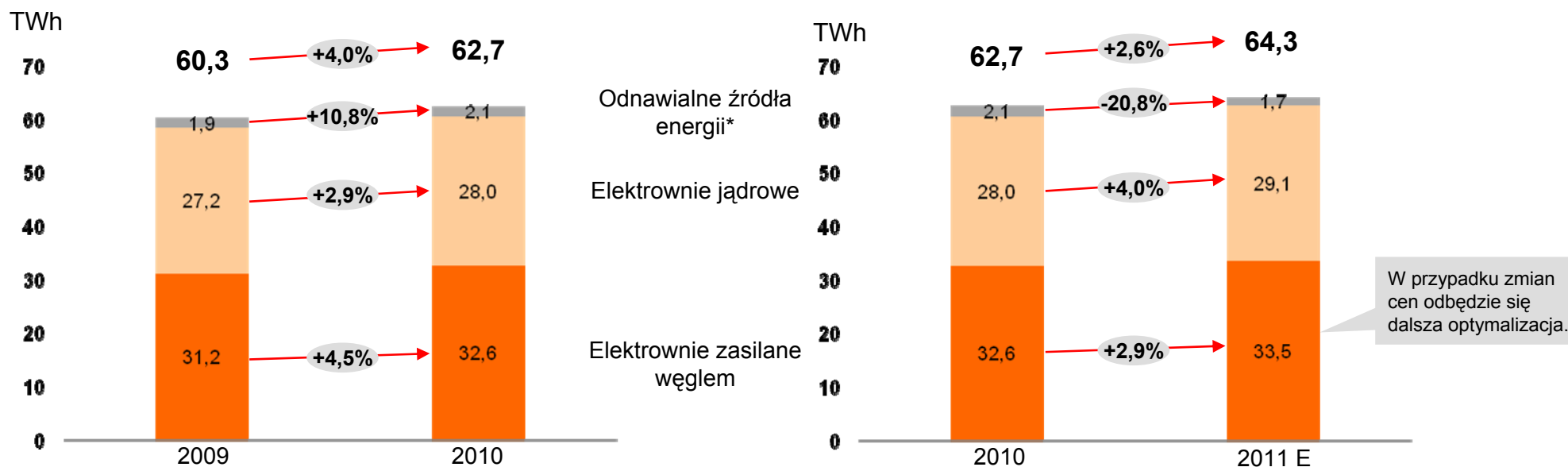
** po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy według modelu ČEZ

*** źródło URE za 1-11/2010 r.



PRODUKCJA WE WŁASNYCH ŹRÓDŁACH GRUPY ČEZ W REPUBLICE CZESKIEJ W 2010 R. W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁA O 4,0 %, W 2011 R. NA RAZIE OCZEKUJEMY WZROSTU 2,6 %

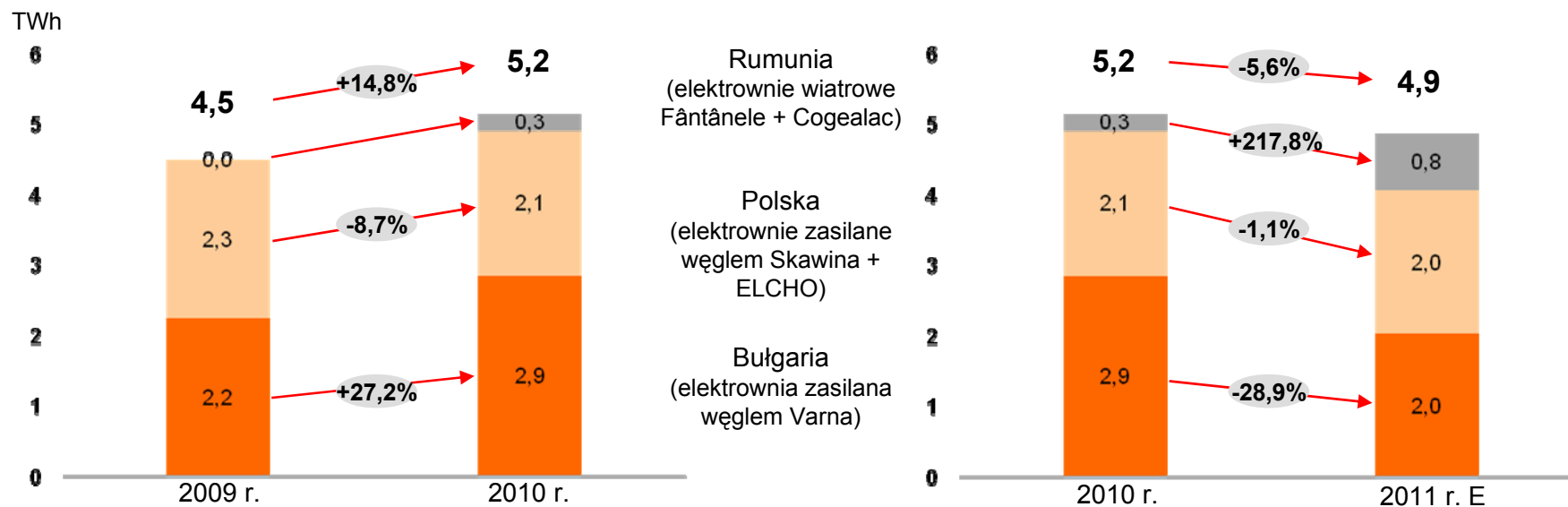
Produkcja we własnych źródłach Grupy ČEZ w Republice Czeskiej (brutto)





PRODUKCJA WE WŁASNYCH ŹRÓDŁACH GRUPY ČEZ ZA GRANICĄ W 2010 R. W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁA O 5,2 %, W 2011 R. NA RAZIE OCZEKUJEMY SPADKU O 5,6 %

Produkcja we własnych źródłach Grupy ČEZ za granicą (brutto)

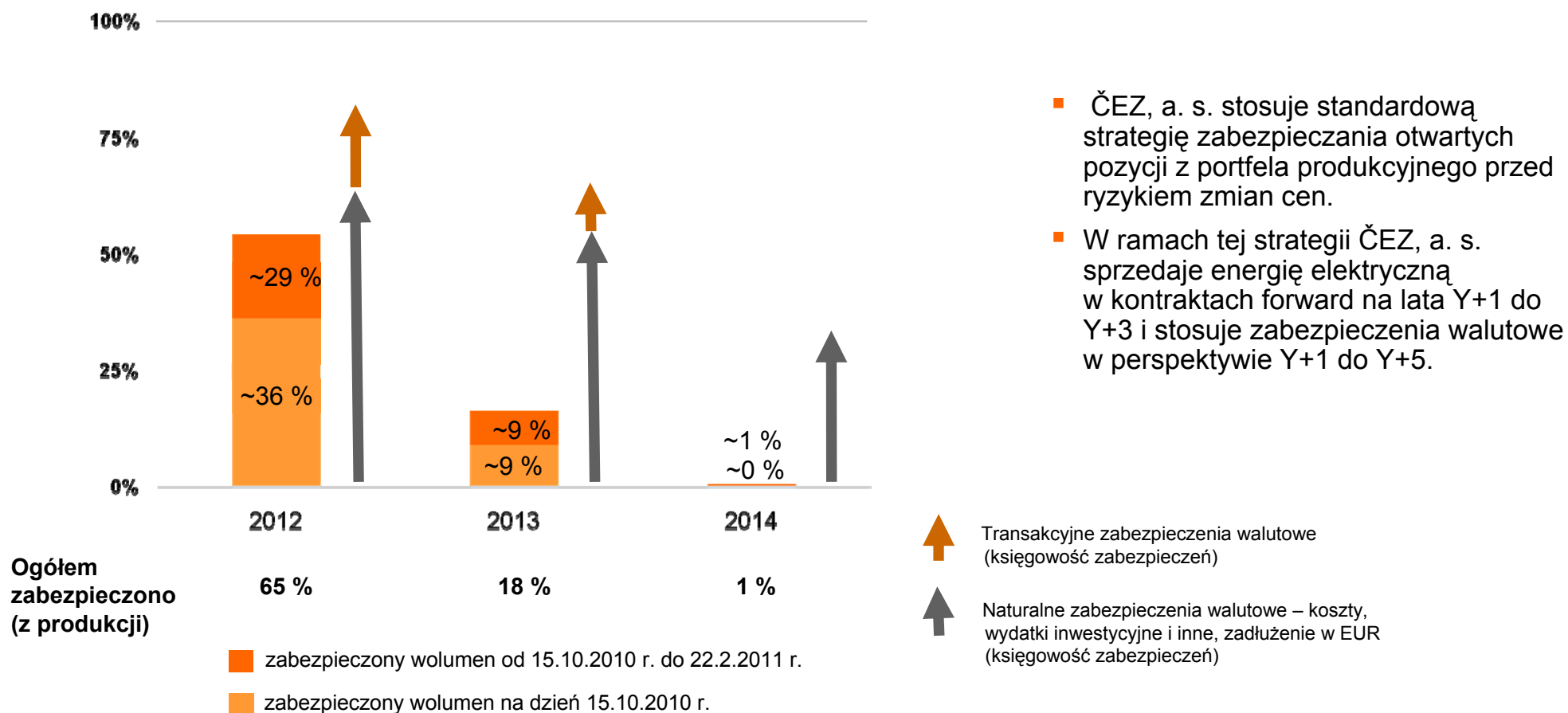


- Wzrost produkcji w Bułgarii w stosunku do ubiegłego roku o 27,2 % wynika z większego stopnia aktywacji elektrowni z powodu częstych awarii w pozostałych bułgarskich źródłach energii w II półroczu 2010 r. Na 2011 r. zaplanowano niższy wolumen produkcji, co jest związane z odstawieniem dwóch bloków z powodu zakończenia okresu ich żywotności oraz z niższymi kontyngentami produkcji na I półroczu 2011 r. wyznaczonymi przez bułgarski organ regulacyjny.
- Zmniejszenie produkcji polskich elektrowni w stosunku do ubiegłego roku jest konsekwencją dążenia do maksymalizacji marży brutto, przy którym uwzględnia się przychody ze schematu kompensacyjnego oraz przychody ze sprzedaży uprawnień emisyjnych.
- W czerwcu 2010 r. do rumuńskiej sieci podłączono pierwsze turbiny wiatrowe na terenie Fântânele, do końca roku ich liczba wzrosła do 120 (ok. 300 MW). W 2011 r. zostaną podłączone kolejne turbiny wiatrowe także na terenie Cogeałac.



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

Udział zabezpieczonych dostaw ze źródeł ČEZ, a. s.
(na dzień 22.2.2011 r., 100 % odpowiada 55 – 60 TWh)





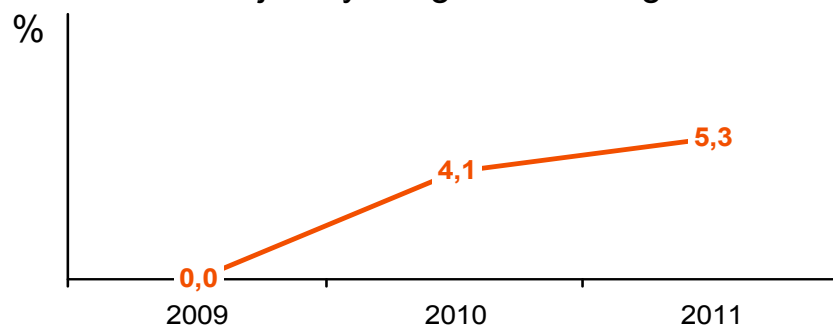
PO UDANYM WEJŚCIU NA RYNEK GAZU ZIEMNEGO UDZIAŁ RYNKOWY ČEZ PRODEJ W SEGMENTIE BUSINESS STAŁE ROŚNIE DZIĘKI POZYSKIWANIU NOWYCH KLIENTÓW

Klientom będącym firmami już standardowo oferujemy pełnowartościowy portfel produktów:

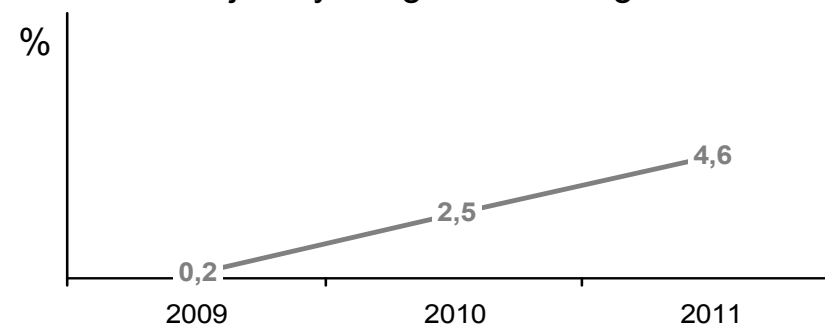
- STAŁA cena
- Cena wg WZORU TOWAROWEGO
- Produkt FIX + WZÓR
- Produkt STOPNIOWY ZAKUP
- Produkt SPOT

Gaz ziemny	ČEZ Prodej - Business	Jednostki	2010 r.	2011 r.
	Liczba klientów	osób	321	418
	Liczby punktów odbiorczych	liczba	685	2 285
	Roczny wolumen gazu ziemnego	GWh	2 071	2 622

Duży odbiorcy – kształtowanie się udziału
ČEZ Prodej na rynku gazu ziemnego

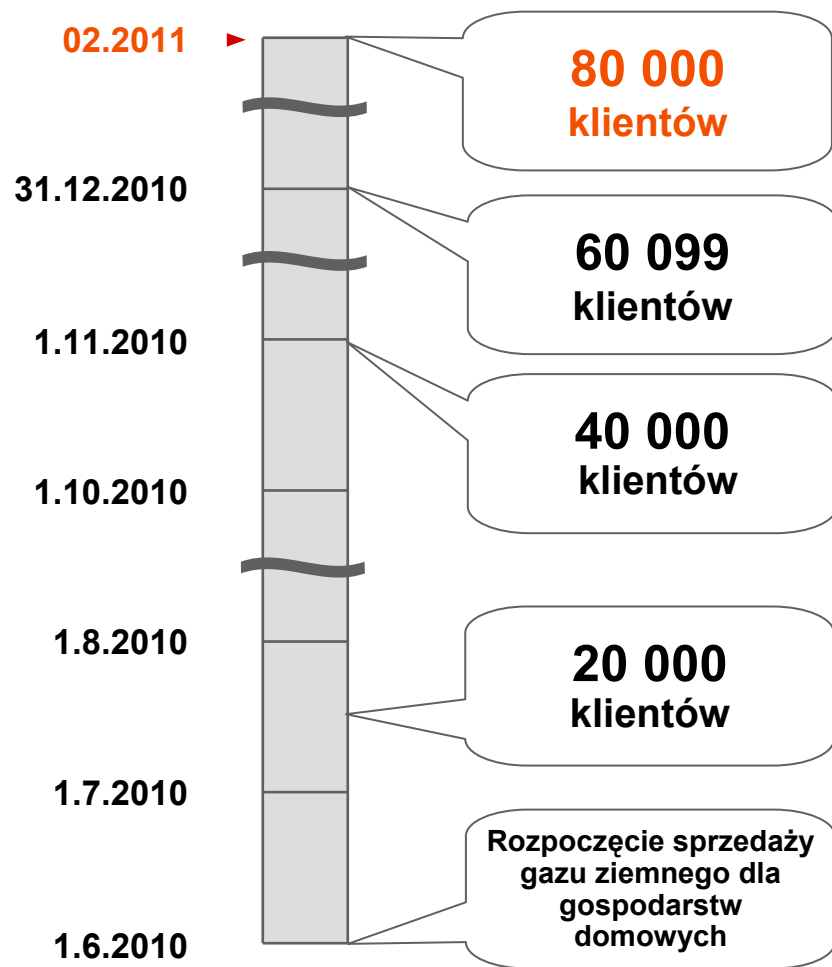


Średni odbiorcy – kształtowanie się udziału
ČEZ Prodej na rynku gazu ziemnego





SPRZEDAŽ GAZU ZIEMNEGO KLIENTOM-GOSPODARSTWOM DOMOWYM I MAŁYM PRZEDSIĘBIORSTWOM PRZYNIOSŁA SUKCES





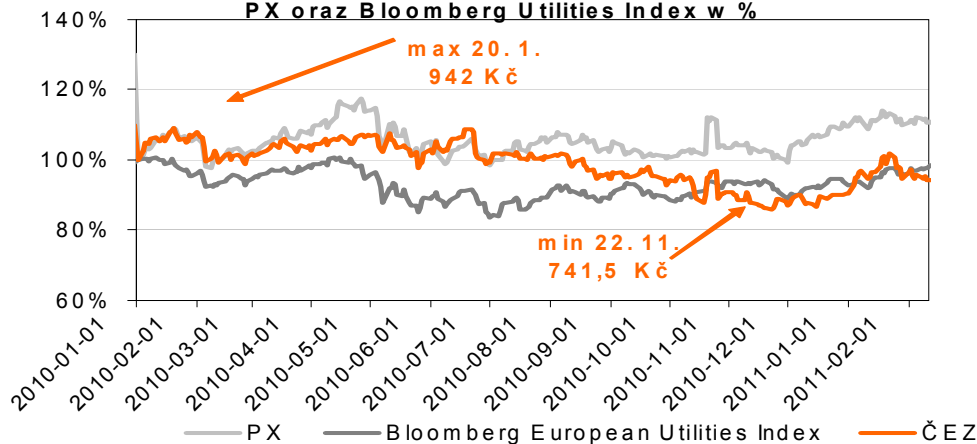
ZAŁĄCZNIKI

- Rozwój sytuacji na rynkach
- Inwestycje w aktywa trwałe
- Zestawienie aktywów i pasywów
- Bilans energii elektrycznej

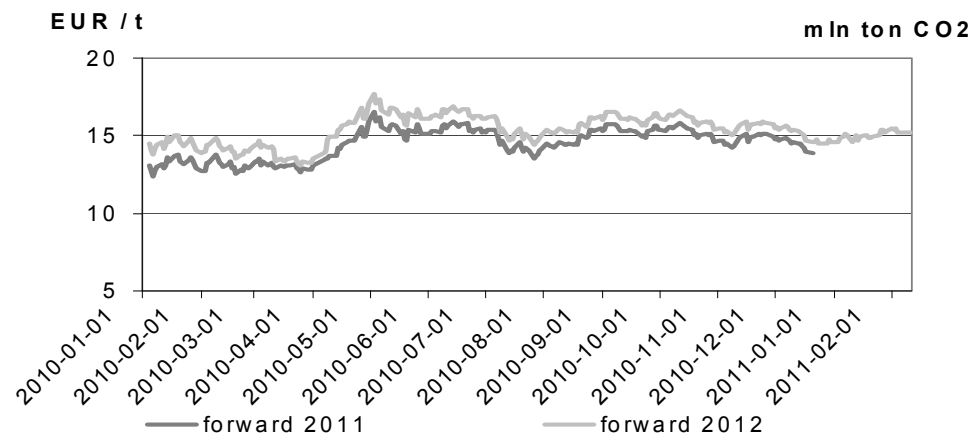


ROZWÓJ SYTUACJI NA RYNKACH

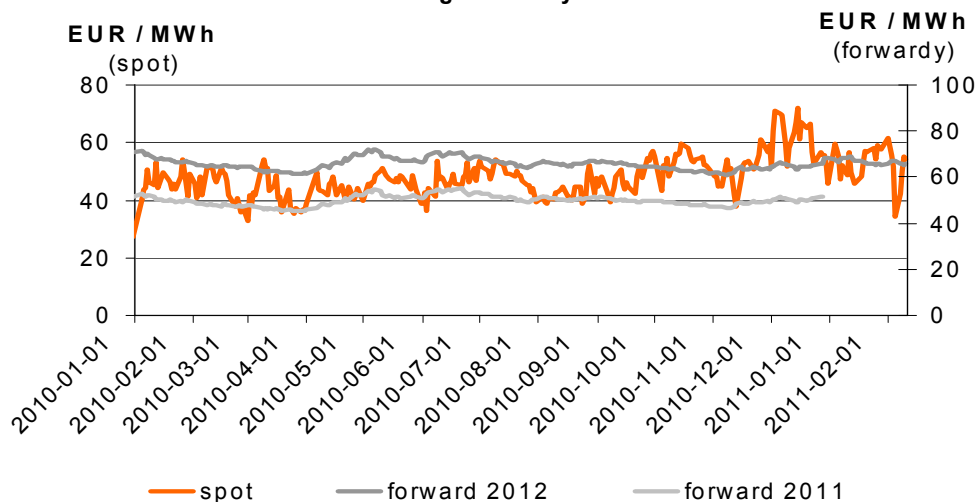
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ w porównaniu z indeksem PX oraz Bloomberg Utilities Index w %



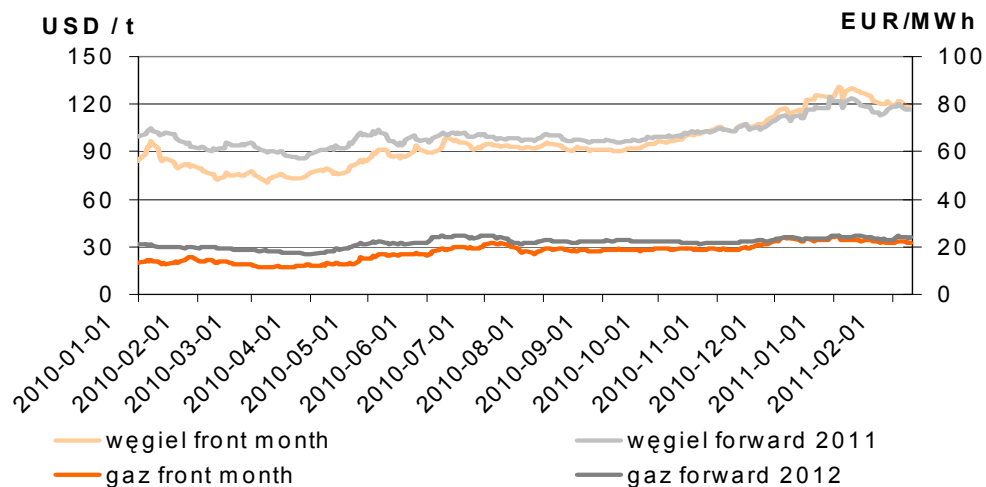
Uprawnienia emisyjne



Energia elektryczna



Węgiel i gaz





INWESTYCJE W AKTYWA TRWAŁE*)

Inwestycje w aktywa trwałe w 2010 r.:	61,7 miliarda CZK
Modernizacja źródeł	19,6 miliarda CZK Tušimice bloki nr 23 i 24: wydano decyzję o zezwoleniu na eksploatację próbną, część budowy będącą po odbiorze budowlanym przekazano do użytku Pruněrov II: kontynuacja finalizacji zawierania umów, kładziono nacisk na zaostrenie regulacji emisji na wyjściu Ledvice – nowe źródło: w kotłowni konstrukcja nośna na etapie tuż przed zakończeniem Počerady gaz: budowa wyposażenia placu budowy, opracowano pilotażową i wstępną analizę rozpraszania
Energetyka jądrowa	7,8 miliarda CZK Dukovany: w ramach odstawienia IV bloku zrealizowano zwiększenie mocy do 500 MWe Temelín: wprowadzenie do eksploatacji magazynu wypalonego paliwa, wymiana paliwa w I bloku za
Źródła odnawialne	13,6 miliarda CZK elektrownie fotowoltaiczne 10,4 miliarda CZK: budowa elektrowni Ralsko, Ševětín, Vranovská Ves, Pánov, Buštěhrad elektrownie wiatrowe (Rumunia) 3,0 miliarda CZK: wzniesiono 120 wiatraków o całkowitej mocy zainstalowanej 300 MW elektrownie wodne 0,2 miliarda CZK: głównie inwestycje w elektrowni Slapy
Sieci dystrybucyjne	13,1 miliarda CZK Republika Czeska 10,2 miliarda Rumunia 1,2 miliarda CZK Bułgaria 0,9 miliarda CZK Albania 0,8 miliarda CZK
Severočeské doly, a. s.	4,1 miliarda CZK modernizacja maszyn wydobywczych, zakup gruntów pod wydobycie (171 ha), przemieszczanie transportu taśmociągowego, działania w zakresie ochrony gmin
Systemy informatyczne	1,0 miliarda CZK Republika Czeska 0,9 miliarda CZK (ČEZ ICT Services a.s.) za granicą 0,1 miliarda CZK
Pozostałe	2,5 miliarda CZK

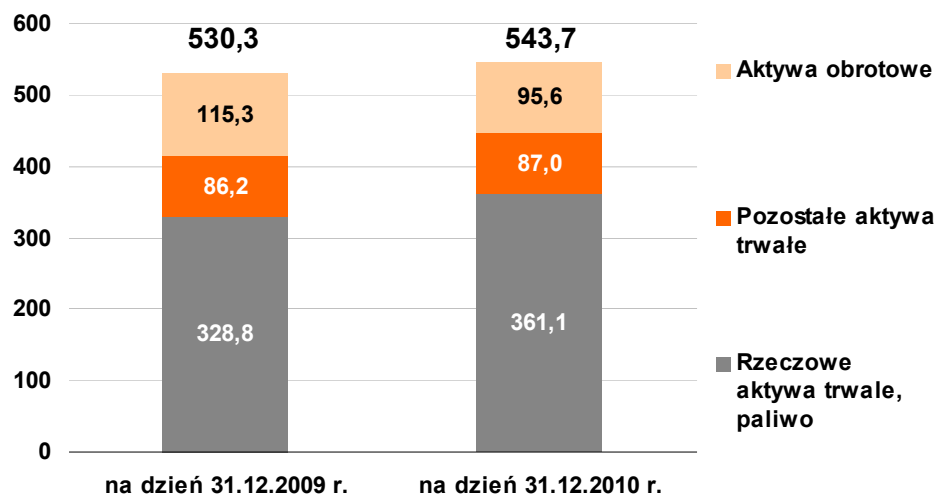


ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

Aktywa obrotowe:

- Zmniejszenie należności z operacji instrumentami pochodnymi -15,8 miliarda CZK (skompensowane po stronie pasywów).
- Zmniejszenie pożyczek krótkoterminowych związanych z finansowaniem akwizycji MIBRAG -3,5 miliarda CZK.
- Zmniejszenie środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych -4,6 miliarda CZK.
- Wzrost wartości papierów wartościowych o wysokiej płynności +3,1 miliarda CZK.

AKTYWA (w mld CZK)



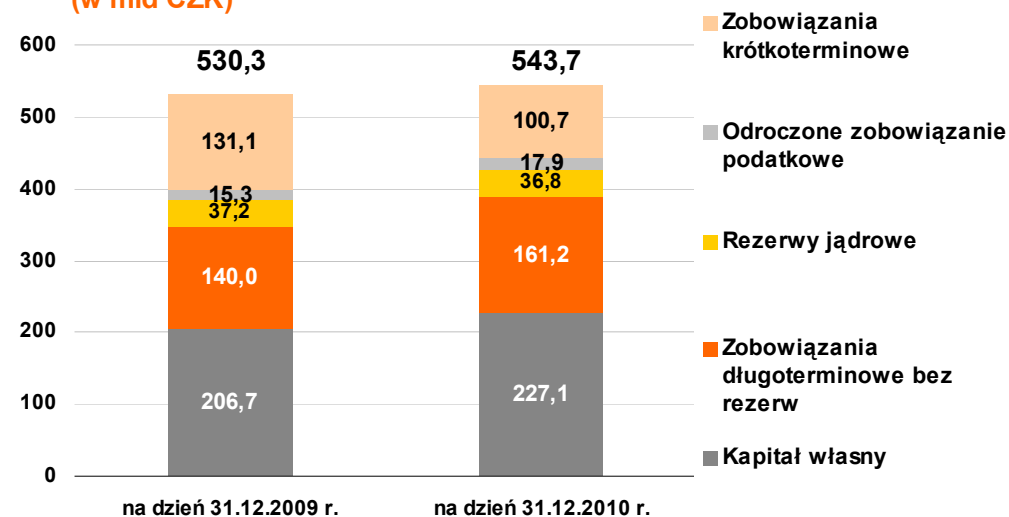
Aktywa trwałe

- Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z wyższymi inwestycjami +32,3 miliarda CZK.
- Pozostałe aktywa trwałe: rosła w związku z nabyciem udziałów w Dalkia ČR (+3,1 mld. CZK), negatywnie wpływa na nie odpis wartości firmy bułgarskich spółek (-2,9 mld CZK).

Zobowiązania krótkoterminowe:

- Zmniejszenie krótkoterminowych kredytów bankowych -13,5 miliarda CZK.
- Zmniejszenie zobowiązań z instrumentów pochodnych -14,9 miliarda CZK.

PASYWA (w mld CZK)



Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- Kapitał własny: wzrost zysku netto (47,2 mld CZK), następnie jego obniżenie o przyznaną dywidendę (28,3 mld CZK).
- Wzrost zobowiązań długoterminowych w związku z emisjami obligacji +21,2 miliarda CZK.
- Wzrost odroczonego zobowiązania podatkowego (+2,6 mld CZK), w szczególności z powodu wzrostu wartości godziwej instrumentów zabezpieczających oczekiwane przepływy pieniężne.

Bilans energii elektrycznej (GWh)

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
Dostawa	59 151	61 952	+5%
Produkcja	65 344	68 433	+5%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach	-6 193	-6 481	+5%
Sprzedaż klientom końcowym	-43 817	-44 594	+2%
Saldo obrotu hurtowego	-7 708	-9 984	+30%
Sprzedaż na rynku hurtowym	-128 286	-160 712	+25%
Zakupy na rynku hurtowym	120 578	150 728	+25%
Straty sieciowe	-7 625	-7 374	-3%

Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
Paliwo jądrowe	27 208	27 998	+3%
Węgiel	35 536	37 325	+5%
Woda	2 105	2 333	+11%
Biomasa	494	496	+0%
Słońce	0	16	>200%
Wiatr	1	265	>200%
Gaz ziemny	0	1	-
Razem	65 344	68 433	+5%

Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
Gospodarstwa domowe	-14 828	-17 580	+19%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-8 960	-8 845	-1%
Duży odbiorcy	-20 030	-18 169	-9%
Sprzedaż klientom końcowym	-43 817	-44 594	+2%

Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym

	-51 732	-53 224	+3%
--	----------------	----------------	------------

Bilans energii elektrycznej (GWh)

1-12/2010	Republika Czeska		Polska		Bułgaria		Rumunia		Albania		Pozostałe kraje		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Dostawa	57 320	+4%	1 785	-9%	2 591	+27%	256	-	0	-	0	-	0	-	61 952	+5%
Produkcja	63 264	+4%	2 063	-9%	2 850	+27%	256	-	0	-	0	-	0	-	68 433	+5%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach	-5 944	+4%	-278	-5%	-259	+27%	0	-	0	-	0	-	0	-	-6 481	+5%
Sprzedaż klientom końcowym	-25 145	-9%	-660	-	-8 795	+1%	-3 219	+0%	-4 606	+8%	-2 169	-	0	-	-44 594	+2%
Saldo obrotu hurtowego	-29 558	+20%	-1 125	-43%	7 674	-6%	4 339	-3%	6 516	+2%	2 169	-	0	-	-9 984	+30%
Sprzedaż na rynku hurtowym	-157 785	+25%	-2 250	+11%	-2 593	+27%	-833	+69%	0	-	-3 985	-	6 734	>200%	-160 712	+25%
Zakupy na rynku hurtowym	128 227	+27%	1 124	>200%	10 268	+1%	5 172	+5%	6 516	+2%	6 154	-	-6 734	>200%	150 728	+25%
Straty sieciowe	-2 617	-6%	0	-	-1 470	-2%	-1 376	+11%	-1 911	-10%	0	-	0	-	-7 374	-3%

Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)

1-12/2010	Republika Czeska		Polska		Bułgaria		Rumunia		Albania		Pozostałe kraje		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Paliwo jądrowe	27 998	+3%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	27 998	+3%
Węgiel	32 574	+4%	1 900	-10%	2 850	+27%	0	-	0	-	0	-	0	-	37 325	+5%
Woda	2 328	+11%	5	+128%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	2 333	+11%
Biomasa	337	-2%	158	+6%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	496	+0%
Słońce	16	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	16	>200%
Wiatr	9	>200%	0	-	0	-	256	-	0	-	0	-	0	-	265	>200%
Gaz ziemny	1	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	1	-
Razem	63 264	+4%	2 063	-9%	2 850	+27%	256	-	0	-	0	-	0	-	68 433	+5%

Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)

1-12/2010	Republika Czeska		Polska		Bułgaria		Rumunia		Albania		Pozostałe kraje		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Gospodarstwa domowe	-9 311	+2%	0	-	-4 181	+128%	-1 500	+1%	-2 588	+10%	0	-	0	-	-17 580	+19%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-4 255	-3%	0	-	-2 717	-2%	-932	-2%	-941	+10%	0	-	0	-	-8 845	-1%
Duży odbiorcy	-11 579	-18%	-660	-	-1 897	-54%	-787	+1%	-1 077	+1%	-2 169	-	0	-	-18 169	-9%
Sprzedaż klientom końcowym	-25 145	-9%	-660	-	-8 795	+1%	-3 219	+0%	-4 606	+8%	-2 169	-	0	-	-44 594	+2%

Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym

	-32 937	+4%	0	-	-8 892	+1%	-6 994	-1%	-4 401	+7%	0	-	0	-	-53 224	+3%
--	---------	-----	---	---	--------	-----	--------	-----	--------	-----	---	---	---	---	---------	-----