



SOUHRNNÁ ZPRÁVA ČEZ, A. S., ZA I. - III. ČTVRTLETÍ 2005

NEAUDITOVANÉ NEKONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY PRO FINANČNÍ VÝKAZNICTVÍ

Hlavní události

- Provozní výsledek hospodaření (EBIT) meziročně vzrostl o 59,7 % (o 5,6 mld. Kč) na 15,0 mld. Kč.
- Čistý zisk vzrostl o 93,9 % na 13,4 mld. Kč (o 6,5 mld. Kč), zlepšila se i jeho očekávaná roční výše na 16,0 mld. Kč.
- Dne 20. října podepsal ČEZ, a. s., s Fondem národního majetku České republiky smlouvu o prodeji státního podílu 55,8 % v hnědouhelné těžební společnosti Severočeské doly a.s. za 9,05 mld. Kč.
- Dne 4. října byla vypořádána transakce, při níž se ČEZ, a. s., stal 51% majitelem rumunské distribuční společnosti Electrica Oltenia.
- ČEZ, a. s., zahájil squeeze-out menšinových akcionářů ze 4 regionálních distribučních společností Skupiny ČEZ, jejichž distribuční licence přecházejí na ČEZ Distribuce, a. s.
- Cena akcií ČEZ, a. s., na pražské burze cenných papírů se od ledna do konce září zvýšila o 117,0 % (z 341 Kč na 739 Kč), v průběhu měsíce října akcie podlely celkové burzovní korekci a dne 27. října byla uzavírací cena 634 Kč.
- Vláda ČR přidělila 20. července ČEZ, a. s., na období 2005 až 2007 roční objem emisních povolenek na 36,9 mil. tun oxidu uhličitého.
- Zlepšení ratingového hodnocení od agentury Moody's z A3 na A2, stabilní výhled zůstal nezměněn.
- Dne 27. října podal ČEZ, a. s., předběžnou nezávaznou nabídku na polskou černouhelnou důlní společnost Katowicki Holding Węglowy S.A.

V Praze dne 31. října 2005

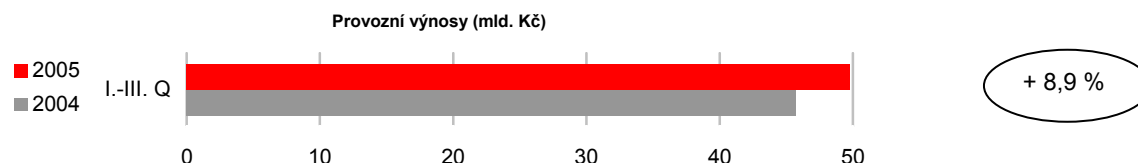
	Leden až září 2005		Leden až září 2004		Index	
	mil. Kč	GWh	mil. Kč	GWh	05/04 (Kč)	05/04 (GWh)
provozní výnosy	49 750		45 700		108,9%	
tržby za elektřinu	48 133	43 971	44 168	46 347	109,0%	94,9%
distribuční společnosti	27 747	27 861	25 375	28 602	109,3%	97,4%
oprávnění zákazníci, operátor trhu, ostatní	4 012	3 283	3 730	3 284	107,6%	100,0%
obchodníci	5 946	6 902	3 260	4 400	182,4%	156,9%
export	5 451	5 583	6 758	8 531	80,7%	65,4%
obchod mimo území ČR	359	343	1 225	1 530	29,3%	22,4%
podpůrné služby	4 619		3 820		120,9%	
tržby za teplo a ostatní výnosy	1 617		1 532		105,5%	
provozní náklady	34 791		36 332		95,8%	
palivo	10 299		10 458		98,5%	
nákup energie a souvisejících služeb	5 538		6 497		85,2%	
z toho nákup elektřiny	3 837	4 018	4 739	5 048	81,0%	79,6%
odpisy	10 164		10 145		100,2%	
provozní zisk (EBIT)	14 959		9 368		159,7%	
EBITDA	25 123		19 513		128,8%	
ostatní náklady(+) a výnosy(-)	-1 244		327		x	
z toho: přijaté dividendy	-4 058		-1 679		241,7%	
zisk před zdaněním (EBT)	16 203		9 041		179,2%	
zisk po zdanění	13 420		6 922		193,9%	
	Jednotka	Leden až září 2005	Leden až září 2004	Index 05/04		
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)*	1	25,5	21,1	121,0%		
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - čistá	%	8,1	4,4	181,9%		
rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	6,3	4,0	156,6%		
EBITDA marže	%	50,5	42,7	118,3%		
EBIT marže	%	30,1	20,5	146,7%		
celková zadluženost bez rezerv	%	23,0	24,5	94,1%		
dlouhodobá zadluženost	%	14,0	15,8	88,7%		

*) za předchozích 12 měsíců

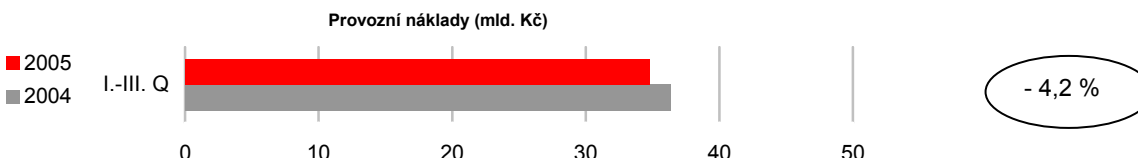
Výnosy, náklady, zisk

Příznivý vývoj zisku za tři čtvrtletí odráží výborné výsledky jak v provozní, tak ve finanční oblasti hospodaření. Provozní zisk meziročně vzrostl (o 59,7 %) díky vyšším tržbám za elektřinu (o 9 %), které byly navíc doprovázeny poklesem provozních nákladů (o 4,2 %). Tržby za silovou elektřinu vzrostly i přes pokles prodaného objemu vlivem vyšších cen. Průměrná prodejní cena v ČR vzrostla meziročně o 11,1 %, vývozní (bez zohlednění nákladů na exportní profily) o 23,3 %. Tržby za přímý vývoz elektřiny poklesly, neboť pokles objemu převážil nad růstem cen, avšak část exportu byla přesunuta do prodeje obchodníkům. Největší nárůst tržeb jsme zaznamenali u kategorie regionálních distributorů elektřiny (o 2,4 mld. Kč, o 9,3 %), po očištění o snížený výkup od těchto společností pak o 3,4 mld. Kč (o 14,1 %). Výrazně ubylo obchodů mimo

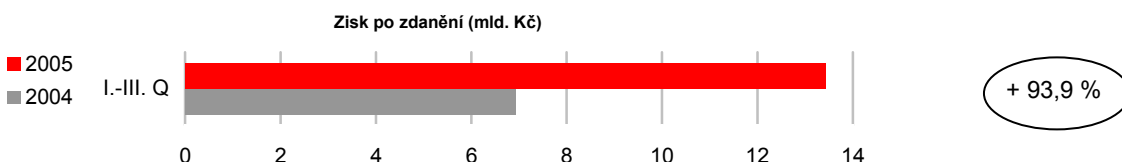
území ČR, což se projevilo jak poklesem na straně tržeb tak na straně nákladů na nákup elektřiny. Tržby za podpůrné služby vzrostly o 20,9 %.



Provozní náklady meziročně poklesly o 1,5 mld. Kč (o 4,2 %). Kromě snížení nákladů na nákup elektřiny v souvislosti s úbytkem obchodů mimo ČR poklesly také náklady na opravy a údržbu o 0,4 mld. Kč (o 18,3 %) mj. nižším rozsahem generálních oprav a nižšími náklady na opravy vodních elektráren, které byly v minulém roce zatíženy ještě opravami po povodních. Ostatní náklady poklesly zejména vlivem meziročně nižší tvorby a zúčtování rezerv a opravných položek. V souvislosti s nižší výrobou poklesly rovněž palivové náklady o 159 mil. Kč (o 1,5 %), přestože snížený pohotový výkon jaderné elektrárny Temelín vedl k přesunu části výroby z jaderných bloků na palivově dražší uhelné bloky. Osobní náklady vzrostly meziročně o 317 mil. Kč (o 10,9 %).



Na meziroční zlepšení ve finanční oblasti o 1,6 mld. Kč měly rozhodující vliv přijaté dividendy (4,1 mld. Kč, meziroční nárůst o 2,4 mld. Kč). Naproti tomu vzrostly náklady vlivem změn salda kurzových ztrát a zisků (o 0,5 mld. Kč).



POČET ZAMĚSTNANCŮ během třetího čtvrtletí poklesl o 177, což souvisí rovněž s převáděním zaměstnanců do nově vyčleňovaných procesních společností, např. 93 zaměstnanců do společnosti ČEZ Správa majetku. Meziročně poklesl počet zaměstnanců o 108 osob.

Prodej elektřiny

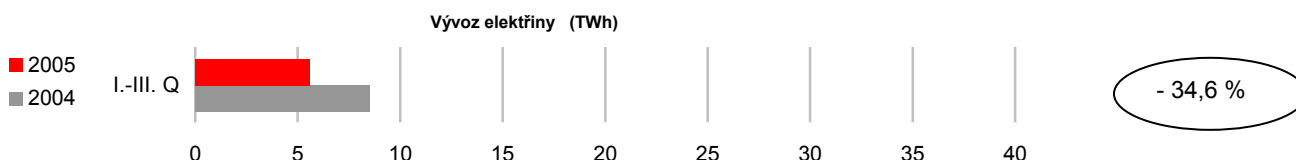
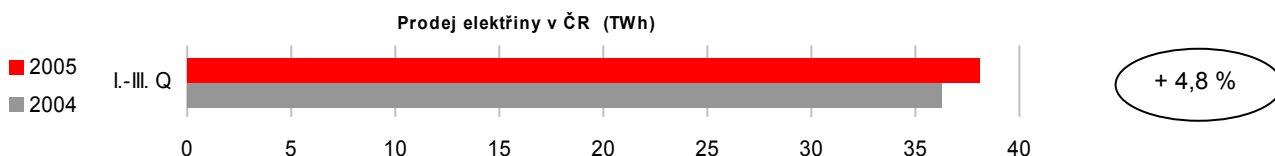
POPTÁVKA PO ELEKTŘINĚ v České republice dosáhla v I. – III. čtvrtletí roku 2005 podle našich odhadů 42,0 TWh, což znamená meziroční nárůst o 0,9 TWh (2,3 %). **DODÁVKY ČEZ, A. S., NA KRYTÍ POPTÁVKY PO ELEKTŘINĚ** při tom vzrostly o 4,4%, částečně je tento růst způsoben přechodem výkupu nezávislých výrobců z REAS na ČEZ.

Tržby za elektřinu vzrostly meziročně o 7,9% na 43,5 mld. Kč zejména díky růstu cen elektřiny. Celkový objem prodeje za Q1 až Q3 byl meziročně nižší o 2,4 TWh (o 5,1 %), z toho 1,2 TWh (2,7 %) představuje pokles obchodů mimo území ČR. Snížení dodávky z vlastních zdrojů tedy představuje 1,2 TWh. Pokles exportu o 34,6% kompenzovaný nárůstem prodeje v ČR je způsoben rostoucím objemem elektřiny, který exportují ostatní obchodníci z českého trhu místo ČEZ, a.s.

V rámci srpnové aukce na prodej elektřiny vyrobené v tzv. virtuální elektrárně bylo prodáno 3,2 TWh. Dále v srpnu proběhla dvoukolová roční aukce duhové elektřiny pro tuzemský trh na rok 2006. Celkem bylo kromě prodeje do portfolia ČEZ Prodej, s.r.o., prodáno 13,2 TWh s průměrnou cenou 1 143 Kč/MWh. Včetně smlouvy, kterou má ČEZ, a. s., uzavřenou se svojí dceřinou společností ČEZ Prodej, s.r.o., tak již podepsané domácí kontrakty představují cca 90 % očekávaného objemu elektřiny pro tuzemský prodej v roce 2006. Dále ČEZ, a. s., již kontrahoval nebo jedná o dodávkách až 10 TWh na exportní trhy jihovýchodním směrem.

V souvislosti s postupující transformací Skupiny ČEZ jsou koncoví zákazníci akciových společností ZČE, VČE, SČE, STE a SME a ČEZ převáděni do nově vytvořené společnosti ČEZ Prodej, s.r.o. Objem tohoto portfolia představuje pro příští rok více než 30 TWh.

Skupina ČEZ uvedla na trh nový ekologický program „Zelená elektřina“, tj. podpora výroby a dodávek elektřiny z obnovitelných zdrojů. Symbolický příspěvek oproti základním sazbám bude využit na podporu rozvoje projektů v oblasti obnovitelných zdrojů energie.



Výroba elektřiny dosáhla za první tři čtvrtletí 44 204 GWh a meziročně tak klesla o 1,2 TWh (o 2,7 %). Výroba klesla v uhelných elektrárnách o 667 GWh (o 2,6 %), jaderné elektrárny vyrobily o 886 GWh méně elektřiny než ve stejném období minulého roku. Vzrostla výroba obnovitelných zdrojů, u vodních elektráren o 282 GWh (o 22,1 %), z čehož 63 GWh činil nárůst výroby přečerpacích a 0,1 GWh (o 53,0 %) větrných elektráren. Uhelné elektrárny se na výrobě podílely 55,7 % (24 624 GWh), jaderné elektrárny 40,8 % (18 019 GWh) a 3,5 % (1 561 GWh) zajistily vodní elektrárny a ostatní obnovitelné zdroje.

Investiční program

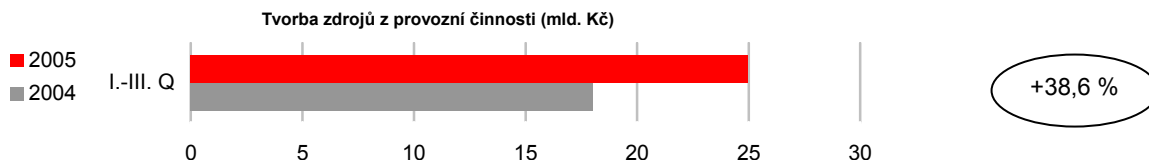
Výdaje v souvislosti s pořízením stálých aktiv činily v I. – III. čtvrtletí 5,3 mld. Kč.

V Jaderné elektrárně Dukovany proběhla odstávka 2. a 3. bloku za účelem výměny části paliva, během níž proběhla i obnova systému kontroly, ochrany a řízení. Pokračuje příprava prací na výměně systémů ochrany, kontroly a řízení jaderné části 4. bloku umožňující prodloužení životnosti nejméně do roku 2025. Byla dokončena stavba skladu vyhořelého jaderného paliva v areálu této elektrárny. V Jaderné elektrárně Temelín proběhla od dubna do července plánovaná odstávka 2. bloku spojená s výměnou části paliva, následovala generální oprava 1. bloku od července do října. Snížená výkonová úroveň 2. bloku potrvá až do poloviny prosince, kdy bude blok odstaven k odstranění zjištěných závad. Byla zahájena příprava komplexní obnovy elektrárny Tušimice II, která proběhne v letech 2007 až 2009 s rozpočtovými náklady cca 15 mld. Kč.

Hospodaření s finančními zdroji

TVORBA ZDROJŮ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (25,0 mld. Kč) se ve srovnání se stejným obdobím roku 2004 zvýšila o 7,0 mld. Kč (o 38,6 %). Vzrostl zejména zisk před zdaněním o 7,2 mld. Kč, kladný vliv představoval dále pokles zaplacené daně z příjmů o 1,2 mld. Kč (o 28,0 %). Opačným směrem působila změna trendu vývoje pohledávek o 1,5 mld. Kč v souvislosti s jejich výrazným poklesem ve stejném období minulého roku.

Peněžní prostředky použité na INVESTIČNÍ ČINNOST meziročně vzrostly o 3,5 mld. Kč (o 46,4 %) na 11,0 mld. Kč, a to hlavně z důvodu zvýšených výdajů na pořízení dceřiných a přidružených podniků (Electrica Oltenia, SME). Stejným směrem působil pokles prodeje stálých aktiv o 4,1 mld. Kč (o 82,3 %). Naopak pokles nabývaných stálých aktiv o 3,6 mld. Kč (o 40,3 %) a první splátka za prodaný podíl v ČEPS ve výši 1,4 mld. Kč celkový objem peněžních prostředků vynaložených na investiční činnost snižovaly.



Čistý peněžní tok z FINANČNÍ ČINNOSTI zaznamenal odliv prostředků ve výši 8,0 mld. Kč, zatímco ve stejném období minulého roku bylo výsledkem zvýšení peněžních prostředků o 0,8 mld. Kč (meziroční změna - 8,8 mld. Kč). Hlavním důvodem je skutečnost, že proti splátkám úvěrů a půjček ve výši 1,7 mld. Kč v roce 2005 nestojí jejich čerpání, když v předchozím roce byla vydána 3. emise eurobondů. Výplata dividend (5,3 mld. Kč) zaznamenala meziroční zvýšení o 0,6 mld. Kč, obdobně jako saldo nákupu a prodeje vlastních akcií (o 0,9 mld. Kč).

Ratingové hodnocení ČEZ, A. S.:

Standard & Poor's: „BBB+“ s pozitivním výhledem (zvýšení ze stabilního výhledu od května 2005)

Moody's: „A2“ se stabilním výhledem (zvýšení z „A3“ od září 2005)

Ostatní informace

- Dne 1. července podepsal ČEZ, a. s., dohodu se společností Mostecká uhelná a.s. na dodávku uhlí, která zabezpečuje dodávky uhlí pro minimálně jeden zcela nový blok a pro komplexní obnovu tří stávajících bloků v Počeradech. Zároveň byly zpřesněny podmínky dodávek pro stávající zdroje na období 2006 až 2012. Smlouva je variantní a může platit až téměř 50 let v závislosti na přehodnocení územních těžebních limitů.
- ČEZ, a. s., provádí vytěsnění (squeeze-out) menšinových akcionářů ze 4 regionálních distribučních společností Skupiny ČEZ a v těchto společnostech postupně probíhají valné hromady schvalující vklady částí podniku do ČEZ Distribuce, a. s. V souladu s cíli strategického programu rozvoje Skupiny VIZE 2008 se společnost ČEZ Distribuce, a. s. stává držitelem licence pro celé distribuční území Skupiny ČEZ. K dnešnímu dni disponuje licenci na bývalých distribučních územích ZČE a VČE, do konce roku získá distribuční licence i na zbylá distribuční území.
- Dne 22. září se stal novým členem dozorčí rady Ing. Jiří Bis namísto Ing. Martina Peciny, MBA, který téhož dne na svou funkci rezignoval.
- Dne 29. září rozhodla vláda České republiky o prodeji 55,8% podílu v hnědouhelné těžební společnosti Severočeské doly a.s. Příslušnou smlouvu s Fondem národního majetku České republiky podepsal ČEZ, a. s., dne 20. října, cena činí 9,05 mld. Kč. Prodej ještě musí posoudit Úřad pro ochranu hospodářské soutěže.
- Dne 4. října došlo k převodu podílu v distribuční společnosti Electrica Oltenia na ČEZ, a. s., který nyní vlastní 51 % akcií rumunského distributora elektřiny.
- ČEZ, a. s., se účastní výběrových řízení na privatizaci dvou polských státních elektrárenských společností. 19. srpna podal nabídku na podíl ve společnosti Zespól Elektrowni Dolna Odra SA a 9. září na podíl ve společnosti Elektrownia Kozienice SA, kde postoupil do užšího výběru zájemců.
- ČEZ, a. s., se zúčastnil výběrového řízení na elektrárnu a důl v Černé Hoře. Nikdo z účastníků však nesplnil podmínky stanovené vyhlášovatelem.
- V současné době je ČEZ, a. s., kvalifikován mezi 10 zájemců ve výběrovém řízení na privatizaci podílu v rumunské distribuční společnosti Electrica Muntenia Sud. Termín odevzdání závazných nabídek byl stanoven na 23. prosince.
- Dne 27. října podal ČEZ, a. s., předběžnou nezávaznou nabídku na nákup nejméně 10% podílu v druhé největší polské černouhelné těžební společnosti Katowicki Holding Węglowy S.A.

výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)	7. - 9. / 2005	1. - 9. / 2005	7. - 9. / 2004	1. - 9. / 2004
provozní výnosy	15 980	49 750	14 601	45 700
tržby z prodeje elektrické energie	15 611	48 133	14 264	44 168
tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	369	1 617	337	1 532
provozní náklady	11 952	34 791	12 160	36 332
palivo	3 251	10 299	3 259	10 458
nákup energie a související služby	1 875	5 538	1 932	6 497
opravy a údržba	776	1 896	1 030	2 320
odpisy	3 432	10 164	3 353	10 145
osobní náklady	1 296	3 228	901	2 910
materiál	473	1 262	400	1 239
ostatní provozní náklady	849	2 404	1 285	2 763
zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	4 028	14 959	2 441	9 368
ostatní náklady a výnosy	610	-1 244	-26	327
nákladové úroky	470	1 234	485	1 200
úroky z jaderných rezerv	512	1 537	490	1 470
výnosové úroky	-59	-130	-53	-114
kurzové ztráty/zisky, netto	-311	364	-280	-121
ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-2	-4 249	-668	-2 108
zisk před zdaněním	3 418	16 203	2 467	9 041
daň z příjmů	894	2 783	716	2 119
zisk po zdanění	2 524	13 420	1 751	6 922
zisk na akcii (EPS) v Kč - základní	4,3	22,9	3,0	11,7
zisk na akcii (EPS) v Kč - zředěný	4,3	22,7	3,0	11,7
peněžní toky (v mil. Kč)	1. - 9. / 2005	1. - 9. / 2004		
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	1 141	888		
čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 973	18 018		
zisk před zdaněním	16 203	9 041		
odpisy	10 175	10 160		
amortizace jaderného paliva	2 197	2 404		
nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	-2 953	-593		
zaplacená daň z příjmů	-3 038	-4 219		
ostatní	2 389	1 225		
peněžní prostředky použité na investiční činnost	-10 999	-7 511		
pořízení/prodej dceřiných a přidružených podniků	-6 109	-3 745		
nabytí a prodej stálých aktiv	-4 406	-3 833		
změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou, půjčky a splátky půjček	-484	67		
čistý peněžní tok z finanční činnosti	-7 981	831		
čerpání/splátky úvěrů a půjček	-1 698	5 688		
nákup/prodej vlastních akcií	-993	-135		
zaplacené/vrácené dividendy	-5 290	-4 722		
vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-50	108		
čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	5 943	11 446		
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	7 084	12 334		
rozvaha (v mil. Kč)	k 30. 9. 2005	k 31. 12. 2004		
aktiva celkem	263 562	255 496		
stálá aktiva	243 327	245 108		
dlouhodobý hmotný majetek	171 400	178 935		
dlouhodobý hmotný majetek, brutto	283 480	280 092		
oprávky a opravné položky	127 185	118 224		
dlouhodobý hmotný majetek, netto	156 295	161 868		
jaderné palivo, netto	8 021	7 909		
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	7 084	9 158		
ostatní stálá aktiva	71 927	66 173		
dlouhodobý finanční majetek, netto	70 773	64 883		
dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 154	1 290		
oběžná aktiva	20 235	10 388		
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	7 084	1 141		
pohledávky, netto	6 456	5 368		
pohledávky z titulu daně z příjmů	2 710	0		
zásoby materiálu, netto	2 672	2 538		
zásoby fosilních paliv	574	705		
ostatní oběžná aktiva	739	636		
pasiva celkem	263 562	255 496		
vlastní kapitál	169 779	162 477		
základní kapitál	58 303	59 218		
nerozdělené zisky a kapitálové fondy	111 476	103 259		
dlouhodobé závazky	66 816	67 351		
dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	36 901	38 071		
rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	29 915	29 280		
odložený daňový závazek	14 856	11 885		
krátkodobé závazky	12 111	13 783		
část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	1 838	1 809		
obchodní a jiné závazky	7 143	8 703		
závazky z titulu daně z příjmů	0	515		
ostatní pasiva	3 130	2 756		
instalovaný výkon, zaměstnanci	k 30. 9. 2005	k 31. 12. 2004		
instalovaný výkon (MW)	12 153	12 153		
fyzický počet zaměstnanců (osob)	6 507	6 629		
měrný počet zaměstnanců (osob/MW _{inst})	0,535	0,545		
elektřina	1. - 9. / 2005	1. - 9. / 2004		
dodávka ze zdrojů ČEZ, a. s. (GWh)	40 809	42 051		
prodej ČEZ, a. s., v tuzemsku (GWh)	38 046	36 286		
z toho: prodej REAS (GWh)	27 861	28 602		
cena elektřiny v tuzemsku (Kč/MWh)	991	892		
export ČEZ, a. s. (GWh)	5 583	8 531		
import ČEZ, a. s. (GWh)	16	92		
obchod mimo území ČR	343	1 530		