



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

NEAUDITOVANÉ NEKONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY PRO FINANČNÍ VÝKAZNICTVÍ

Hlavní události

- Provozní výsledek hospodaření meziročně vzrostl o 34,0 % na 6,9 mld. Kč, což představuje meziroční zvýšení o 1,8 mld. Kč.
- Čistý zisk vzrostl ve srovnání s I. čtvrtletím roku 2004 o 60,3 % na 4,6 mld. Kč (o 1,7 mld. Kč).
- V dubnu ČEZ, a. s., podepsal smlouvu o získání 51% privatizovaného podílu v rumunské distribuční společnosti Electrica Oltenia S.A. za 151 mil. EUR.
- ČEZ, a. s., podepsal se ŠKODOU PRAHA a.s. smlouvu o vypracování základního projektu na komplexní obnovu elektrárny Tušimice II.
- Akcie ČEZ, a. s., na pražské burze cenných papírů pokračovaly v roce 2005 v růstu. Cena akcií se v průběhu I. čtvrtletí zvýšila z 341 Kč na 408 Kč (o 19,8 %) a ke dni 28. 4. 2005 činila cena akcie 394 Kč.
- V dubnu podal ČEZ, a. s., indikativní nabídku (předběžné projevení zájmu) na koupi akcií polských výrobců elektřiny - PAK (Patnów, Adamów, Konin), Dolna Odra a Kozienice.
- V březnu obdržel ČEZ, a. s., rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže, že si smí ponechat podíl ve společnosti Severočeská energetika, a.s., za podmínky prodeje formou aukce výkonu 400 MW nezávislým subjektům v letech 2006 a 2007.

V Praze dne 2. května 2005

		1. - 3. 2005	1. - 3. 2004	index 05/04
provozní výnosy	mil. Kč	17 696	17 045	103,8%
z toho: tržby za elektřinu	mil. Kč	16 906	16 301	103,7%
provozní náklady	mil. Kč	10 752	11 864	90,6%
z toho: palivo	mil. Kč	3 479	3 710	93,8%
zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	mil. Kč	6 944	5 181	134,0%
ostatní náklady a výnosy	mil. Kč	708	1 398	50,6%
zisk před zdaněním	mil. Kč	6 236	3 783	164,8%
zisk po zdanění	mil. Kč	4 564	2 847	160,3%
výnos na akcii 100 Kč (EPS)	Kč	7,7	4,8	160,4%
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)*	1	19,8	18,0	110,0%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - čistá*	%	7,5	4,2	178,6%
rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	2,9	2,2	131,8%
EBITDA marže	%	58,2	50,4	115,5%
celková zadluženost bez rezerv	%	23,0	24,7	93,1%
dlouhodobá zadluženost	%	14,4	11,7	123,1%

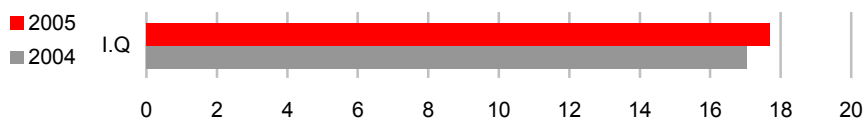
*) za předchozích 12 měsíců

Výnosy, náklady, zisk

V I. čtvrtletí roku 2004 vykázal ČEZ, a. s., podle českých účetních standardů zisk před zdaněním 2,5 mld. Kč (o 1,3 mld. Kč méně než je nyní vykázáno podle IFRS) a zisk po zdanění 1,6 mld. Kč (o 1,2 mld. Kč méně než je nyní vykázáno podle IFRS). Z rozdílů mezi CAS a IFRS bylo nejvýznamnější jednorázové zahrnutí nákladů z derivátů do mimořádného výsledku hospodaření v lednu 2004 v souladu se změnou metodiky účtování o derivátech podle CAS. V provozní oblasti je podstatným rozdílem výše odpisů. Odpisy podle IFRS jsou vyšší z důvodu kapitalizace úroků a jaderných rezerv.

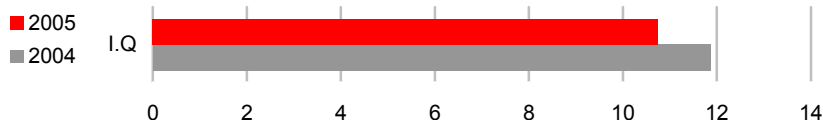
PROVOZNÍ VÝNOSY vzrostly ve srovnání s I. čtvrtletím roku 2004 o 0,7 mld. Kč (o 3,8 %) na 17,7 mld. Kč. Tržby za elektřinu vzrostly o 0,6 mld. Kč (o 3,7 %) na 16,9 mld. Kč. Z toho tržby z prodeje elektrické energie v České republice (bez domácích prodejí určených na export) vzrostly oproti I. čtvrtletí 2004 o 1,2 mld. Kč (o 10,2 %) na 12,6 mld. Kč. Tržby za vývoz elektřiny, včetně domácích prodejí určených na export, klesly o 0,3 mld. Kč (o 10,2 %) na 2,8 mld. Kč, jakož i tržby z obchodů mimo území ČR, které klesly o 0,5 mld. Kč. Tržby za podpůrné služby naopak vzrostly o 0,2 mld. Kč (o 18,4 %) na 1,5 mld. Kč.

Provozní výnosy (mld. Kč)



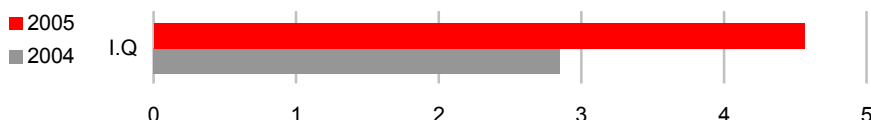
PROVOZNÍ NÁKLADY poklesly o 1,1 mld. Kč (9,4 %) na 10,8 mld. Kč. Poklesly zejména náklady na nákup energie a související služby o 0,7 mld. Kč (o 32,3 %) a náklady na palivo o 0,2 mld. Kč (o 6,2 %). Hlavními složkami provozních nákladů byly palivo (32,4 %), odpisy (31,3 %) a nákup energie a související služby (14,6 %). Ostatní provozní náklady zůstaly na úrovni I. čtvrtletí roku 2004.

Provozní náklady (mld. Kč)



PROVOZNÍ ZISK vzrostl o 1,8 mld. Kč (o 34,0 %), když provozní výnosy vzrostly o 0,7 mld. Kč, zatímco provozní náklady poklesly o 1,1 mld. Kč. **OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY** činily 0,7 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 0,7 mld. Kč (o 49,3 %), když v I. čtvrtletí roku 2004 tvořily podstatnou část ostatních nákladů (0,6 mld. Kč) kurzové ztráty. **ZISK PŘED ZDANĚNÍM** dosáhl 6,2 mld. Kč, což představuje ve srovnání s I. čtvrtletím roku 2004 významný nárůst o 2,5 mld. Kč (o 64,8 %). **DAŇ Z PŘÍJMŮ** vzrostla na 1,7 mld. Kč, když v I. čtvrtletí roku 2004 činila 0,9 mld. Kč. Celkový **ZISK PO ZDANĚNÍ** se oproti I. čtvrtletí roku 2004 zvýšil o 1,7 mld. Kč (o 60,3 %) a činil 4,6 mld. Kč.

Zisk po zdanění (mld. Kč)



Růst výnosu na akcii (o 60,4 %) byl způsoben růstem čistého zisku (o 60,3 %) a dosáhl 7,7 Kč na akcii. Poměr tržní ceny a výnosu se zvýšil na 19,8 (o 10,0 %), když kurz akcií vzrostl meziročně ze 190,8 Kč na 408,1 Kč (o 113,9 %), zatímco zisk za předchozích 12 měsíců vzrostl o 93,3 %. Čistá rentabilita vlastního kapitálu se meziročně zvýšila ze 4,2 % na 7,5 % v důsledku růstu kumulativního zisku za období posledních 12 měsíců (z 6,3 mld. Kč na 12,1 mld. Kč). Rentabilita investovaného kapitálu vzrostla ze 2,2 % na 2,9 %, vlivem provozního zisku vyššího o 34 %, zatímco investovaný kapitál vzrostl meziročně jen o 2,7 %. EBITDA marže vzrostla z 50,4 % na 58,2 % zejména nárůstem provozního zisku. Celková zadluženost bez rezerv poklesla z 24,7 % na 23,0 % zejména v důsledku snížení krátkodobých závazků. Dlouhodobá zadluženost naopak oproti I. čtvrtletí roku 2004 stoupla z 11,7 % na 14,4 % v důsledku vydání emise euroobligací v červnu 2004.

POČET ZAMĚSTNANCŮ ČEZ, A. S., se v rámci pokračujícího projektu VIZE 2008 a přípravy nového funkčního uspořádání Skupiny ČEZ meziročně zvýšil o 41 osob (o 0,6 %) a dosáhl 6 704 osob.

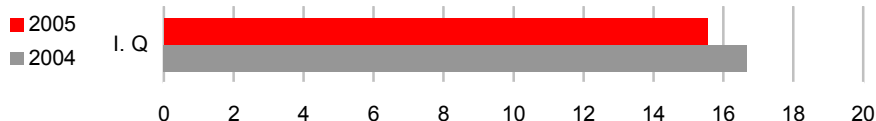
Prodej elektřiny

POPTÁVKA PO ELEKTŘINĚ v České republice stoupla v I. čtvrtletí roku 2005 meziročně o 228 GWh, tj. o 1,4 %. Spotřeba elektřiny stoupla ve všech kategoriích odběratelů (v průmyslu o 1,8 %, u podnikatelského maloodběru o 1,7 % a u obyvatelstva o 0,5 %). Nárůst maloodběru byl celý zapříčiněn nižší průměrnou teplotou (0,1 °C pod dlouhodobým normálem a o 0,6 °C meziročně). ČEZ, a. s., posílil své postavení na rostoucím domácím trhu. **PODÍL NA KRYTÍ POPTÁVKY** mírně stoupl ze 66,4 % na 67,0 %.

CELKOVÝ PRODEJ ELEKTŘINY ČEZ, A. S., 15 533 GWh byl meziročně nižší o 1 147 GWh (o 6,9 %). Tržby za elektřinu včetně prodeje podpůrných služeb v celkové výši 16,9 mld. Kč však meziročně vzrostly o 0,6 mld. Kč (o 3,7 %) z důvodu nárůstu tuzemských i vývozních prodejních cen.

Přímý vývoz elektřiny ČEZ, a. s., klesl meziročně o 1 559 GWh (o 48,7 %), když část elektřiny určené pro vývoz, která byla prodána obchodníkům v tuzemsku, meziročně vzrostla o 1 060 GWh. Celkový objem elektřiny určené pro zahraničí tedy reálně poklesl jen o 499 GWh (o 12,9 %). Podobně je ovlivněn nárůst prodeje elektřiny v tuzemsku, vyšší o 981 GWh, přičemž ale o 1 060 GWh vzrostly prodeje obchodníkům pro další vývoz. Dodávka pro domácí trh byla tedy reálně nižší o 79 GWh (o 0,6 %). ČEZ, a. s., v I. čtvrtletí 2005 nedovezl žádnou elektřinu. Zbytek poklesu tvoří obchod mimo území ČR, který poklesl o 569 GWh a téměř ustal.

Prodej elektřiny (TWh)



VÝROBA ELEKTŘINY VE ZDROJÍCH ČEZ, A. S., dosáhla za I. čtvrtletí 15 961 GWh a meziročně tak mírně klesla o 458 GWh (o 2,8 %). Výroba v uhelných elektrárnách klesla o 1 305 GWh, zatímco v jaderných vzrostla o 710 GWh a ve vodních elektrárnách vzrostla o 137 GWh. Uhlé elektrárny se na výrobě podílely 49,5 %, jaderné elektrárny 46,9 % a 3,6 % zajistily vodní elektrárny a ostatní obnovitelné zdroje.

Investiční program

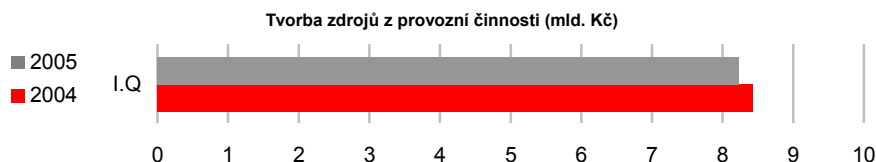
Výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku činily v I. čtvrtletí 847 mil. Kč.

V Jaderné elektrárně Dukovany pokračují práce na výměně systémů ochrany, kontroly a řízení jaderné části bloků umožňující prodloužení jejich životnosti nejméně do roku 2025. Pokračuje také příprava stavby skladu vyhořelého jaderného paliva v areálu této elektrárny. Během odstávky trvající od února bylo do 3. bloku zavezeno nové pokročilé palivo. Toto palivo (zaváděno postupně od roku 2003) umožňuje výrazné úspory palivových nákladů a nákladů na skladování vyhořelého jaderného paliva. V Jaderné elektrárně Temelín probíhá od dubna plánovaná odstávka 2. bloku, od konce března do konce dubna rovněž probíhala oprava závady na turbogenerátoru 1. bloku.

Hospodaření s finančními zdroji

TVORBA ZDROJŮ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (8,2 mld. Kč) se ve srovnání se stejným obdobím roku 2004 snížila o 0,2 mld. Kč (o 2,4 %). Vzrostla zaplacená daň z příjmů; naopak ke zlepšení přispěl vyšší provozní výsledek hospodaření a mírnější snížení závazků.

PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY POUŽITÉ NA INVESTIČNÍ ČINNOST meziročně vzrostly o 2,3 mld. Kč jako důsledek větších čistých výdajů na pořízení dceřiných podniků.



ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK Z FINANČNÍ ČINNOSTI byl meziročně nižší o 1,5 mld. Kč. Zvýšily se výdaje na pořízení vlastních akcií (o 0,5 mld. Kč), ale snížily se splátky úvěrů netto o 2,0 mld. Kč, z toho se čerpání úvěrů a půjček snížilo o 1,6 mld. Kč a splátky se snížily o 3,6 mld. Kč.

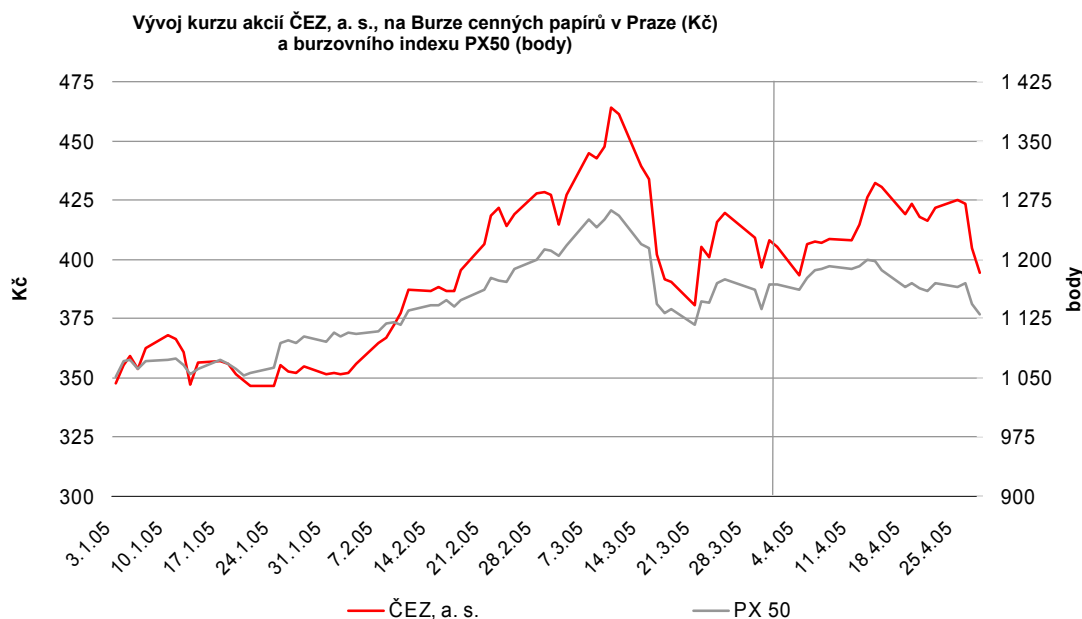
RATINGOVÉ HODNOCENÍ ČEZ, A. S.:

MOODY'S: „Baa1“ se stabilním výhledem

STANDARD & POOR'S: „BBB+“ se stabilním výhledem.

Ostatní informace

- V listopadu 2004 byla podepsána smlouva s bulharskou vládou o koupi tří distribučních společností. Úhradou kupní ceny koncem roku 2004 a převodem akcií na účet kupujícího byla dne 18. ledna 2005 nad společnostmi převzata kontrola ze strany ČEZ, a. s. První zahraniční akvizice ČEZ, a. s., tak byla úspěšně dokončena.
- Dne 11. března obdržel ČEZ, a. s., rozhodnutí Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže o možnosti ponechání si většinového podílu v jedné z českých distribučních společností, když podle rozhodnutí z 18. března 2003 měl nařízeno jeden z nich prodat. ČEZ, a. s., však musí pro nezávislé subjekty uskutečnit v letech 2006 a 2007 aukce na prodej výkonu 400 MW, v období od června do srpna výkonu 240 MW.
- V průběhu měsíce dubna ČEZ, a. s., podal indikativní nabídky na koupi podílů v polské energetice - podíl v soukromé společnosti Zespół Elektrowni Patnów – Adamów – Konin SA a privatizaci státních společností Zespół Elektrowni Dolna Odra SA a Elektrownia Kozienice SA.
- Dne 5. dubna ČEZ, a. s., podepsal smlouvu s rumunskou státní společností SC Electrica S. A. o koupi podílu v distribuční společnosti Electrica Oltenia za cenu 151 mil. EUR.
- Dne 21. ledna 2005 se konala mimořádná valná hromada ČEZ, a. s., která schválila ovládací smlouvy s dceřinými společnostmi (ČEZData, s.r.o., ČEZ Zákaznické služby, s.r.o., a ČEZ Logistika, s.r.o.), změnu stanov společnosti, poskytnutí zbývajících částí sponzorských darů z 50 mil. Kč schválených 12. řádnou valnou hromadou, změnu opčního programu společnosti, nabytí vlastních akcií a znění smluv s nově zvolenými členy dozorčí rady.
- Na základě v lednu vyhlášené nabídky na odkup akcií společnosti ŠKODA PRAHA a.s., zvýšil ČEZ, a. s., svůj podíl z 68,9 % na 97,3 %. Celková cena za zvýšení podílu byla 69,7 mil. Kč.
- Dne 24. března seznámil ČEZ, a. s., zástupce místních orgánů s projektem komplexní obnovy elektrárny Tušimice II. Ten počítá s účinností elektrárny 38 % a podstatným snížením emisí škodlivin. Stavební práce začnou ve II. pololetí roku 2007 a zahájení nového provozu se předpokládá od roku 2009 až 2010.



výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)	I.Q 2005	I.Q 2004
provozní výnosy	17 696	17 045
tržby z prodeje elektrické energie	16 906	16 301
tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	790	744
provozní náklady	10 752	11 864
palivo	3 479	3 710
nákup energie a související služby	1 568	2 318
opravy a údržba	397	481
odpisy	3 364	3 409
osobní náklady	874	902
materiál	369	381
ostatní provozní náklady	701	663
zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	6 944	5 181
ostatní náklady a výnosy	708	1 398
nákladové úroky	440	410
úroky z jaderných rezerv	512	490
výnosové úroky	-13	-11
kurzové ztráty/zisky, netto	-7	599
ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-224	-90
zisk před zdaněním	6 236	3 783
daň z příjmů	1 672	936
zisk po zdanění	4 564	2 847
peněžní toky (v mil. Kč)	I.Q 2005	I.Q 2004
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	1 141	888
čistý peněžní tok z provozní činnosti	8 235	8 437
zisk před zdaněním	6 236	3 783
odpisy	3 364	3 409
obchodní a jiné závazky	-1 107	-1 948
zaplacená daň z příjmů	-1 048	-17
peněžní prostředky použité na investiční činnost	-3 639	-1 325
pořízení/prodej dceřinných podniků bez peněžních prostředků	-2 344	-2
nabytí a prodej stálých aktiv	-1 210	-1 271
čistý peněžní tok z finanční činnosti	-1 106	-2 610
čerpání/splátky úvěrů a půjček	-711	-2 703
nákup/prodej vlastních akcií	-426	74
vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-5	31
čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 485	4 533
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	4 626	5 421
rozvaha (v mil. Kč)	k 31. 3. 2005	k 31. 12. 2004
aktiva celkem	258 879	255 496
stálá aktiva	244 966	245 108
dlouhodobý hmotný majetek	175 818	178 935
dlouhodobý hmotný majetek, brutto	280 239	280 092
oprávky a opravné položky	121 356	118 224
dlouhodobý hmotný majetek, netto	158 883	161 868
jaderné palivo, netto	7 905	7 909
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	9 030	9 158
ostatní stálá aktiva	69 148	66 173
dlouhodobý finanční majetek, netto	67 919	64 883
dlouhodobý nehmotný majetek, netto	1 229	1 290
oběžná aktiva	13 913	10 388
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	4 626	1 141
pohledávky, netto	5 027	5 368
pohledávky z titulu daně z příjmů	533	0
zásoby materiálu, netto	2 549	2 538
zásoby fosilních paliv	671	705
ostatní oběžná aktiva	507	636
pasiva celkem	258 879	255 496
vlastní kapitál	166 589	162 477
základní kapitál	58 870	59 218
nerozdělené zisky a kapitálové fondy	107 719	103 259
dlouhodobé závazky	66 750	67 351
dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	37 382	38 071
rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	29 368	29 280
ostatní dlouhodobé závazky	0	0
odložené daňové závazky	13 558	11 885
krátkodobé závazky	11 982	13 783
krátkodobé úvěry	0	0
část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	1 844	1 809
obchodní a jiné závazky	6 880	8 703
závazky z titulu daně z příjmů	0	515
ostatní pasiva	3 258	2 756
instalovaný výkon, zaměstnanci	k 31. 3. 2005	k 31. 12. 2004
instalovaný výkon (MW)	12 153	12 153
fyzický počet zaměstnanců (osob)	6 704	6 629
měrný počet zaměstnanců (osob/MW _{inst})	0,552	0,545
elektřina	I.Q 2005	I.Q 2004
dodávka ze zdrojů ČEZ, a. s. (GWh)	14 795	15 208
prodej ČEZ, a. s., v tuzemsku (GWh)	13 889	12 908
z toho: prodej REAS (GWh)	10 667	11 023
cena elektřiny v tuzemsku (Kč/MWh)	1 009	927
export ČEZ, a. s. (GWh)	1 644	3 203
import ČEZ, a. s. (GWh)	0	0