

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu i Rady Nadzorczej ČEZ, a. s.:

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ČEZ obejmującego skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony tego dnia, podsumowanie istotnych zasad rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu za Sprawozdanie Finansowe*

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, odpowiada Zarząd spółki ČEZ, a.s. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej, odpowiedniego dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityki) rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach, Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz wskazówkami Izby Biegłych Rewidentów Republiki Czeskiej. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki zawodowej oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości sprawozdania finansowego, z powodu wystąpienia oszustw lub błędów. Przy dokonywaniu tego osądu, biegły rewident bierze pod uwagę system kontroli wewnętrznej odpowiedni dla sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych jednostki, w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie do sytuacji, lecz nie w celu wyrażenia opinii o efektywności systemu kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez Zarząd, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

### *Opinia*

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową Grupy ČEZ na dzień 31 grudnia 2008, a także jej wyniki finansowe i przepływy pieniężne za rok zakończony tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
Licencja nr 401  
Reprezentowana przez Partnera

Josef Pivoňka  
Biegły Rewident, Licencja nr 1963

24 luty 2009  
Praga, Republika Czeska

## GRUPA ČEZ

### Skonsolidowany bilans zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

|                                                                             | 31.12.2007     | 31.12.2008     |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Aktywa</b>                                                               |                |                |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie:</b> |                |                |
| Rzeczowe aktywa trwałe, brutto                                              | 479 091        | 488 956        |
| Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące               | 234 297        | 252 330        |
| Rzeczowe aktywa trwałe, netto                                               | 244 794        | 236 626        |
| Paliwo jądrowe, netto                                                       | 6 983          | 6 287          |
| Środki trwałe w budowie wraz z udzielonymi zaliczkami                       | 25 388         | 47 913         |
| Rzeczowe aktywa trwałe, paliwo jądrowe oraz środki trwałe w budowie razem   | 277 165        | 290 826        |
| <b>Pozostałe aktywa trwałe:</b>                                             |                |                |
| Udziały w jednostkach powiązanych                                           | 248            | 1 907          |
| Długoterminowe aktywa finansowe, netto                                      | 16 126         | 33 582         |
| Wartości niematerialne i prawne, netto                                      | 19 060         | 18 074         |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                             | 482            | 816            |
| Pozostałe aktywa trwałe razem                                               | 35 916         | 54 379         |
| <b>Aktywa trwałe razem</b>                                                  | <b>313 081</b> | <b>345 205</b> |
| <b>Aktywa obrotowe:</b>                                                     |                |                |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                    | 12 429         | 17 303         |
| Należności krótkoterminowe, netto                                           | 23 880         | 41 729         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                                     | 79             | 140            |
| Zapasy materiałowe, netto                                                   | 4 484          | 4 914          |
| Zapasy paliw kopalnianych                                                   | 857            | 2 959          |
| Uprawnienia emisyjne                                                        | 355            | 1 523          |
| Pozostałe aktywa finansowe, netto                                           | 10 585         | 57 269         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                                   | 5 192          | 2 133          |
| <b>Aktywa obrotowe razem</b>                                                | <b>57 861</b>  | <b>127 970</b> |
| <b>Aktywa razem</b>                                                         | <b>370 942</b> | <b>473 175</b> |
| <b>Pasywa</b>                                                               |                |                |
| <b>Kapitał własny:</b>                                                      |                |                |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:           |                |                |
| Kapitał zakładowy                                                           | 59 221         | 59 221         |
| Akcje własne                                                                | -55 972        | -66 910        |
| Niepodzielony zysk oraz kapitały zapasowe                                   | 168 103        | 180 941        |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej razem      | 171 352        | 173 252        |
| Udziały mniejszościowe                                                      | 12 874         | 12 158         |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                                 | <b>184 226</b> | <b>185 410</b> |
| <b>Zobowiązania długoterminowe:</b>                                         |                |                |
| Zadłużenie długoterminowe, bez części do zapłaty w ciągu jednego roku       | 51 984         | 66 526         |
| Rezerwa na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz n                |                |                |
| składowanie zużytego paliwa jądrowego                                       | 39 191         | 35 631         |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe                                       | 16 369         | 17 545         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                                    | <b>107 544</b> | <b>119 702</b> |
| <b>Odroczone zobowiązania podatkowe</b>                                     | <b>17 153</b>  | <b>14 421</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>                                        |                |                |
| Kredyty krótkoterminowe                                                     | 18 048         | 35 001         |
| Część zadłużenia długot. do zapłaty w ciągu jednego roku                    | 3 226          | 4 874          |
| Zobowiązania handlowe oraz inne                                             | 25 738         | 95 732         |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                   | 5 969          | 3 910          |
| Pozostałe pasywa                                                            | 9 038          | 14 125         |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                                   | <b>62 019</b>  | <b>153 642</b> |
| <b>Pasywa razem</b>                                                         | <b>370 942</b> | <b>473 175</b> |

**GRUPA ČEZ****Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

|                                                                                                    | 2007            | 2008            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Przychody operacyjne:</b>                                                                       |                 |                 |
| Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej                                                        | 160 046         | 165 317         |
| Przychody i koszty z transakcji instrumentami pochodnymi energii elektrycznej, węgla i gaza, netto | 2 690           | 4 095           |
| Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody                                             | 11 827          | 12 226          |
| <b>Przychody razem</b>                                                                             | <b>174 563</b>  | <b>181 638</b>  |
| <b>Koszty operacyjne:</b>                                                                          |                 |                 |
| Koszty zużycia paliwa                                                                              | -16 883         | -16 176         |
| Koszty zakupu energii i usług z nim związanych                                                     | -46 328         | -41 670         |
| Remonty i konserwacja                                                                              | -4 881          | -5 597          |
| Odpisy amortyzacyjne                                                                               | -22 123         | -22 047         |
| Koszty osobowe                                                                                     | -16 900         | -16 956         |
| Materiały                                                                                          | -6 066          | -4 589          |
| Uprawnienia emisyjne, netto                                                                        | 1 058           | 507             |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                        | -9 237          | -9 947          |
| <b>Koszty razem</b>                                                                                | <b>-121 360</b> | <b>-116 475</b> |
| <b>Zysk przed pozostałymi kosztami i przychodami oraz opodatkowaniem</b>                           | <b>53 203</b>   | <b>65 163</b>   |
| <b>Pozostałe przychody i koszty:</b>                                                               |                 |                 |
| Odsetki zapłacone, bez skapitalizowanych                                                           | -1 954          | -3 103          |
| Odsetki od rezerw jądrowych oraz innych rezerw                                                     | -1 937          | -2 056          |
| Odsetki otrzymane                                                                                  | 1 163           | 1 842           |
| Różnice kursowe, netto                                                                             | 22              | -1 311          |
| Zysk/strata ze sprzedaży udziałów w spółkach zależnych i stowarzyszonych                           | 129             | 333             |
| Odpis amortyzacyjny ujemnej wartości firmy                                                         | -               | 14              |
| Pozostałe przychody i koszty finansowe, netto                                                      | 485             | -178            |
| Udział w zyskach/stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności                    | 40              | 12              |
| <b>Pozostałe przychody i koszty razem</b>                                                          | <b>-2 052</b>   | <b>-4 447</b>   |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                   | <b>51 151</b>   | <b>60 716</b>   |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                                           | <b>-8 387</b>   | <b>-13 365</b>  |
| <b>Zysk netto</b>                                                                                  | <b>42 764</b>   | <b>47 351</b>   |
| <b>Zysk netto przypisany:</b>                                                                      |                 |                 |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej                                                               | 41 555          | 46 510          |
| Akcjonariuszom mniejszościowym                                                                     | 1 209           | 841             |

## GRUPA ČEZ

## Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym zgodnie z MSSF

(w mln CZK)

|                                                                                                                                         | Udział przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej |                 |                                      |                                               |                       | Razem   | Udziały<br>mniejszościowe | Kapitał własny<br>razem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|---------|---------------------------|-------------------------|
|                                                                                                                                         | Kapitał<br>zakładowy                                     | Akcje<br>własne | Różnice<br>z przeliczeń<br>kursowych | Różnice<br>z wyceny<br>i pozostałe<br>rezerwy | Niepodzielony<br>zysk |         |                           |                         |
| Stan na 31. 12. 2006                                                                                                                    | 59 221                                                   | -1 943          | -1 301                               | 1 381                                         | 137 579               | 194 937 | 12 716                    | 207 653                 |
| Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym                                        |                                                          |                 |                                      | -78                                           |                       | -78     |                           | -78                     |
| Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym                                                 |                                                          |                 |                                      | -354                                          |                       | -354    |                           | -354                    |
| Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym |                                                          |                 |                                      | 2 802                                         |                       | 2 802   |                           | 2 802                   |
| Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego                                         |                                                          |                 |                                      | 44                                            |                       | 44      |                           | 44                      |
| Podatek odroczone w kapitale własnym                                                                                                    |                                                          |                 |                                      | -525                                          |                       | -525    |                           | -525                    |
| Różnice z przeliczeń kursowych                                                                                                          |                                                          |                 | -995                                 |                                               |                       | -995    | -759                      | -1 754                  |
| Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych                                                                          |                                                          |                 |                                      |                                               | -21                   | -21     |                           | -21                     |
| Pozostałe operacje                                                                                                                      |                                                          |                 |                                      |                                               | -5                    | -5      | -3                        | -8                      |
| Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego                                                                       |                                                          |                 | -995                                 | 1 889                                         | -26                   | 868     | -762                      | 106                     |
| Zysk netto                                                                                                                              |                                                          |                 |                                      |                                               | 41 555                | 41 555  | 1 209                     | 42 764                  |
| Zyski oraz straty razem                                                                                                                 |                                                          |                 | -995                                 | 1 889                                         | 41 529                | 42 423  | 447                       | 42 870                  |
| Dywidendy                                                                                                                               |                                                          |                 |                                      |                                               | -11 780               | -11 780 | -3                        | -11 783                 |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                  |                                                          | -54 397         |                                      |                                               |                       | -54 397 |                           | -54 397                 |
| Sprzedaż akcji własnych                                                                                                                 |                                                          | 368             |                                      |                                               | -244                  | 124     |                           | 124                     |
| Prawa opcji na zakup akcji                                                                                                              |                                                          |                 |                                      | 45                                            |                       | 45      |                           | 45                      |
| Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego                                                            |                                                          |                 |                                      | -90                                           | 90                    |         |                           |                         |
| Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami                                                                                |                                                          |                 |                                      |                                               |                       |         | -286                      | -286                    |
| Stan na 31. 12. 2007                                                                                                                    | 59 221                                                   | -55 972         | -2 296                               | 3 225                                         | 167 174               | 171 352 | 12 874                    | 184 226                 |
| Zmiana wartości godziwej papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujęta w kapitale własnym                                        |                                                          |                 |                                      | 372                                           |                       | 372     |                           | 372                     |
| Wyksięgowanie papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży ujętych w kapitale własnym                                                 |                                                          |                 |                                      | 2                                             |                       | 2       |                           | 2                       |
| Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne księgowana w korespondencji z kapitałem własnym |                                                          |                 |                                      | -7 564                                        |                       | -7 564  |                           | -7 564                  |
| Wyksięgowanie instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne z kapitału własnego                                         |                                                          |                 |                                      | -3 196                                        |                       | -3 196  |                           | -3 196                  |
| Podatek odroczone w kapitale własnym                                                                                                    |                                                          |                 |                                      | 2 110                                         | 3                     | 2 113   | 1                         | 2 114                   |
| Różnice z przeliczeń kursowych                                                                                                          |                                                          |                 | -2 729                               |                                               |                       | -2 729  | -728                      | -3 457                  |
| Udział w zmianach kapitałów własnych jednostek stowarzyszonych                                                                          |                                                          |                 |                                      |                                               | 112                   | 112     |                           | 112                     |
| Pozostałe operacje                                                                                                                      |                                                          |                 |                                      | 4                                             | 8                     | 12      | 9                         | 21                      |
| Zyski i straty księgowane bezpośrednio w ciężar kapitału własnego                                                                       |                                                          |                 | -2 729                               | -8 272                                        | 123                   | -10 878 | -718                      | -11 596                 |
| Zysk netto                                                                                                                              |                                                          |                 |                                      |                                               | 46 510                | 46 510  | 841                       | 47 351                  |
| Zyski oraz straty razem                                                                                                                 |                                                          |                 | -2 729                               | -8 272                                        | 46 633                | 35 632  | 123                       | 35 755                  |
| Dywidendy                                                                                                                               |                                                          |                 |                                      |                                               | -21 321               | -21 321 | -2                        | -21 323                 |
| Nabycie akcji własnych                                                                                                                  |                                                          | -13 098         |                                      |                                               |                       | -13 098 |                           | -13 098                 |
| Sprzedaż akcji własnych                                                                                                                 |                                                          | 2 160           |                                      |                                               | -1 596                | 564     |                           | 564                     |
| Prawa opcji na zakup akcji                                                                                                              |                                                          |                 |                                      | 123                                           |                       | 123     |                           | 123                     |
| Transfer wykorzystanych oraz wygasłych praw opcji w ramach kapitału własnego                                                            |                                                          |                 |                                      | -204                                          | 204                   |         |                           |                         |
| Zmiana udziałów mniejszościowych w związku z akwizycjami                                                                                |                                                          |                 |                                      |                                               |                       |         | -837                      | -837                    |
| Stan na 31. 12. 2008                                                                                                                    | 59 221                                                   | -66 910         | -5 025                               | -5 128                                        | 191 094               | 173 252 | 12 158                    | 185 410                 |

**GRUPA ČEZ**  
**Skonsolidowany rachunek przepływów**  
**pieniężnych zgodnie z MSSF**

(w mln CZK)

|                                                                                                                 | 2007           | 2008           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Działalność operacyjna:</b>                                                                                  |                |                |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                                       | 51 151         | 60 716         |
| Korekty - operacje niepieniężne:                                                                                |                |                |
| Odpisy amortyzacyjne                                                                                            | 22 166         | 22 090         |
| Amortyzacja paliwa jądrowego                                                                                    | 2 936          | 2 654          |
| Zysk/strata ze sprzedaży aktywów trwałych, netto                                                                | -637           | -563           |
| Różnice kursowe, netto                                                                                          | -22            | 1 311          |
| Odsetki zapłacone oraz otrzymane, otrzymane dywidendy                                                           | 697            | 1 210          |
| Zmiana stanu rezerw na wycofanie z użytkowania urządzeń jądrowych oraz na składowanie zużytego paliwa jądrowego | 695            | 309            |
| Odpisy aktualizujące aktywa, pozostałe rezerwy oraz pozostałe koszty oraz przychody niepieniężne                | -193           | -214           |
| Udział w zyskach i stratach, netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności                              | -40            | -12            |
| Zmiana stanu aktywów oraz pasywów:                                                                              |                |                |
| Należności                                                                                                      | -8 724         | -18 470        |
| Zapasy materiałowe                                                                                              | -612           | -43            |
| Zapasy paliw kopalnianych                                                                                       | 345            | -2 031         |
| Pozostałe aktywa obrotowe                                                                                       | -2 934         | -42 233        |
| Zobowiązania handlowe oraz inne                                                                                 | 5 111          | 58 148         |
| Pozostałe pasywa                                                                                                | 1 457          | 4 372          |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej                                                                     | 71 396         | 87 244         |
| Zapłacony podatek dochodowy                                                                                     | -11 920        | -16 285        |
| Zapłacone odsetki z wyjątkiem odsetek skapitalizowanych                                                         | -1 552         | -1 586         |
| Otrzymane odsetki                                                                                               | 1 186          | 1 142          |
| Otrzymane dywidendy                                                                                             | 109            | 68             |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej                                                  | <b>59 219</b>  | <b>70 583</b>  |
| <b>Działalność inwestycyjna:</b>                                                                                |                |                |
| Nabycie jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez zakupionych środków pieniężnych                              | -2 462         | -490           |
| Przychody ze sprzedaży jednostek zależnych i stowarzyszonych, bez sprzedanych środków pieniężnych               | 1 416          | 1 501          |
| Nabycie aktywów trwałych                                                                                        | -34 066        | -46 186        |
| Udzielone pożyczki                                                                                              | -2             | -15 491        |
| Przychody ze sprzedaży aktywów trwałych                                                                         | 1 216          | 833            |
| Zmiana stanu środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania                                         | -3 312         | -1 200         |
| Spląty udzielonych pożyczek                                                                                     | 177            | 863            |
| Środki pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną                                                       | <b>-37 033</b> | <b>-60 170</b> |
| <b>Działalność finansowa:</b>                                                                                   |                |                |
| Wpływy z kredytów i pożyczek                                                                                    | 83 051         | 349 972        |
| Spląty kredytów i pożyczek                                                                                      | -56 803        | -322 365       |
| Wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych                                                                  | 289            | 526            |
| Spląty pozostałych zobowiązań długoterminowych                                                                  | -542           | -293           |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                                                        | -11 694        | -21 218        |
| Zapłacone dywidendy / otrzymane wkłady kapitałowe – udziały mniejszościowe, netto                               | 22             | -4             |
| Zakup/sprzedaż akcji własnych, netto                                                                            | -54 443        | -12 535        |
| Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej                                                   | <b>-40 120</b> | <b>-5 917</b>  |
| Wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych                                                          | -569           | 378            |
| <b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto oraz innych aktywów pieniężnych, netto</b>                            | <b>-18 503</b> | <b>4 874</b>   |
| <b>Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na początku okresu</b>                                           | <b>30 932</b>  | <b>12 429</b>  |
| <b>Środki pieniężne oraz inne aktywa pieniężne na koniec okresu</b>                                             | <b>12 429</b>  | <b>17 303</b>  |
| <b>Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych</b>                                                  |                |                |
| Zapłacone odsetki - razem                                                                                       | 2 284          | 2 851          |