



# TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA ROK 2010

AUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

**Praha, 28. února 2011**



## PROGRAM



### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2010**

Martin Roman, generální ředitel

#### **NOVÁ VIZE**

Daniel Beneš, výkonný ředitel

#### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance

#### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod

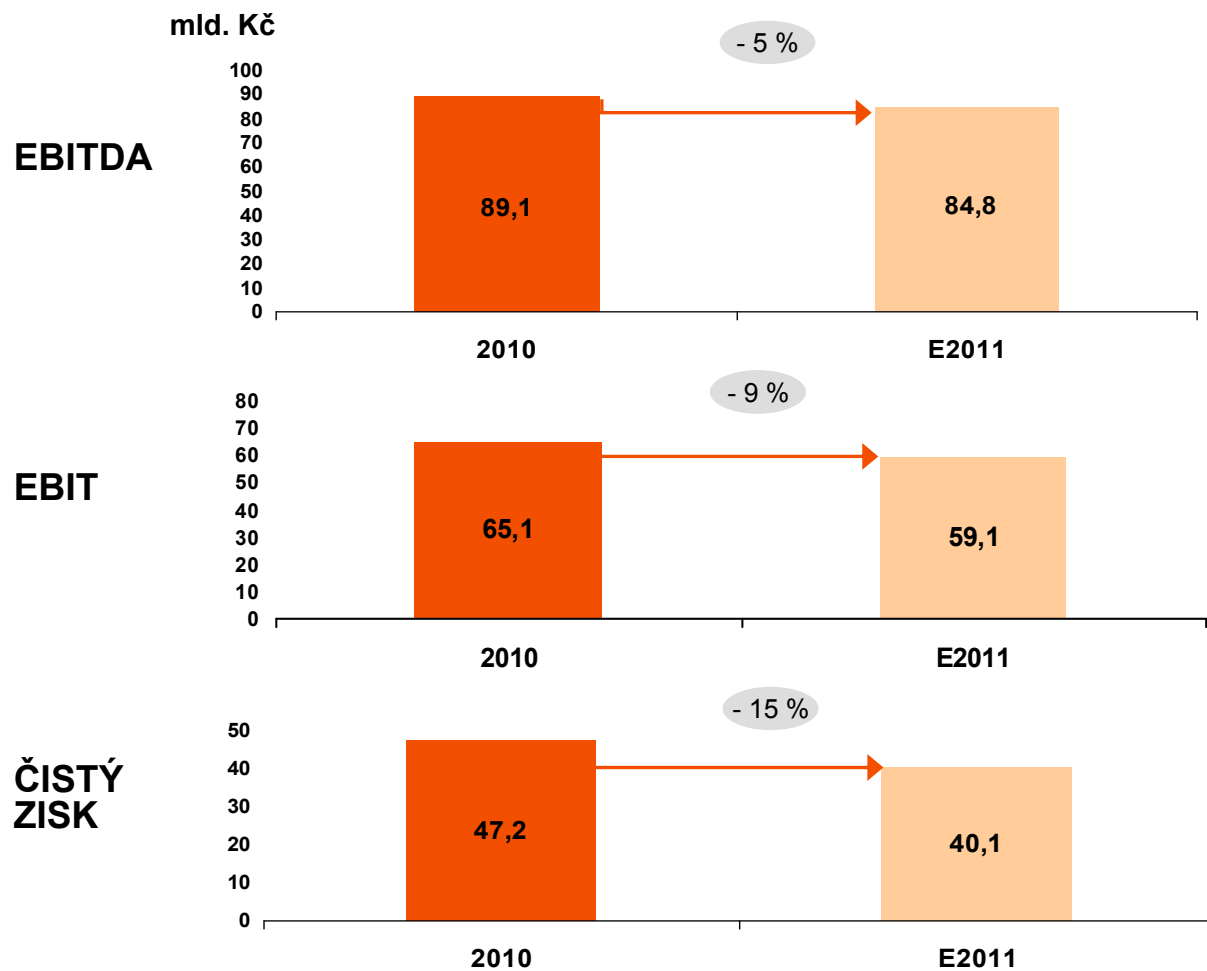


## HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA ROK 2010 A OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY ROKU 2011

- **provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně poklesl o 2,2 % (o 2,0 mld. Kč) na 89,1 mld. Kč
- **provozní výsledek hospodaření (EBIT)** se meziročně snížil o 4,6 % (o 3,1 mld. Kč) na 65,1 mld. Kč
- **čistý zisk** meziročně poklesl o 9,1 % (o 4,7 mld. Kč) na 47,2 mld. Kč
- **rentabilita vlastního kapitálu** meziročně klesla z 27,6 % na 22,4 %
- **cena akcií na BCPP** ke dni 23. 2. 2011 činila 827 Kč
- **očekávaná skutečnost EBITDA pro rok 2011** ve výši 84,8 mld. Kč,  
**očekávaná skutečnost čistého zisku** ve výši 40,1 mld. Kč



# OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ V ROCE 2011



## Hlavní pozitivní vlivy:

- nárůst výroby jaderných elektráren dle cílů projektů Bezpečně 15 TERA ETE a Bezpečně 16 TERA EDU
- nárůst výroby z větrných elektráren Skupiny ČEZ v zahraničí (Rumunsko)
- nárůst výroby z FVE v majetku Skupiny ČEZ
- kompenzace korekčního faktoru distribuce z r. 2009
- úsporná opatření v distribuci v Albánii

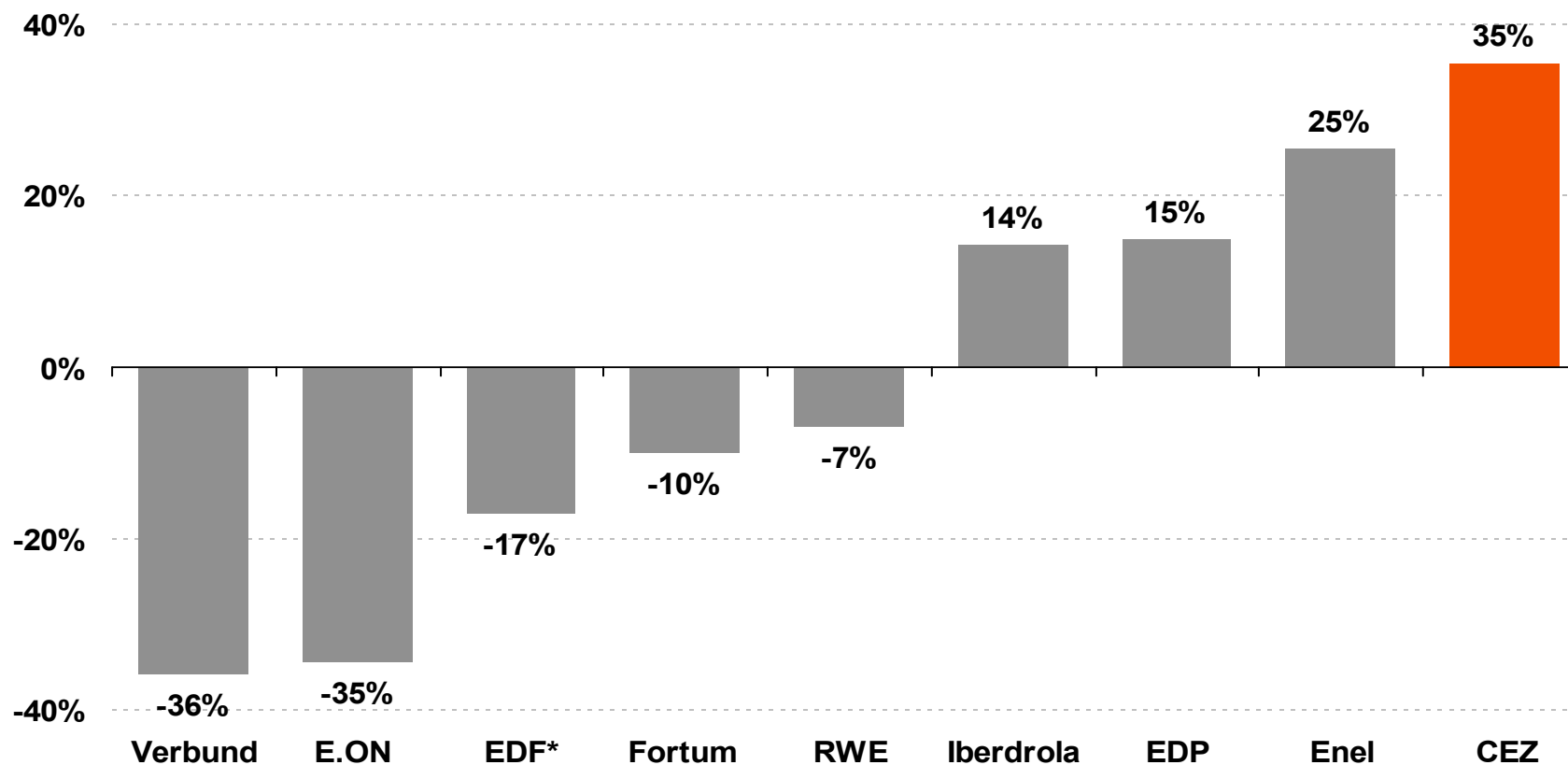
## Hlavní negativní vlivy:

- nově zavedená darovací daň z emisních povolenek
- nově zavedená srážková daň z elektřiny vyrobené ve FVE
- klesající realizační ceny elektrické energie přesto, že velká část objemu je prodávána forwardovými kontrakty
- posilující CZK vůči EUR, resp. pokles průměrného zajišťovacího kurzu



# ČEZ ÚSPĚŠNĚ PŘESTÁL EKONOMICKOU KRIZI A VYKÁZAL JEDEN Z NEJVĚTŠÍCH NÁRŮSTŮ ČISTÉHO ZISKU

**Změna čistého zisku v %**  
Q1-3 2010 oproti Q1-3 2007

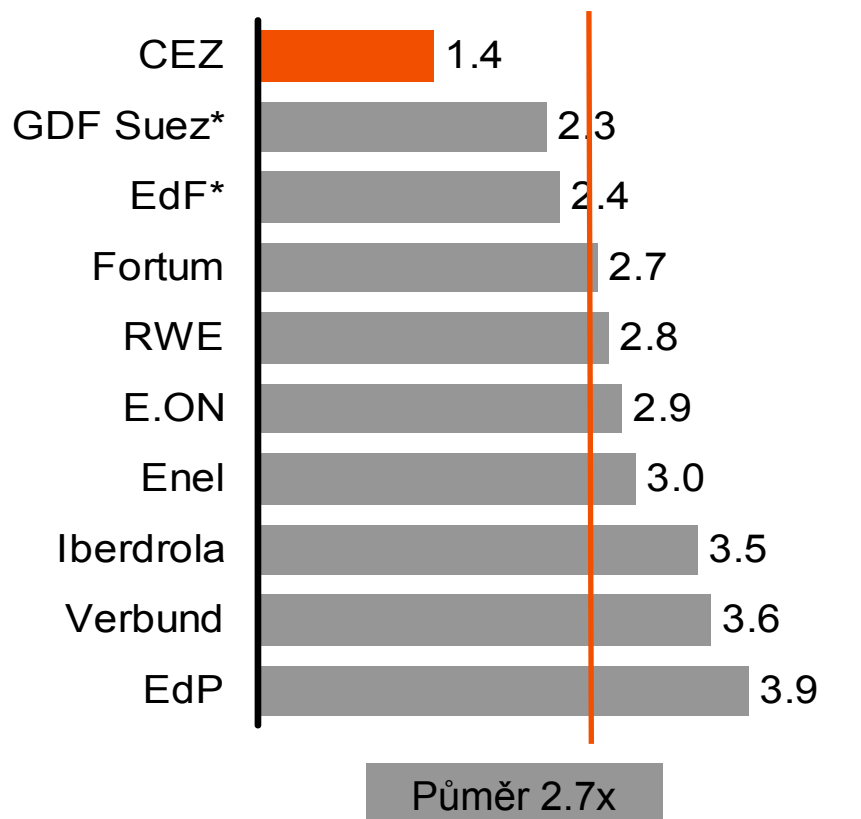




## ČEZ STÁLE PATŘÍ MEZI NEJMÉNĚ ZADLUŽENÉ UTILITY

### Čistý finanční dluh/ EBITDA

Násobky, k 30.9.2010



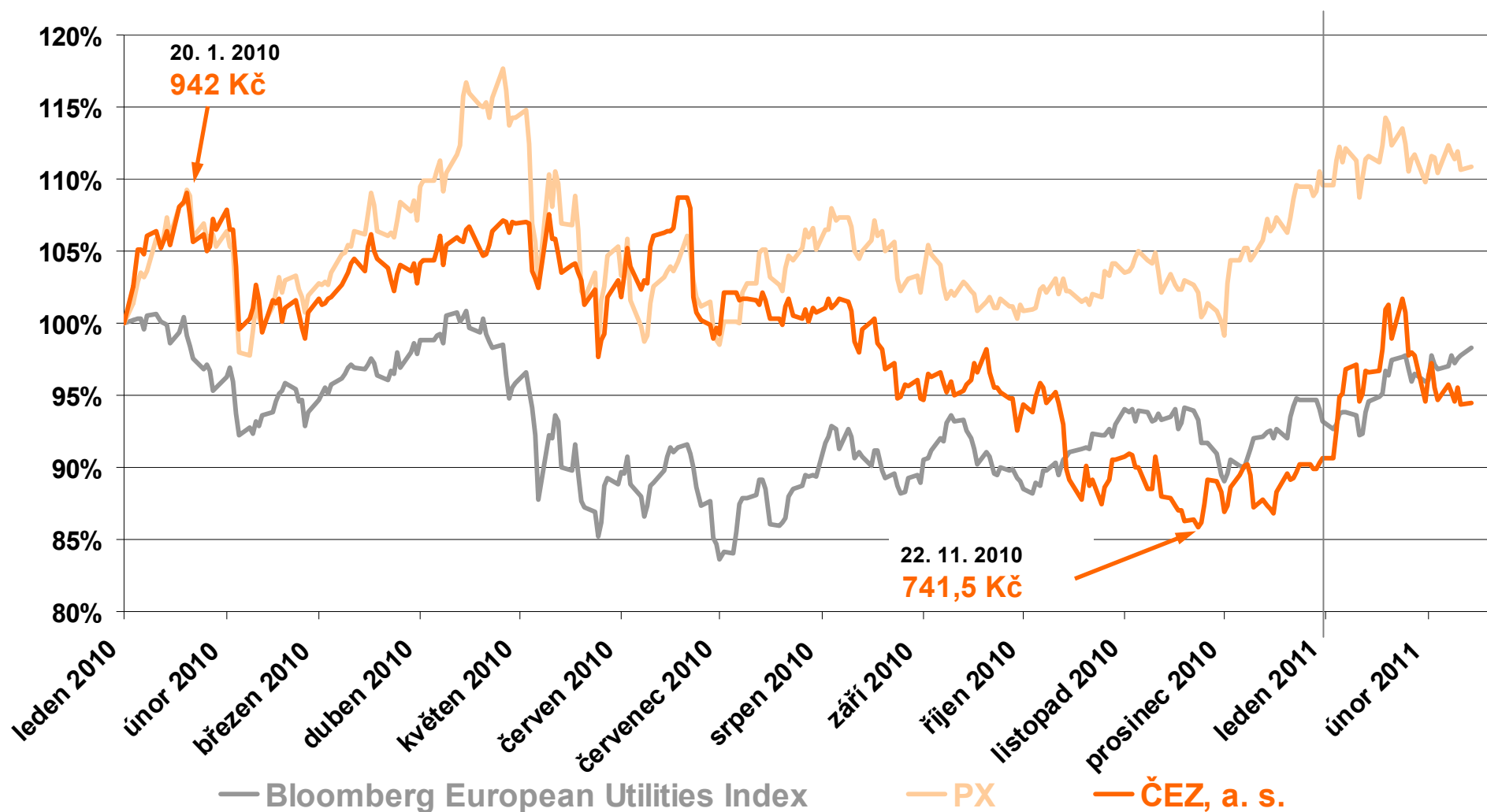
\* k 30.6.2010

### MNOZÍ EVROPŠTÍ KONKURENTI JIŽ BYLI NUCENI POD TLAKEM VĚŘITELŮ A VLASTNÍKŮ DIVESTOVAT

- **E.ON:** Plánované divestice ve výši ~15 mld. € do roku 2013
- **EdF:** Prodává svůj 45% podíl v německé EnBW za 4,7 mld. €
- **Enel:** od roku 2009 prodal aktiva v hodnotě 8 mld. € a blíží se splnění své ambice 10 mld. €
- **Iberdrola:** do roku 2012 chce divestovat aktiva za 2,5 mld. €
- **Verbund:** v loňském roce byl nucen navýšit vlastní kapitál o 1 mld. €



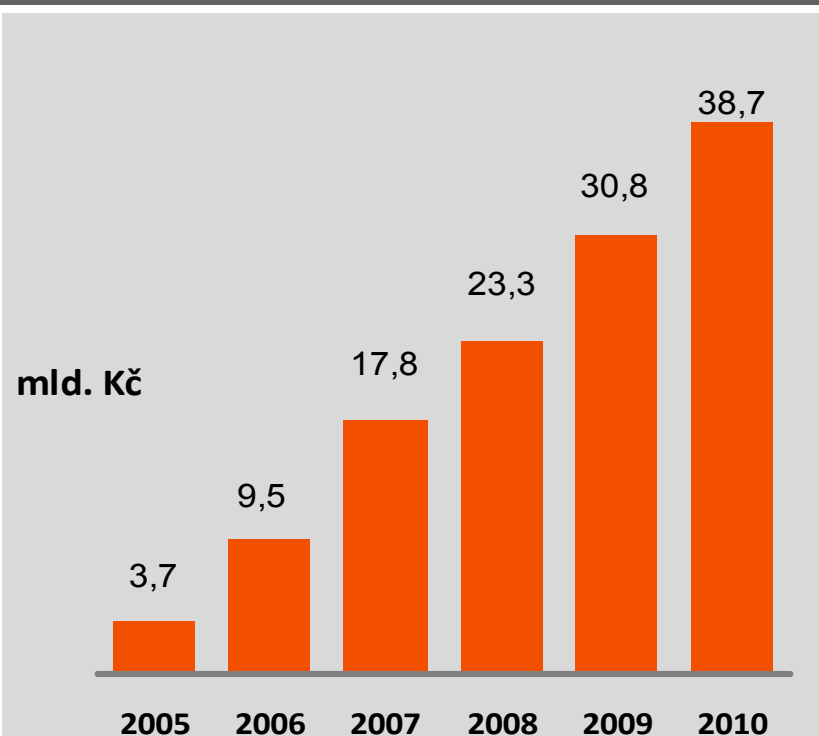
# VÝVOJ CENY AKCIÍ ČEZ, A. S., DNE 23. 2. 2011 UZAVŘELY NA 827 KČ





## ROK 2010 = DALŠÍ ÚSPĚŠNÝ ROK ZAHRANIČNÍCH AKVIZIC SKUPINY ČEZ

### Kumulovaná EBITDA akvizic



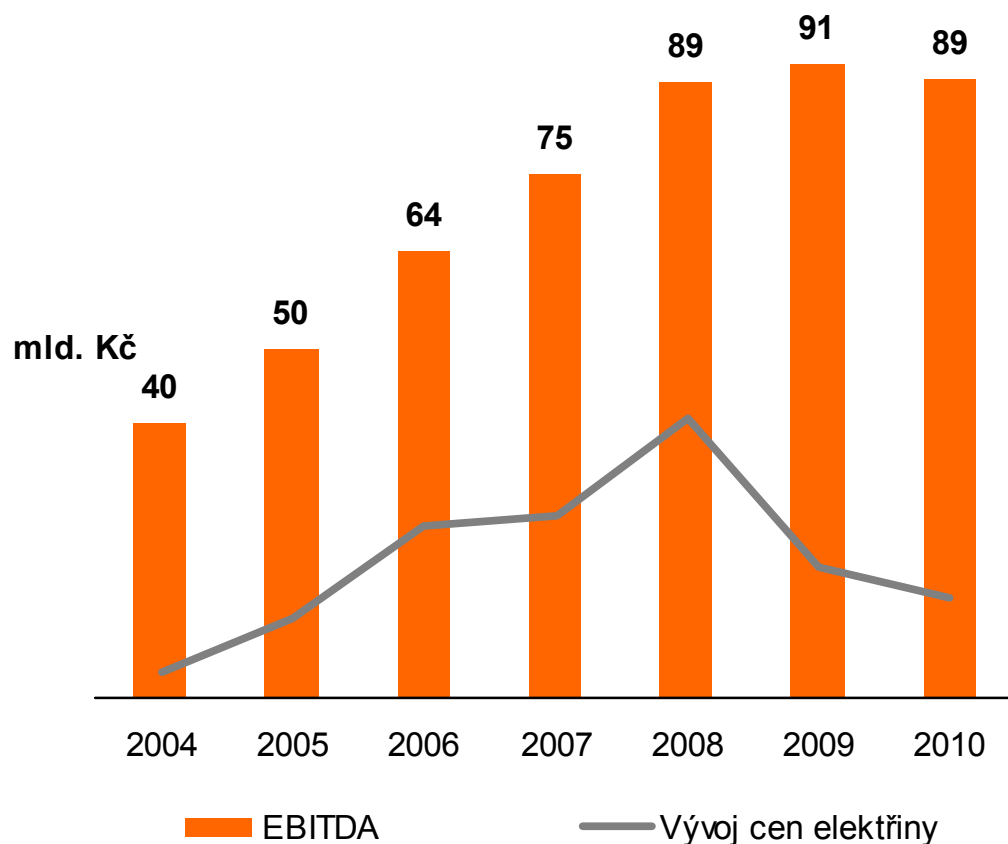
### Hlavní dosažené výsledky

- Nadále plněna kritéria návratnosti investic – na/nad předpoklady původních valuačních modelů
- Zahraniční akvizice vytvářejí finanční zdroje pro další růst Skupiny ČEZ
- Podařilo se eliminovat vliv globální finanční krize na zahraniční akvizice Skupiny ČEZ
- Plné zvládnutí převzetí 4 významných akvizic z roku 2009 (MIBRAG, Akenerji, Sedaş, albánská distribuční společnost) – využití know-how a best practice Skupiny ČEZ





## DŮSLEDNÉ ZAJIŠŤOVÁNÍ TRŽEB NA 3 - 5 LET DOPŘEDU VÝRAZNĚ OMEZILO VLIV KRIZE NA VÝSLEDKY SKUPINY ČEZ V LETECH 2008 - 2010



**Skupina ČEZ díky zajišťovací strategii zachránila na úrovni EBITDA v letech 2008 - 2010 celkem 29 mld. Kč**

- elektřina: Skupina ČEZ zahájila střednědobý prodej již na přelomu let 2007/2008. Tato změna strategie přispěla do EBITDA 2009 - 2010 kumulativně cca 23 mld. Kč
- kurz CZK/EUR: Skupina ČEZ zahájila střednědobé zajišťování tohoto rizika již v roce 2005. Tato strategie přispěla do EBITDA v letech 2008 - 2010 kumulativně 6 mld. Kč (navíc aktuální efekt zajištění EBITDA 2011 - 2015 činí dalších cca 7 mld. Kč)

**I proto byl v listopadu 2010 od S&P potvrzen stávající rating ČEZ (A-), což odráží**

- schopnost Skupiny ČEZ dosahovat stabilní a predikovatelné finanční výsledky navzdory dopadům krize
- úspěšné řízení dluhové kapacity Skupiny ČEZ (Skupina ČEZ byla a je schopna přizpůsobit investiční a akviziční plány aktuálním a zejména očekávaným finančním možnostem)



## HLAVNÍ ZMĚNY V ENERGETICE

### Převládající faktory na trhu:

- Přebytek plynu
- Nárůst OZE
- Zpřísnování regulačních zásahů
- Přebytek povolenek CO<sub>2</sub>



- Cena plynu klesá/stagnuje
- Přebytek výrobních kapacit
- Snižování zisků
- Cena povolenek klesá/stagnuje



# ENERGETICKÝ SEKTOR SE ZMĚNÍ – „TRADIČNÍ“ ENERGETIKA UVOLNÍ PROSTOR „NOVÝM“ TECHNOLOGIÍM

2010:

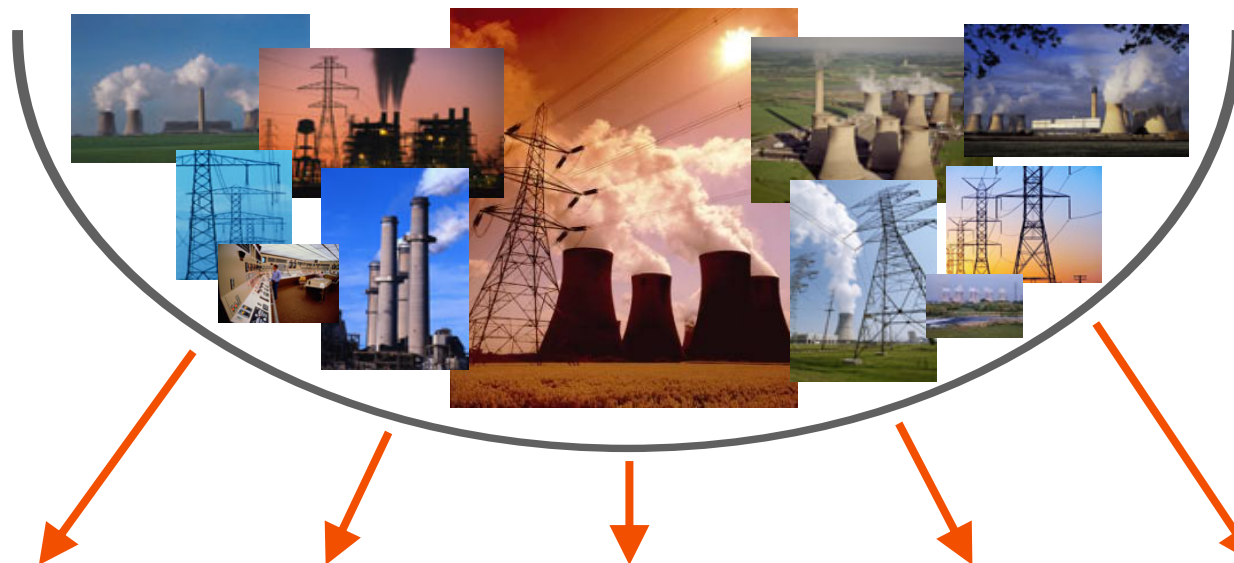


2020:





# BUDOUCNOST ENERGETIKY – NOVÉ OBLASTI A PŘÍLEŽITOSTI





## PROGRAM

### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2010**

Martin Roman, generální ředitel



### **NOVÁ VIZE**

Daniel Beneš, výkonný ředitel

### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance

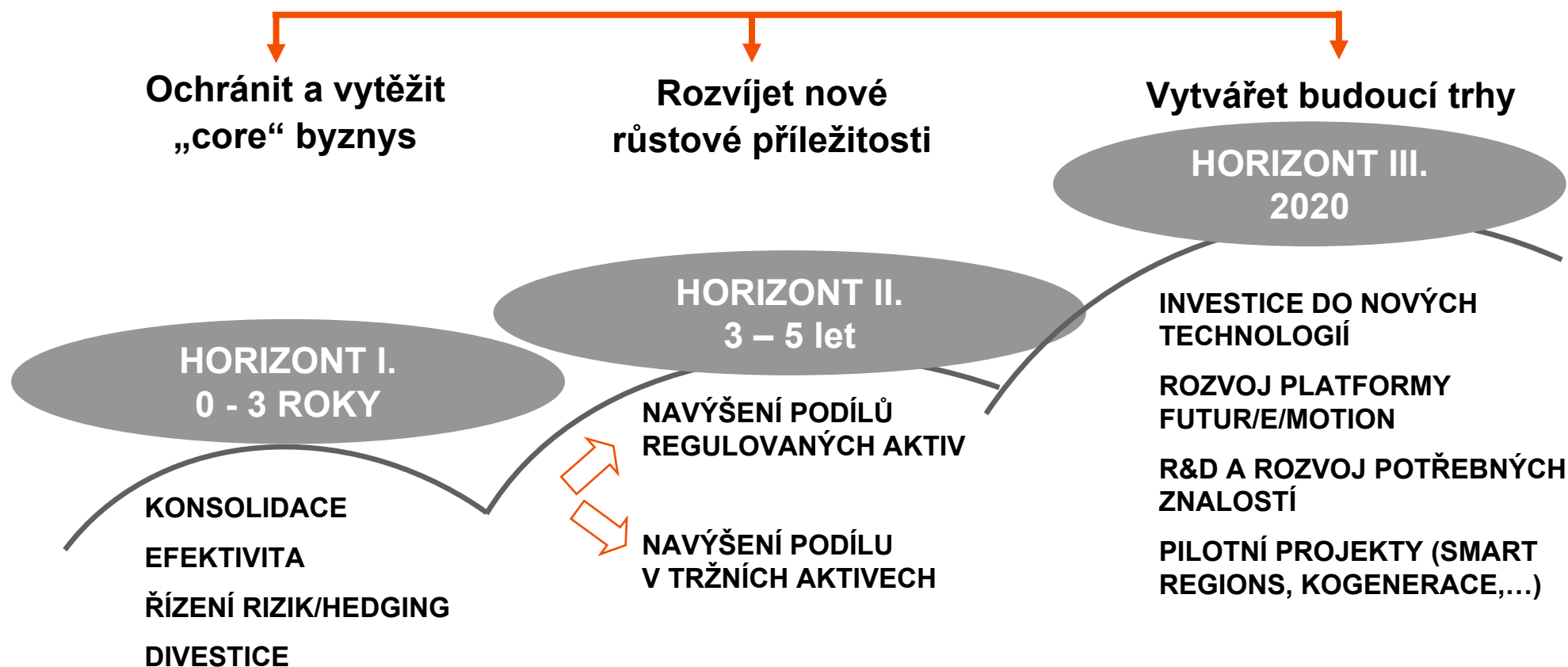
### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod



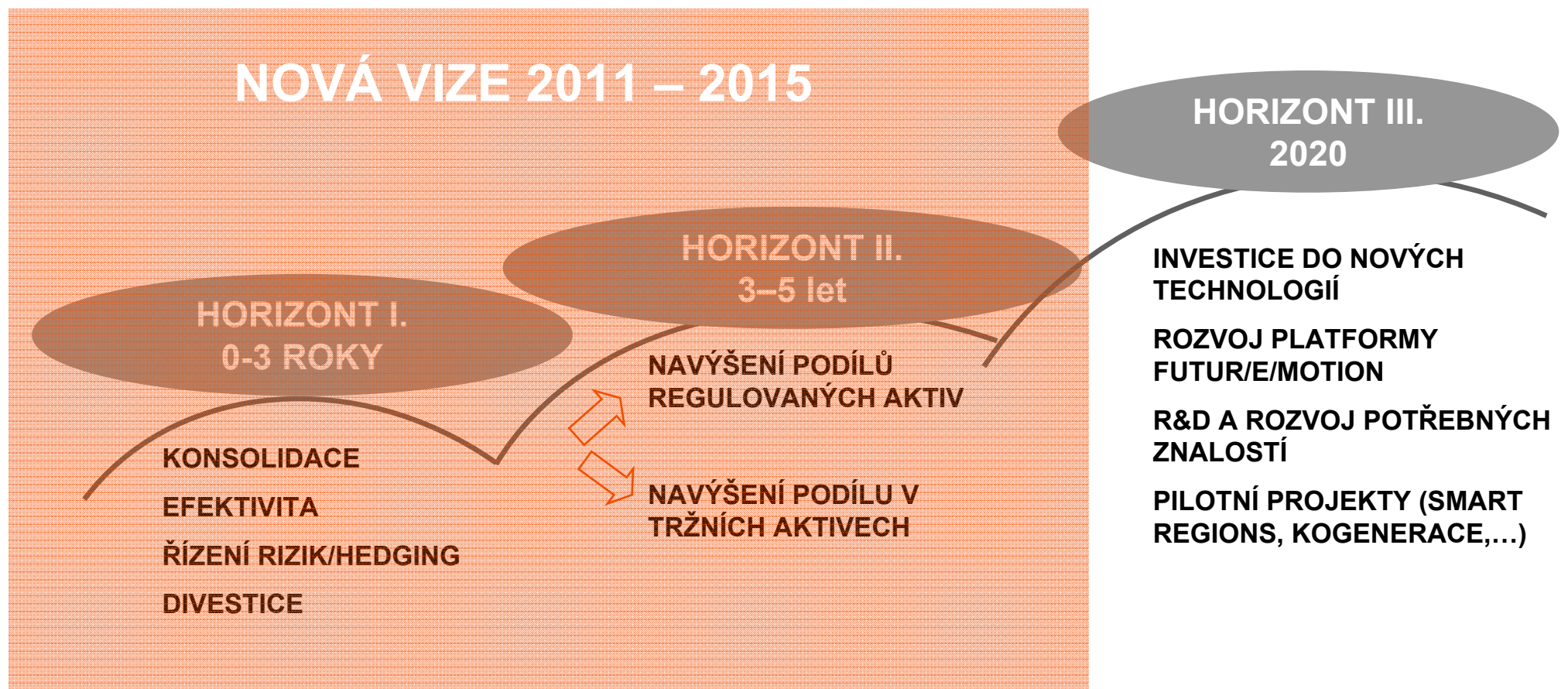
# MÁME STRATEGII, KTERÁ NÁM UMOŽNÍ RŮST VE STŘEDNÍM OBDOBÍ A VYTVOŘÍ PŘÍLEŽITOST PARTICIPOVAT NA „BUDOUCÍCH“ TRŽÍCH

## STRATEGIE PRO TŘI ŽIVOTNÍ HORIZONTY SKUPINY ČEZ





# HLAVNÍM NÁSTROJEM PRO ŘÍZENÍ PRVNÍCH DVOU HORIZONTŮ JE INICIATIVA NOVÁ VIZE





# HLAVNÍM TÉMATEM INICIATIVY NOVÁ VIZE JE STABILIZACE A KONSOLIDACE SKUPINY ČEZ V OBDOBÍ 2011 - 2015



Realizace finanční stabilizace Skupiny ČEZ pro období turbulentních změn na energetickém trhu

**Redukce investičního plánu (CAPEX) v souladu s aktuálními potřebami a očekávanými možnostmi Skupiny ČEZ na**

**311 mld. Kč**

**Razantní optimalizace vnitřního fungování a nákladové struktury Skupiny ČEZ vyjádřená vyšší peněžního příjmu free cash flow**

**36,1 mld. Kč**



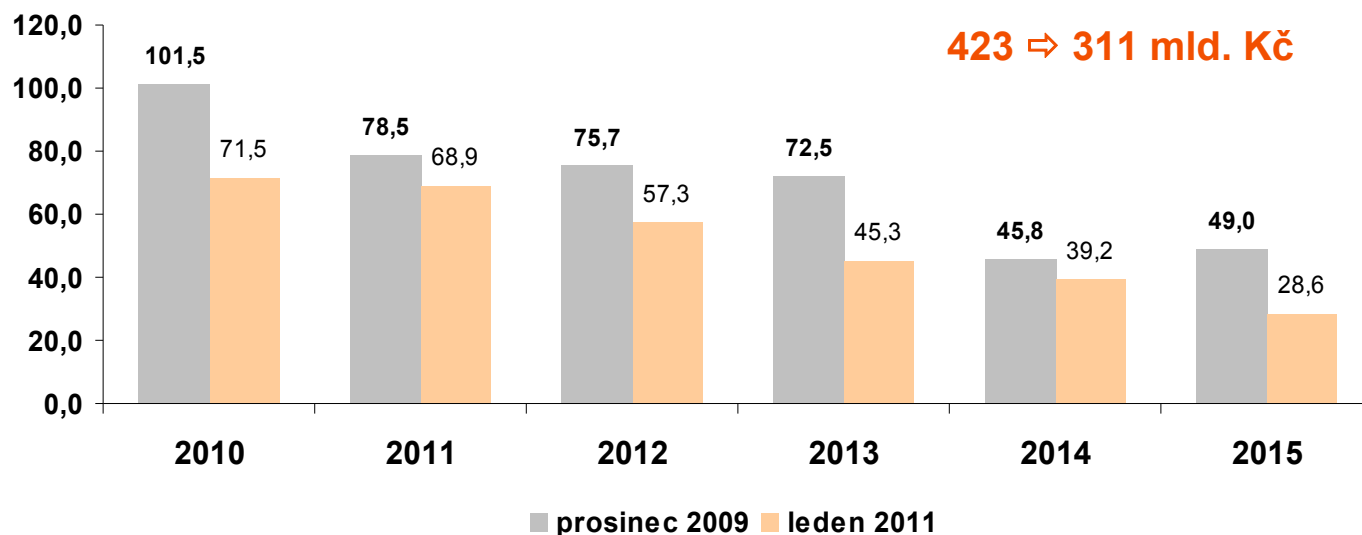


# PRO ROKY 2010 – 2015 BYL INVESTIČNÍ PROGRAM SNÍŽEN O 25 % OPROTI PŮVODNÍM OČEKÁVÁNÍM Z PROSINCE 2009



## Investice 2010 – 2015 (CAPEX a finanční investice\*)

v mld. Kč



### Pozastavené projekty:

Varna a Skawina (nové zdroje), Galați, Nováky, US STEEL

### Ukončení akvizičních projektů:

STEAG, Geso/Enso, ENEA, Energa, privatizace tureckých společností, PAK, Cernavodă

### Odchod ze zemí, kde nemáme energetická aktiva:

např.: Kosovo, Srbsko,...

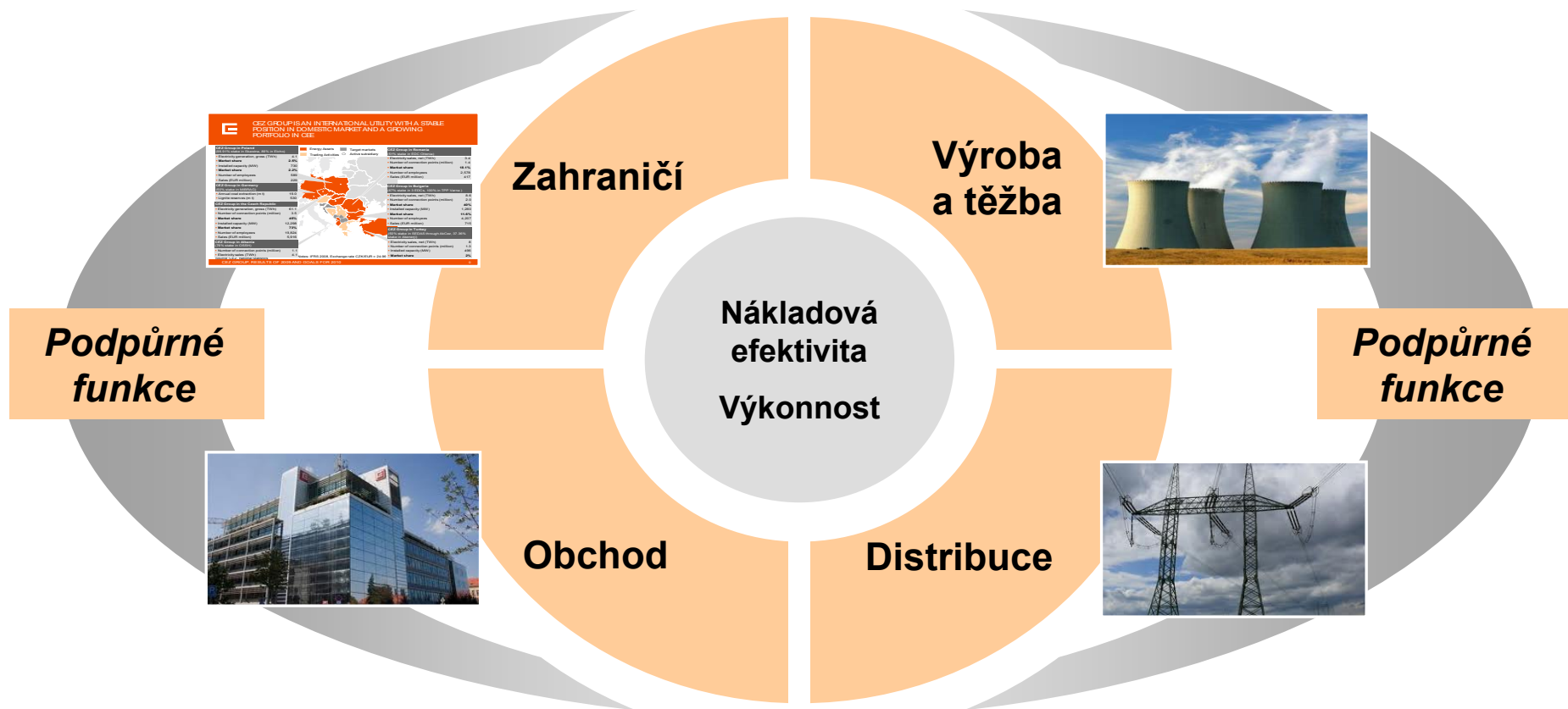
**Projekty, které nesplňovaly strategické cíle nebo byly nerentabilní, byly z programu vyloučeny. Pokud dojde k oživení energetického trhu a ke zlepšení rentability těchto projektů, mohou být znovu zařazeny.**



# AKČNÍ PLÁN NOVÉ VIZE VYCHÁZÍ ZE STŘEDNĚDOBÝCH PRIORITY HLAVNÍCH SEGMENTŮ PODNIKÁNÍ SKUPINY ČEZ DO ROKU 2015



## Priority Skupiny ČEZ do roku 2015





# AKČNÍ PLÁN NOVÉ VIZE VYCHÁZÍ ZE STŘEDNĚDOBÝCH PRIORIT HLAVNÍCH SEGMENTŮ PODNIKÁNÍ SKUPINY ČEZ DO ROKU 2015



## Priority Skupiny ČEZ do roku 2015

- Zvyšování výkonu, bezpečnosti a životnosti jaderných elektráren
- Výstavba a komplexní obnova klasických elektráren dle plánu
- Optimalizace provozu uhelného portfolia
- Optimalizace výdajů na provoz zařízení
- Rozvoj regulovaných aktiv

**Výroba  
a těžba**





# AKČNÍ PLÁN NOVÉ VIZE VYCHÁZÍ ZE STŘEDNĚDOBÝCH PRIORIT HLAVNÍCH SEGMENTŮ PODNIKÁNÍ SKUPINY ČEZ DO ROKU 2015



## Priority Skupiny ČEZ do roku 2015

- Efektivní řízení investic do distribuční sítě
- Optimalizace výdajů na údržbu a provoz sítě při zachování kvality dodávky
- Zvyšování dostupnosti distribuční sítě





# AKČNÍ PLÁN NOVÉ VIZE VYCHÁZÍ ZE STŘEDNĚDOBÝCH PRIORIT HLAVNÍCH SEGMENTŮ PODNIKÁNÍ SKUPINY ČEZ DO ROKU 2015



## Priority Skupiny ČEZ do roku 2015

- Dosažení lepších prodejů silové elektřiny ve srovnání s průměrem trhu
- Stabilizace zákaznického portfolia
- Udržení strategického podílu na trhu s EE
- Úspěšný rozvoj prodeje plynu v ČR a SR
- Provozní efektivita obsluhy koncových zákazníků



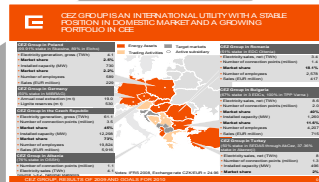
**Obchod**



# AKČNÍ PLÁN NOVÉ VIZE VYCHÁZÍ ZE STŘEDNĚDOBÝCH PRIORITY HLAVNÍCH SEGMENTŮ PODNIKÁNÍ SKUPINY ČEZ DO ROKU 2015



## Priority Skupiny ČEZ do roku 2015



Zahraničí

- Urychlení repatriace finančních prostředků
- Nákladová optimalizace dle nejlepší praxe



## V DLOUHODOBÉM HORIZONTU SE SKUPINA ČEZ ZAMĚŘÍ NA INVESTICE DO NÍZKOEMISNÍCH TECHNOLOGIÍ A PŘÍPRAVU NA ROZVOJ NOVÝCH TECHNOLOGIÍ

- **INVESTICE DO ZDROJŮ OBNOVITELNÉ ENERGIE**
- **ROZVOJ JADERNÉ ENERGETIKY**
- **VÝSTAVBA PAROPLYNOVÝCH ELEKTRÁREN**
- **INICIATIVA FUTUR/E/MOTION**





PRIORITOU ROKU 2011 JE SPOLU S OSTATNÍMI OPTIMALIZAČNÍMI OPATŘENÍMI ZEJMÉNA DETAILNÍ PŘÍPRAVA REALIZACE PŘÍNOSŮ NOVÉ VIZE V BUDOUCÍCH LETECH



## Priority pro rok 2011

- Dokončení zadávací dokumentace NJZ ETE
- Realizace zvýšení výkonu 1. bloku EDU na 500 MW
- Rozvoj podnikání v oblasti malých kogenerací a tepla
- Získání významné pozice na trhu s plynem na Slovensku a urychlení prodeje plynu v ČR
- Urychlení dostavby větrných parků FÂNTÂNELE a COGEALAC
- Dosažení výhodnějších podmínek u dodavatelských smluv





## PROGRAM

### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2010**

Martin Roman, generální ředitel

### **NOVÁ VIZE**

Daniel Beneš, výkonný ředitel



### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance

### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod



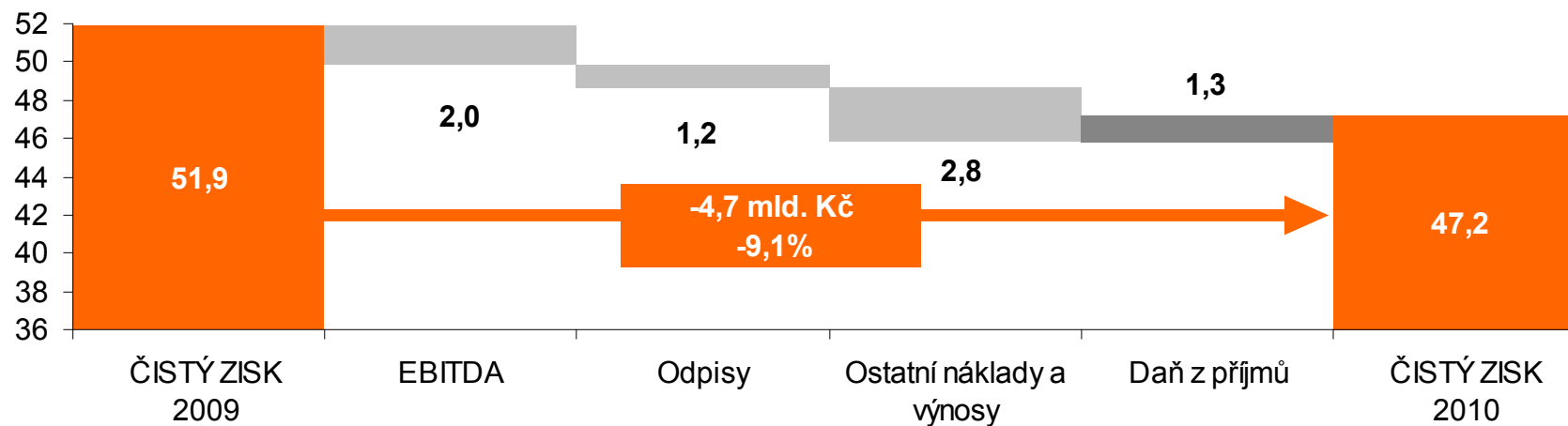
## HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY SKUPINY ČEZ

<b>(v mld. Kč)</b>		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Provozní výnosy		196,4	198,8	+2,4	+1%
EBITDA		91,1	89,1	-2,0	-2%
Čistý zisk		51,9	47,2	-4,7	-9%
Provozní CF		87,4	77,2	-10,2	-12%
CAPEX		56,6	61,7	+5,1	+9%
Čistý dluh		124,4	134,5	+10,1	+8%
		<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Instalovaný výkon	tis. MW	14,4	15,0	+0,6	+4%
Výroba elektřiny	TWh	65,3	68,4	+3,1	+5%
Distribuce elektřiny konc. zákazníkům	TWh	51,7	53,2	+1,5	+3%
Prodej elektřiny konc. zákazníkům	TWh	43,8	44,6	+0,8	+2%
Prodej tepla	tis. TJ	13,0	16,9	+3,9	+30%
Fyzický počet zaměstnanců	tis. osob	33,0	32,6	-0,4	-1%



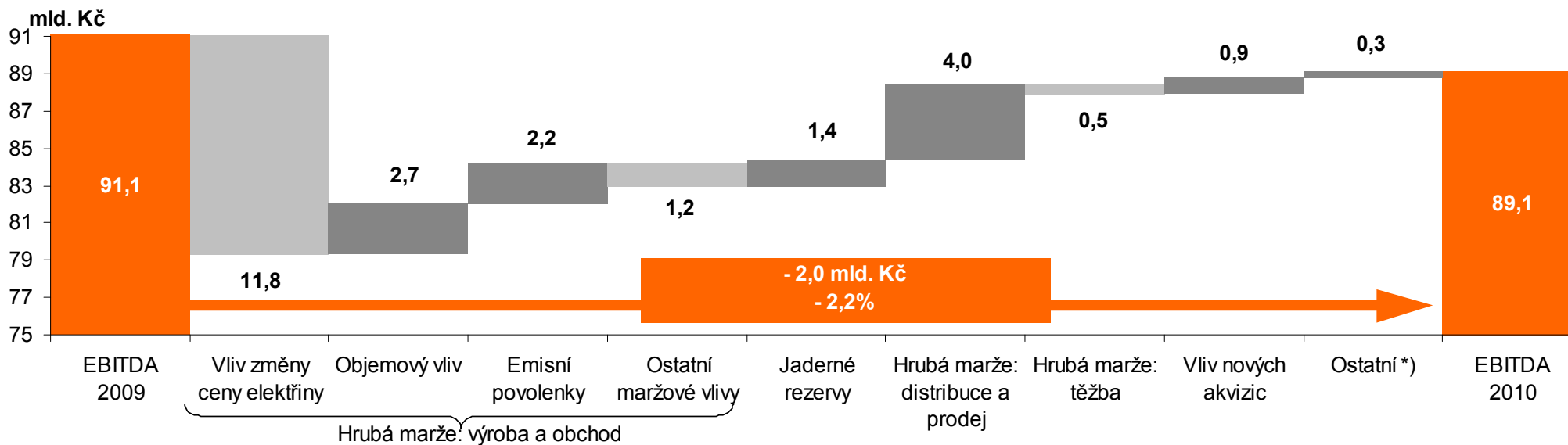
## HLAVNÍ VLIVY NA MEZIROČNÍ ZMĚNU ČISTÉHO ZISKU

mld. Kč





# HLAVNÍ VLIVY NA MEZIROČNÍ ZMĚNU EBITDA



## Hrubá marže z výroby a obchodu (-8,1 mld. Kč)

- propad cen elektřiny a posílení kurzu CZK/EUR (-11,8 mld. Kč)
- zvýšení objemu výroby a prodeje (+2,7 mld. Kč)
- zisk z emisních povolenek (+2,2 mld. Kč)

## Jaderné rezervy (+1,4 mld. Kč)

- změna odhadu rezervy na skladování vyhořelého jaderného paliva ČEZ, a. s.

## Hrubá marže z distribuce a prodeje (+4,0 mld. Kč)

- nárůst distribučních tarifů v ČR (+2,1 mld. Kč)
- změna stavu nevyfakturované elektřiny v ČR (+1,8 mld. Kč)

## Hrubá marže: těžba (-0,5 mld. Kč)

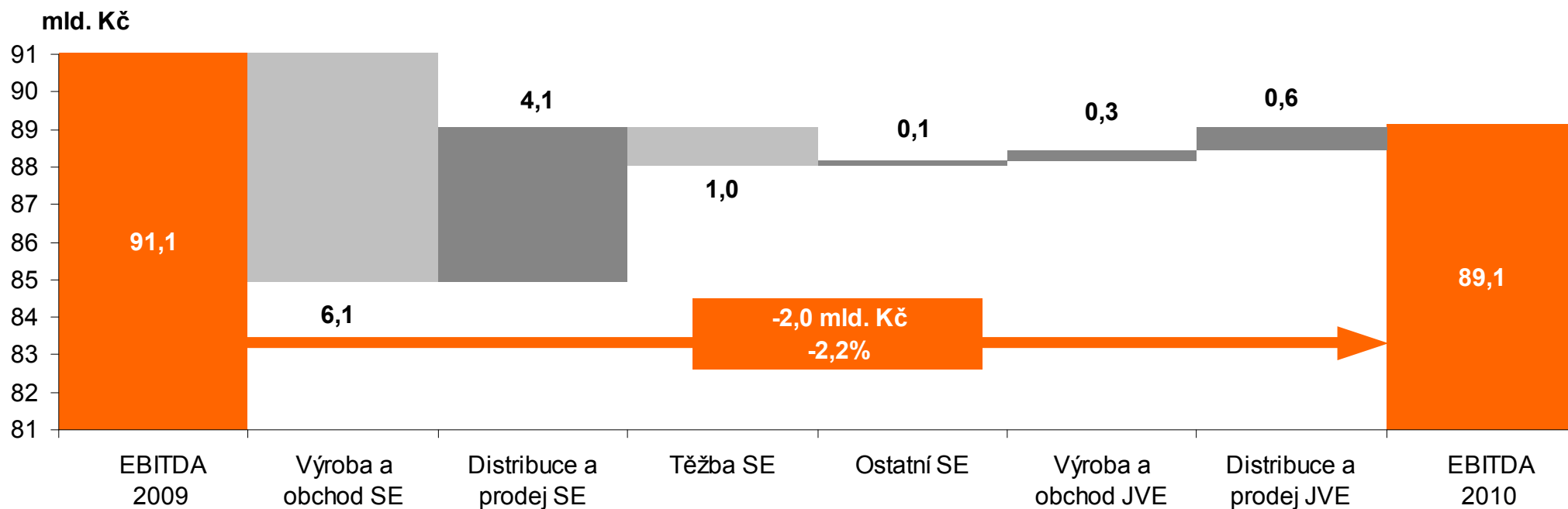
- pokles odbytu uhlí (nižší poptávka ČEZ, a. s.)

## Vliv nových akvizic (+0,9 mld. Kč)

- albánská distribuční společnost (+0,6 mld. Kč) a Teplárna Trmice (+0,3 mld. Kč)



## MEZIROČNÍ ZMĚNA EBITDA DLE SEGMENTŮ





## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: VÝROBA A OBCHOD STŘEDNÍ EVROPA

mld. Kč	2009	2010	Rozdíl	%
Česká republika	65,9	60,3	-5,6	-8%
Polsko	2,5	2,0	-0,5	-20%
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>68,4</b>	<b>62,3</b>	<b>-6,1</b>	<b>-9%</b>

### Česká republika (-5,6 mld. Kč)

- nižší marže z elektřiny ČEZ, a. s., (-8,1 mld. Kč) vlivem poklesu cen elektrické energie na velkoobchodním trhu a posílením kurzu CZK/EUR
- změna odhadu jaderné rezervy na skladování vyhořelého jaderného paliva a úspora stálých provozních nákladů (+1,8 mld. Kč)
- teplárenství (+0,4 mld. Kč): akvizice Teplárny Trmice (+0,3 mld. Kč), vyšší dodávky a vyšší hrubá marže ČEZ Teplárenská (+0,1 mld. Kč)
- obnovitelné zdroje (+0,3 mld. Kč): vyšší výroba a hrubá marže z nových projektů fotovoltaických a větrných elektráren

### Polsko (-0,5 mld. Kč)

- vyšší výnosy z prodeje tepla a červených certifikátů díky vyšším dodávkám tepla, v roce 2009 odstávky distribučních sítí tepla v oblasti Krakova (+0,3 mld. Kč)
- nižší výnosy u elektrárny ELCHO vyplývající z průběhu čerpání kompenzací, kdy výnosy postupně klesají (-0,8 mld. Kč)



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: VÝROBA A OBCHOD JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	2009	2010	Rozdíl	%
Bulharsko	0,5	0,3	-0,2	-43%
Rumunsko	-0,2	0,3	+0,5	-
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>+0,3</b>	<b>+89%</b>

### **Bulharsko (-0,2 mld. Kč)**

- meziroční nárůst výroby elektřiny o 27 % (na 2,9 TWh) v elektrárně Varna způsobený zejména vyšší aktivací studené rezervy
- negativní marže z výroby elektřiny požadovaná regulátorem
- vyšší variabilní náklady vlivem vyšších cen uhlí

### **Rumunsko (+0,5 mld. Kč)**

- zahájení výroby ve větrném parku v lokalitě Fântânele v červnu 2010, do konce roku 2010 vyrobeno 256 GWh elektrické energie



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: DISTRIBUCE A PRODEJ STŘEDNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Distribuce	9,2	12,3	+3,1	+34%
Prodej	0,1	1,1	+1,0	>200%
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>9,3</b>	<b>13,4</b>	<b>+4,1</b>	<b>+44%</b>

### **Distribuce (+3,1 mld. Kč)**

- vyšší povolené výnosy (+2,1 mld. Kč) z důvodů vysokých investic do distribuční soustavy
- změna stavu nevyfakturované elektřiny na hladině nízkého napětí (+0,9 mld. Kč)
- úspora nákladů (+0,1 mld. Kč)

### **Prodej (+1,0 mld. Kč)**

- změna stavu nevyfakturované elektřiny (+0,9 mld. Kč)
- marže z obchodu se zemním plynem (+0,1 mld. Kč)





## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: DISTRIBUCE A PRODEJ JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>mld. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Rumunsko	2,1	2,4	+0,3	+14%
Bulharsko	1,4	1,1	-0,3	-21%
Albánie	-0,4	0,2	+0,6	-
<b>Celkem EBITDA</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>+0,6</b>	<b>+19%</b>

### **Rumunsko (+0,3 mld. Kč)**

- nárůst prodané elektřiny na hladině velmi vysokého napětí v důsledku ustupující krize
- nižší náklady na ztráty u distribuce v důsledku nižší ceny elektrické energie
- úspora nákladů v distribuci zavedením outsourcingu dopravy, facility managementu a výnosy z pronájmu sloupů na reklamní účely

### **Bulharsko (-0,3 mld. Kč)**

- pokles distribučních tarifů na hladině nízkého napětí o 12,5 % (snížení procenta uznaných ztrát v síti)

### **Albánie (+0,6 mld. Kč)**

- nákup akvizice a vstup do konsolidovaných výsledků od 5/2009, data tedy nejsou meziročně porovnatelná
- zavedení restrukturalizačních opatření: snižování počtu zaměstnanců, snižování ztrát v sítích a zvýšení výběru pohledávek



## EBITDA PODLE SEGMENTŮ: TĚŽBA STŘEDNÍ EVROPA, OSTATNÍ STŘEDNÍ A JIHOVÝCHODNÍ EVROPA

<b>EBITDA (mld. Kč)</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Rozdíl</b>	<b>%</b>
Těžba SE	5,3	4,3	-1,0	-19%
Ostatní SE	4,6	4,7	+0,1	+2%
Ostatní JVE	0,1	0,1	0,0	0%

### **Těžba střední Evropa (-1,0 mld. Kč)**

- nižší odbyt uhlí pro ČEZ, a. s. (-0,9 mil. tun, -1,0 mld. Kč) vlivem plánovaných odstávek elektráren
- vyšší odbyt uhlí (+0,6 mil. tun, +0,5 mld. Kč) pro externí zákazníky
- nárůst nákladů na rekultivace (-0,8 mld. Kč) při současném čerpání rezervy na rekultivace (+0,3 mld. Kč)



## OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY

(mld. Kč)	2009	2010	Rozdíl	%
<b>EBITDA</b>	<b>91,1</b>	<b>89,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-2%</b>
<b>Odpisy</b>	<b>-22,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5%</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-3,3</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-86%</b>
Saldo nákladových/výnosových úroků	-3,0	-3,5	-0,5	-17%
Kurzové zisky/ztráty a finanční deriváty	-0,6	-1,3	-0,7	>200%
Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci	3,0	0,1	-2,9	-97%
Ostatní	-2,7	-1,5	+1,2	+44%
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-13,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>+1,3</b>	<b>+10%</b>
<b>Čistý zisk</b>	<b>51,9</b>	<b>47,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-9%</b>

### Saldo nákladových/výnosových úroků (-0,5 mld. Kč)

- nárůst nákladových úroků z důvodů vyšší potřeby financování

### Kurzové zisky/ztráty a finanční deriváty (-0,7 mld. Kč)

- nižší meziroční zisk z přecenění opce MOL (-0,9 mld. Kč)

### Zisk/ztráta z cenných papírů v ekvivalenci (-2,9 mld. Kč)

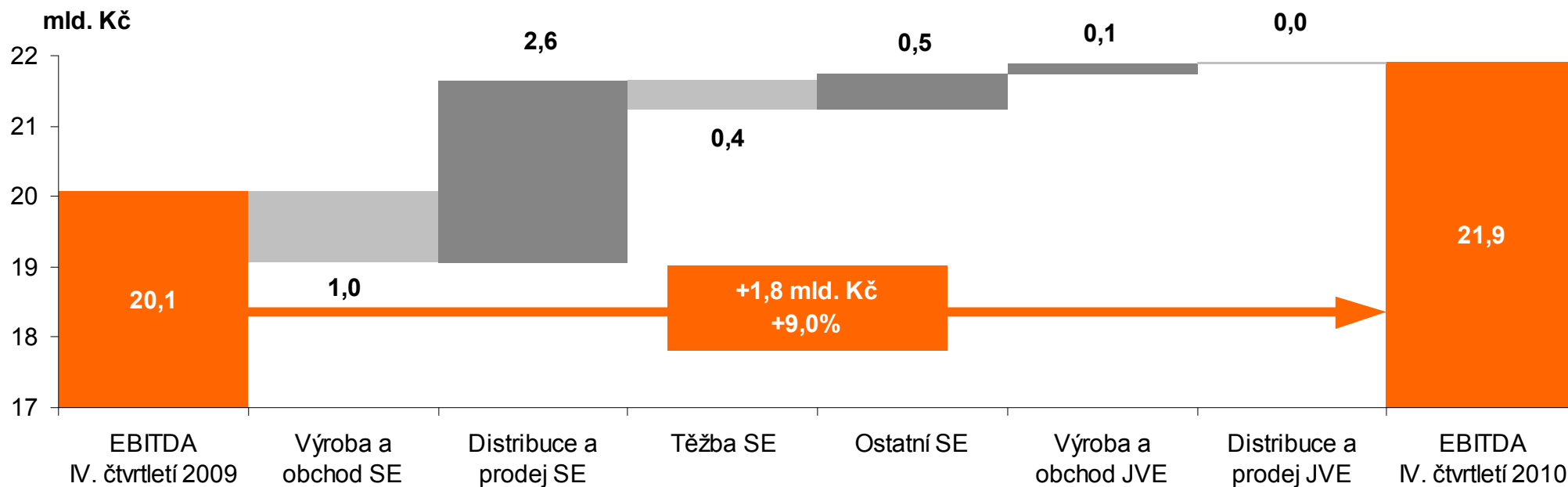
- odpis negativního goodwillu z akvizice MIBRAG do výnosů roku 2009 (-3,1 mld. Kč)

### Ostatní (+1,2 mld. Kč)

- odpis goodwillu polských společností (+3,3 mld. Kč) v roce 2009, odpis goodwillu bulharských společností (-2,8 mld. Kč) v roce 2010
- dividendy od společnosti Dalkia ČR (+0,4 mld. Kč) a výnos z transakce Pražská Teplárenská (+0,9 mld. Kč)
- kurzové ztráty z přecenění krátkodobých cenných papírů -0,2 mld. Kč, v roce 2009 jednorázové výnosy z bankovní garance společností v ekvivalenci (-0,2 mld. Kč)



## VÝVOJ VE IV. ČTVRTLETÍ



### EBITDA - Skupina ČEZ (+1,8 mld. Kč):

- Výroba a obchod SE (-1,0 mld. Kč): pokles hrubé marže ČEZ, a. s., vlivem propadu cen elektřiny (-1,1 mld. Kč); zahrnutí Teplárny Trmice do konsolidačního celku (+0,1 mld. Kč)
- Distribuce a prodej SE (+2,6 mld. Kč): změna stavu nevyfakturované elektřiny (+1,8 mld. Kč) a vyšší povolené výnosy (+0,5 mld. Kč) z důvodů investic do distribuční soustavy
- Těžba SE (-0,4 mld. Kč): čerpání rezervy na rekultivace (+0,3 mld. Kč) doprovázené odpovídajícím nárůstem souvisejících provozních nákladů (-0,7 mld. Kč)
- Ostatní SE (+0,5 mld. Kč): vyšší tržby a úspora provozních nákladů ČEZ Distribuční služby a dcer SD (zejména SD Rekultivace)
- Výroba a obchod JVE (+0,1 mld. Kč): lepší výsledky díky zahájení výroby ve větrném parku Fântânele (Rumunsko) od 6/2010



## VÝVOJ VE IV. ČTVRTLETÍ - POKRAČOVÁNÍ

(mld. Kč)	10 - 12/ 2009	10 - 12/ 2010	Rozdíl	%
Provozní výnosy	55,5	54,4	-1,1	-2%
Provozní náklady bez odpisů	-35,4	-32,5	+2,9	+8%
<b>EBITDA</b>	<b>20,1</b>	<b>21,9</b>	<b>+1,8</b>	<b>+9%</b>
Odpisy	-6,3	-6,9	-0,6	-9%
Ostatní náklady a výnosy	-6,8	-4,9	+1,9	+28%
Daň z příjmů	-2,4	-3,2	-0,8	-34%
<b>ČISTÝ ZISK</b>	<b>4,6</b>	<b>6,9</b>	<b>+2,3</b>	<b>+50%</b>

### Odpisy (-0,6 mld. Kč):

- vyšší odpisy v důsledku uvedení 2 bloků elektrárny Tušimice do užívání po komplexní obnově (-0,4 mld. Kč)

### Ostatní náklady a výnosy (+1,9 mld. Kč):

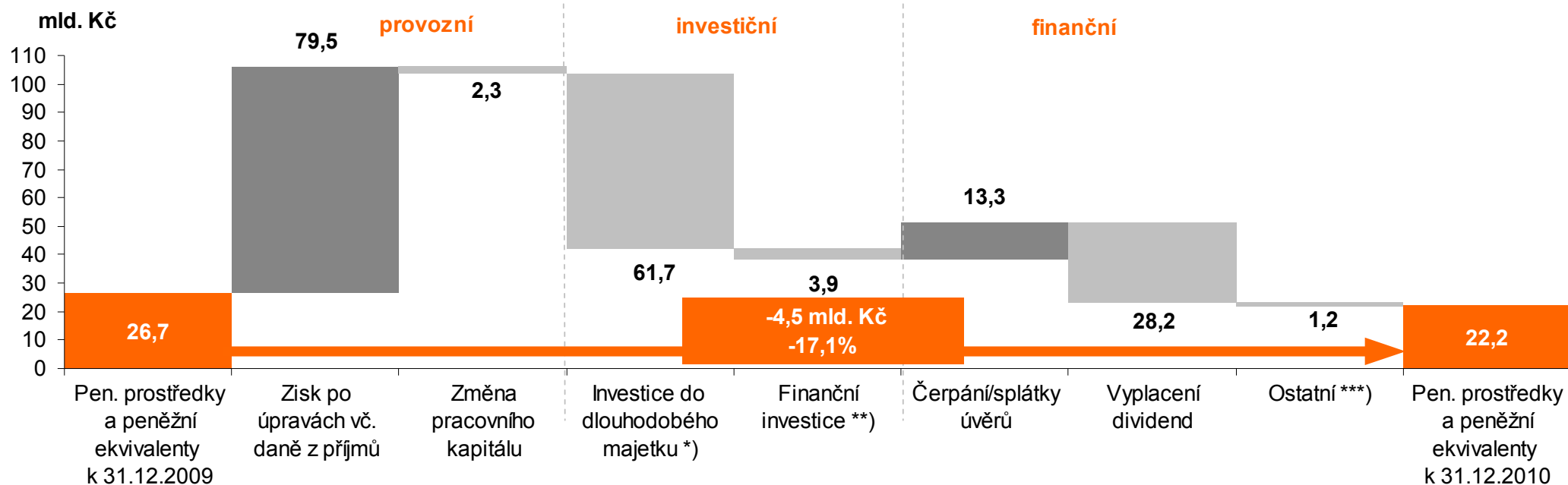
- výnos z transakce Pražská Teplárenská (+0,9 mld. Kč)
- vyšší zisk z cenných papírů v ekvivalenci (+0,8 mld. Kč)
- odpis goodwillu polských společností (+3,3 mld. Kč) v roce 2009, odpis goodwillu bulharských společností (-2,8 mld. Kč) v roce 2010

### Daň z příjmů (-0,8 mld. Kč)

- růst daně souvisí s růstem zisku



## CASH FLOW (PENĚŽNÍ TOKY)



### Peněžní toky z provozní činnosti (+77,2 mld. Kč):

- peněžní toky generované ziskem (+79,5 mld. Kč) snižené o změnu pracovního kapitálu (-2,3 mld. Kč): rychlejší pokles závazků (zejména z derivátových obchodů a obchodních vztahů), než pokles pohledávek (zejm. z obchodních vztahů)

### Peněžní toky vynaložené na investice (-65,6 mld. Kč):

- investice do dlouhodobého majetku (zejména investice do elektráren) a finanční investice do cenných papírů (nákup podílu v Dalkia ČR)

### Peněžní toky z finanční činnosti vč. kurzových rozdílů (-16,1 mld. Kč):

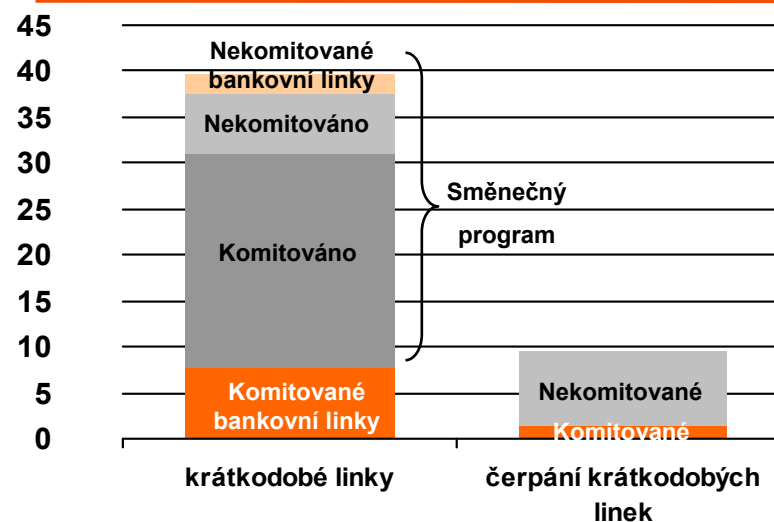
- výplata dividend akcionářům (-28,2 mld. Kč) částečně kryta emisemi dluhopisů (+13,3 mld. Kč)
- vliv kurzových rozdílů na peněžní prostředky (-0,5 mld. Kč)



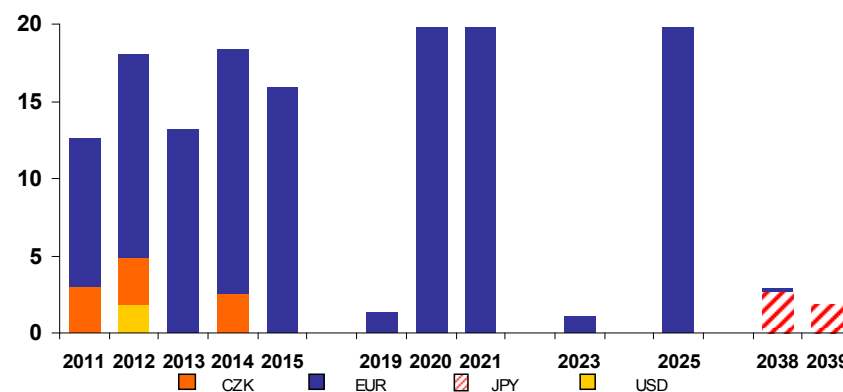
## SKUPINA ČEZ SI UDRŽUJE SILNOU LIKVIDNÍ POZICI

- meziroční nárůst ukazatele čistý dluh/EBITDA z 1,37 na 1,51
- 31 mld. Kč komitovaných krátkodobých úvěrových rámců
- 30 mld. Kč hotovosti a vysoce likvidních finančních aktiv
- čerpány především nekomitované úvěrové rámce v rámci směnečného programu
- komitované úvěrové rámce udržovány jako rezerva na pokrytí neočekávaných finančních potřeb
- prohloubena spolupráce s Evropskou Investiční Bankou, v roce 2010 uzavřeny dlouhodobé úvěrové smlouvy o celkovém objemu 300 mil. EUR
- v prosinci 2010 částečný odkup emise CEZ Finance B.V. splatné v roce 2011 a navýšení emise ČEZ, a. s., splatné v roce 2020
- za rok 2010 byly vydány emise dluhopisů v celkovém objemu 1 690 mil. EUR
- v lednu 2011 vydána další emise dluhopisů 40 mil. EUR a v únoru 2011 vydána emise dluhopisů 11,5 mld. JPY (102 mil. EUR); obě emise se splatností 12 let
- nárůst průměrné splatnosti dluhu o 1,5 roku na 7,6 roku\*)

Čerpání kr. linek (k 31. 12. 2010, mld. Kč)



Profil splatnosti dluhopisů (k 31. 12. 2010, mld. Kč)



\*) do výpočtu zahrnutý společnosti konsolidované plnou metodou



## PROGRAM

### **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za rok 2010**

Martin Roman, generální ředitel

### **NOVÁ VIZE**

Daniel Beneš, výkonný ředitel

### **Výsledky hospodaření**

Martin Novák, ředitel divize finance



### **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**

Alan Svoboda, ředitel divize obchod

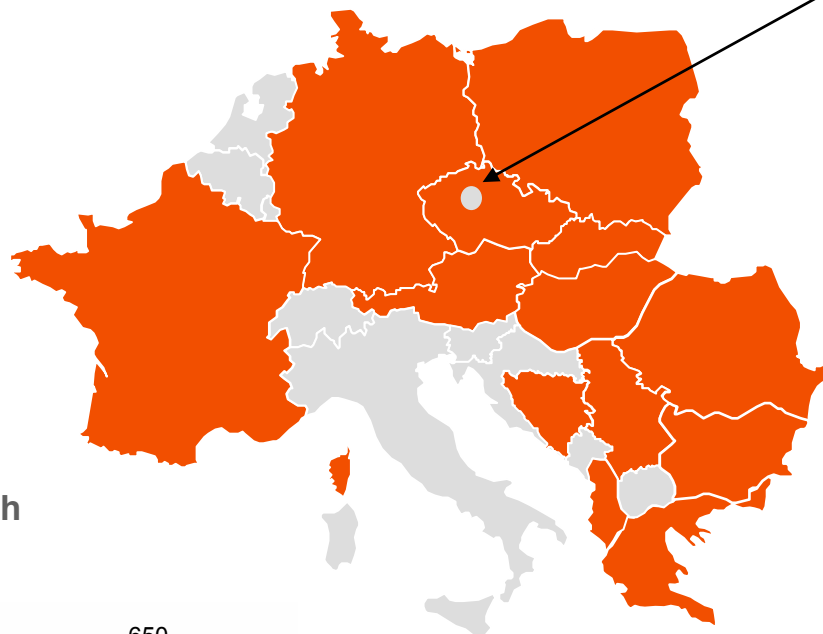




# ČEZ ZÍSKAL TITUL „NEJLEPŠÍ OBCHODNÍK S ELEKTŘINOU VE VÝCHODNÍ EVROPĚ“

ČEZ obdržel mezinárodní ocenění v rámci Risk & Energy Commodity Ratings 2011 „Nejlepší obchodník s elektřinou ve východní Evropě“

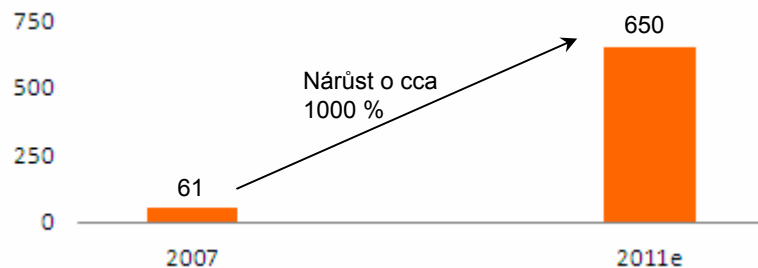
Země, kde obchodujeme elektřinu na velkoobchodním trhu



Centrální trading pro celou Skupinu ČEZ



Obrat ČEZ na velkoobchodních trzích /mld. Kč/



Tým trading:

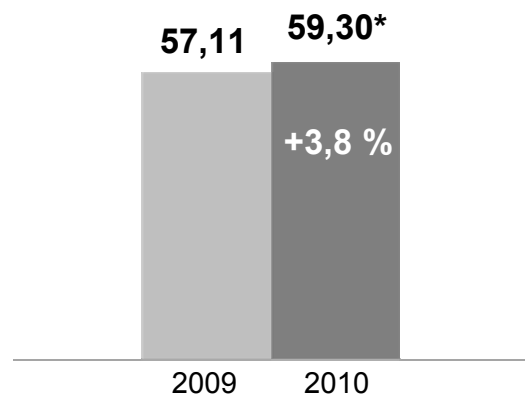
- 50 expertů / obchodníků
- 6 národností
- jednacím jazykem angličtina



# SPOTŘEBA ELEKTŘINY V ČESKÉ REPUBLICE MEZIROČNĚ ROSTE

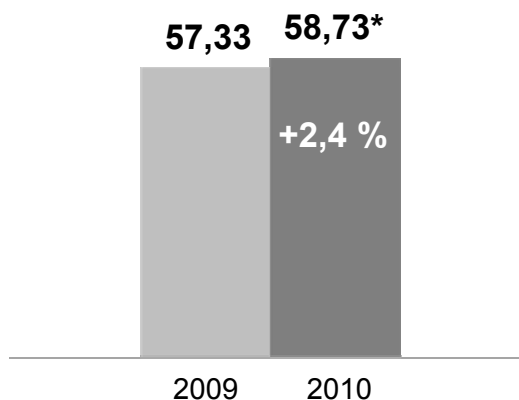
## Spotřeba v ČR

TWh



## Spotřeba v ČR (klimaticky přepočtena)\*\*

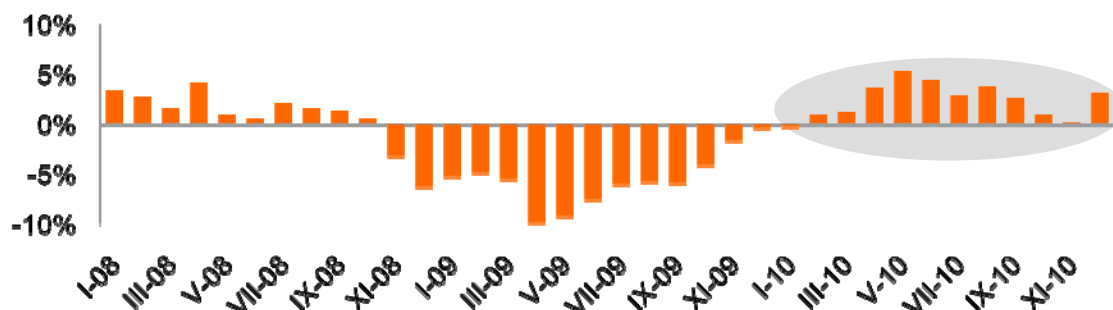
TWh



Vývoj spotřeby dle jednotlivých segmentů:\*\*\*

- +4,8 % velkoobdobatelé
- +2,0 % domácnosti
- +0,2 % podnikatelé (MOP)

## Měsíční meziroční absolutní indexy spotřeby v České republice (klimaticky a kalendářně přepočtené)



- Spotřeba elektřiny v ČR byla hospodářskou recesí poznamenána především v roce 2009.
- Data roku 2010 opět ukazují meziroční růst.
- V meziročním srovnání se netto spotřeba ČR zvýšila v roce 2010 o 2,4 % oproti roku 2009.

\* 1-11 dle ERÚ, 12 odhad ČEZ

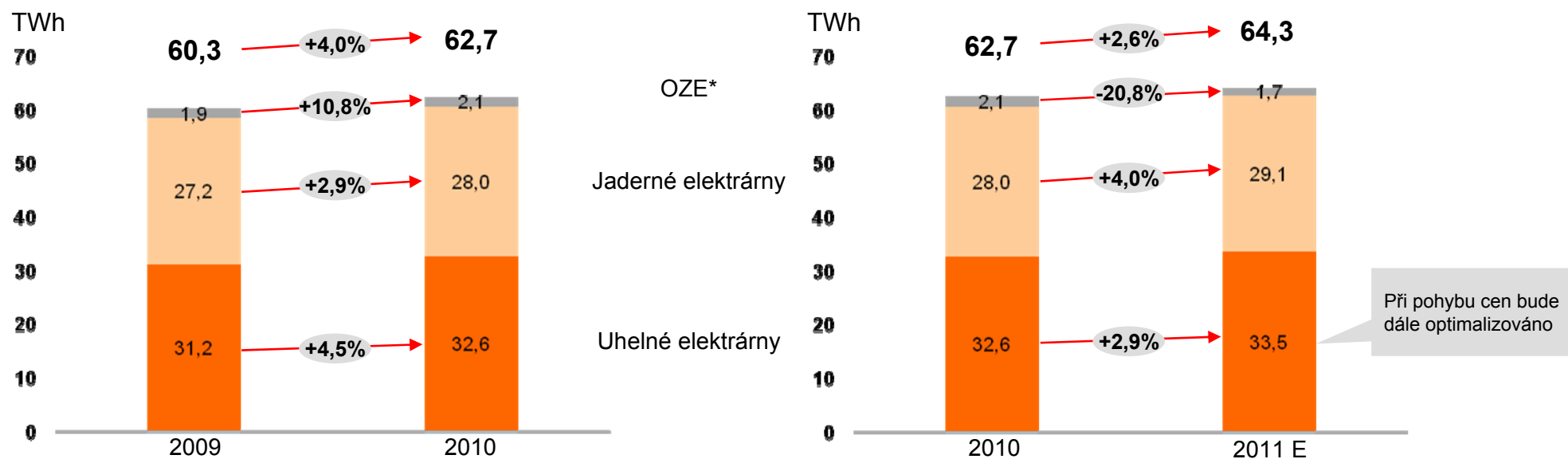
\*\* přepočteno na teplotní normál dle modelu ČEZ

\*\*\* zdroj ERÚ za 1-11/2010



# VÝROBA Z VLASTNÍCH ZDROJŮ SKUPINY ČEZ V ČR ZA ROK 2010 MEZIROČNĚ VZROSTLA O 4,0 %, PRO ROK 2011 ZATÍM PŘEDPOKLÁDÁME RŮST 2,6 %

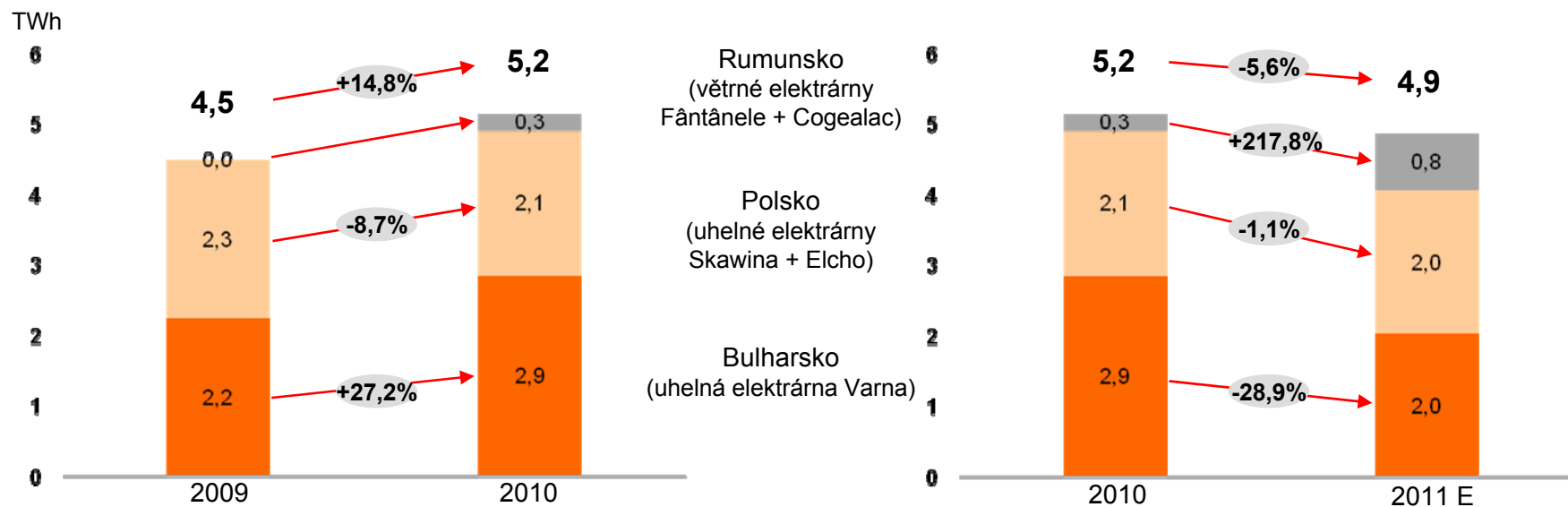
## Výroba z vlastních zdrojů Skupiny ČEZ v České republice (brutto)





# VÝROBA Z VLASTNÍCH ZDROJŮ SKUPINY ČEZ, V ZAHRANIČÍ ZA ROK 2010, MEZIROČNĚ VZROSTLA O 5,2 %, PRO ROK 2011 PŘEDPOKLÁDÁME POKLES O 5,6 %

## Výroba z vlastních zdrojů Skupiny ČEZ v zahraničí (brutto)

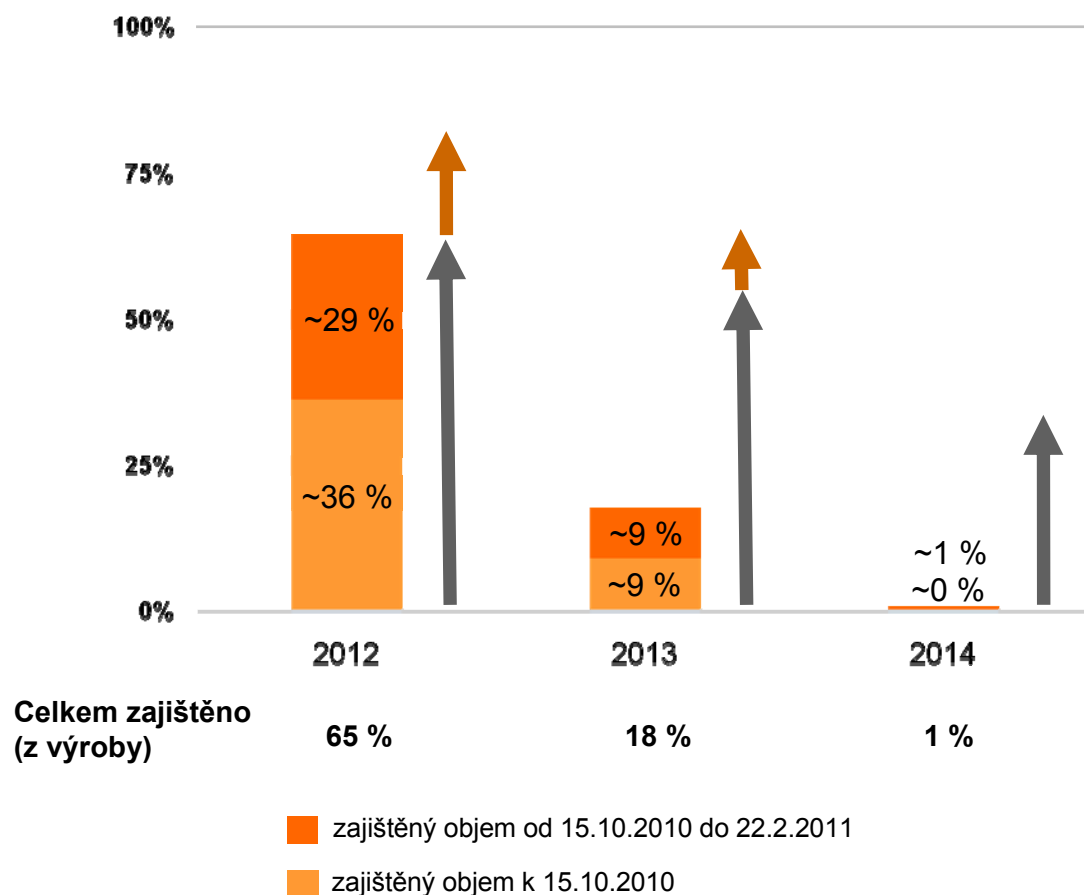


- Meziroční růst výroby v Bulharsku o 27,2 % byl způsoben větší aktivací elektrárny z důvodu vysoké výpadkovosti ostatních bulharských zdrojů ve II. pololetí roku 2010. Plánovaná nižší výroba na rok 2011 je výsledkem odstavení dvou bloků z důvodu konce jejich životnosti.
- Meziroční poklesy výroby v polských elektrárnách jsou důsledky maximalizace hrubé marže včetně výnosů z kompenzačního schématu a výnosů z prodeje emisních povolenek.
- V červnu roku 2010 byly do rumunské sítě zapojeny první větrné turbíny v lokalitě Fântânele, do konce roku jich bylo zapojeno celkem 120 (cca 300 MW). V roce 2011 budou zapojeny další větrné turbíny i v lokalitě Cogeaalac.



# ČEZ, A. S., STANDARDNĚ POKRAČUJE V ZAJIŠŤOVÁNÍ TRŽEB Z VÝROBY VE STŘEDNĚDOBÉM HORIZONTU

**Podíl zajištěné dodávky ze zdrojů ČEZ, a. s.  
(ke dni 22. 2. 2011, 100 % odpovídá 55 – 60 TWh)**



- ČEZ, a. s., používá standardní koncept zajišťování svých otevřených pozic plynoucích z výrobního portfolia proti cenovým rizikům
- V rámci této strategie ČEZ, a. s., prodává elektřinu na forwardové bázi pro roky Y+1 až Y+3 a zajišťuje měnu v horizontu Y+1 až Y+5

- Transakční měnové zajištění (zajišťovací účetnictví)
- Přirozené měnové zajištění – náklady, investiční a jiné výdaje, dluhy v EUR (zajišťovací účetnictví)



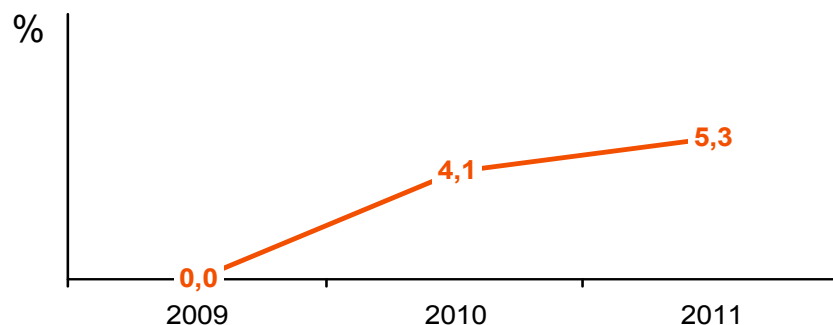
# PO ÚSPĚŠNÉM VSTUPU NA TRH SE ZEMNÍM PLYNEM TRŽNÍ PODÍL ČEZ PRODEJ V SEGMENTU BUSINESS DÁLE ROSTE

Firemním zákazníkům již standardně nabízíme plnohodnotné portfolio produktů:

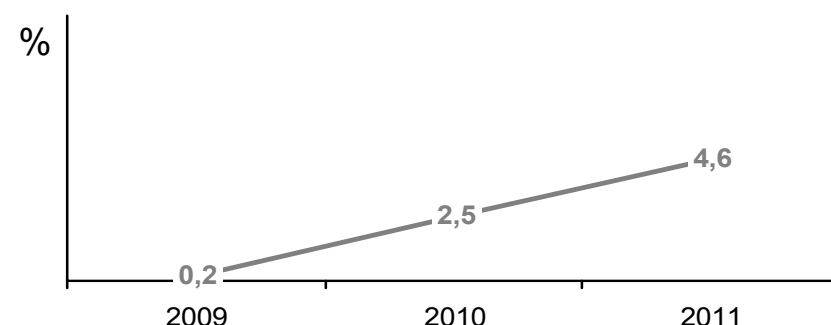
- **FIXNÍ** cena
- Cena dle **KOMODITNÍHO VZORCE**
- Produkt **FIX + VZOREC**
- Produkt **POSTUPNÝ NÁKUP**
- Produkt **SPOT**

Zemní plyn	ČEZ Prodej - Business	Jednotky	2010	2011
	Počty zákazníků	osob	321	418
	Počty odběrných míst	počet	685	2 285
	<b>Roční objem ZP</b>	<b>GWh</b>	<b>2 071</b>	<b>2 622</b>

Velkooběratelé – tržní podíl ČEZ Prodej

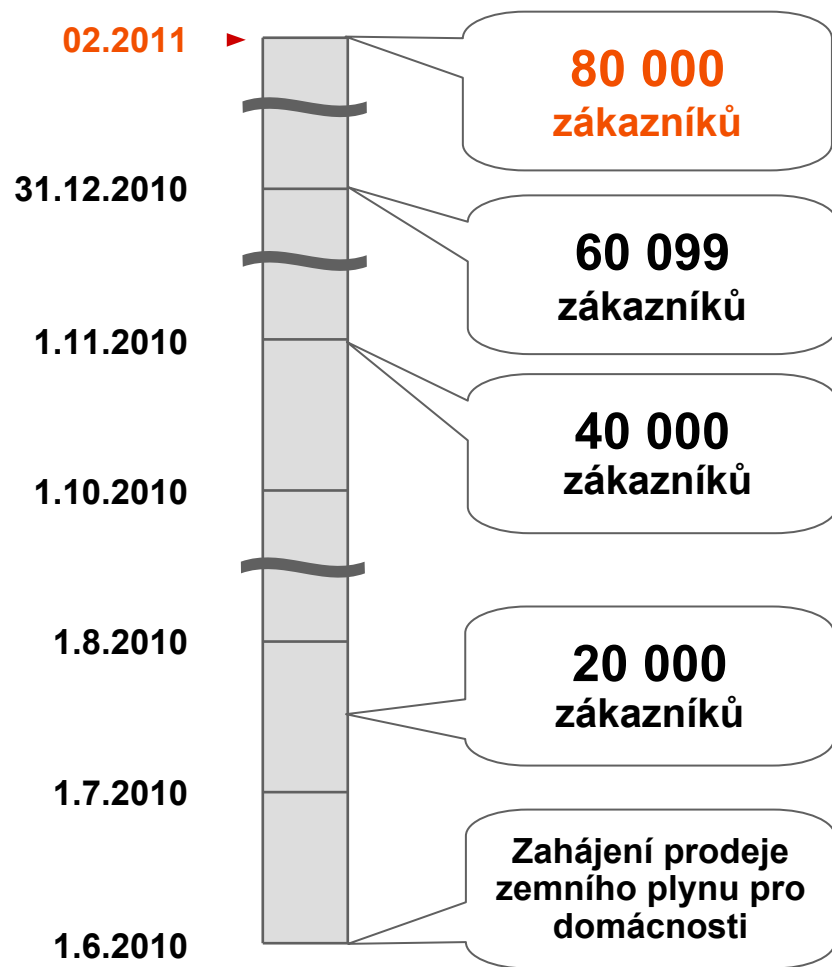


Střední odběratelé - tržní podíl ČEZ Prodej





# PRODEJ ZEMNÍHO PLYNU ZÁKAZNÍKŮM Z ŘAD DOMÁCNOSTÍ A MALÝCH PODNIKŮ JE NADÁLE VELMI ÚSPĚŠNÝ





## PŘÍLOHY

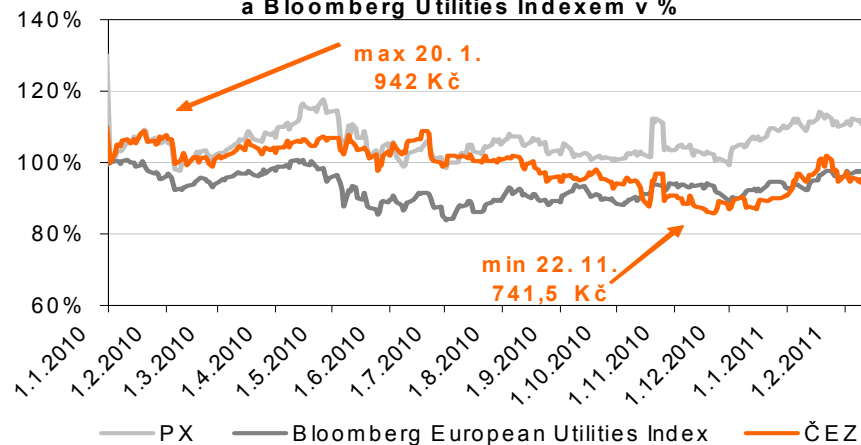
- Vývoj na trzích
- Investice do dlouhodobého majetku
- Přehled aktiv a pasiv
- Bilance elektřiny



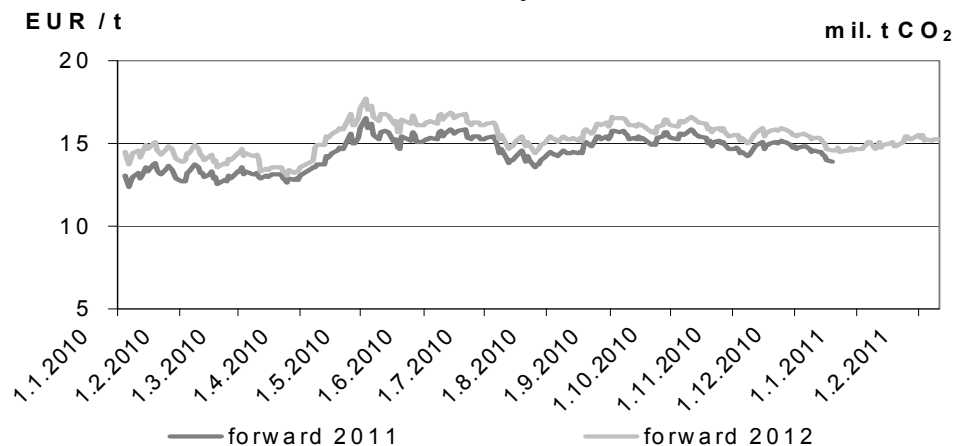


# VÝVOJ NA TRŽÍCH

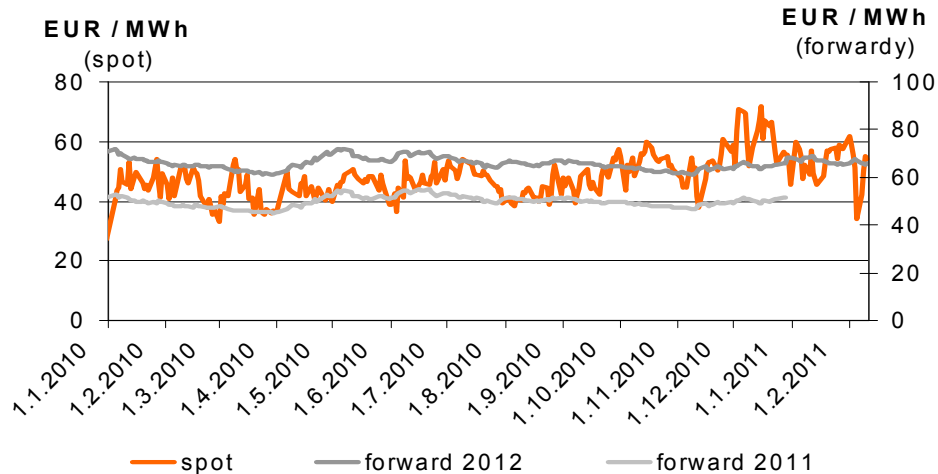
### Vývoj kurzu akcií ČEZ v porovnání s indexem PX a Bloomberg Utilities Indexem v %



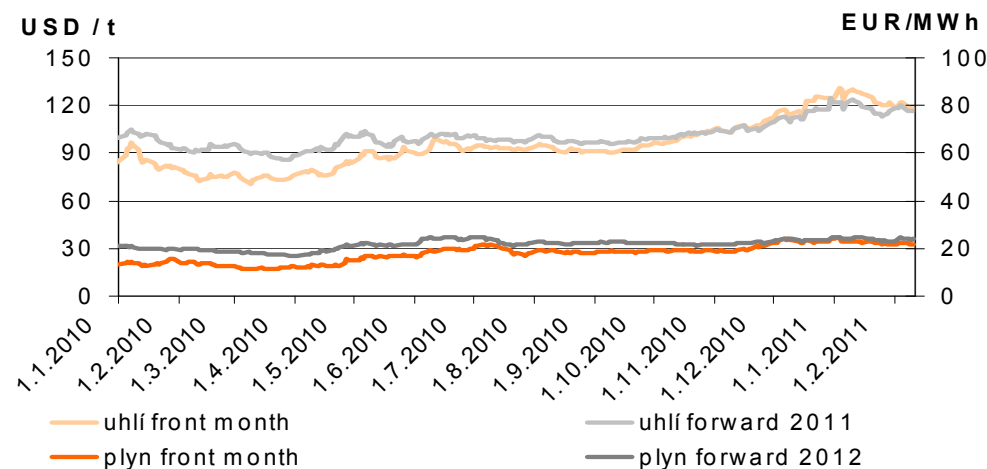
### Povolenky



### Elektřina



### Uhlí a plyn





## INVESTICE DO DLOUHODOBÉHO MAJETKU<sup>\*)</sup>

<b>Investice do dlouhodobého majetku 2010:</b>	<b>61,7 mld. Kč</b>
Obnova zdrojů	<b>19,6 mld. Kč</b> Tušimice bloky 23 a 24: vydáno rozhodnutí o povolení zkuš. provozu, zkolaud. část stavby uvedena do užívání Prunéřov II: pokračování finalizace uzavírání smluv, kladen důraz na zpřísnění výstupních emisí Ledvice nový zdroj: na kotelně před dokončením nosná konstrukce Počerady paroplyn: výstavba zařízení staveniště, zpracována pilotní a předběžná rozptylová studie
Jaderná energetika	<b>7,8 mld. Kč</b> Dukovany: při odstávce 4. bloku realizováno zvýšení výkonu na 500 MWe Temelín: zprovoznění skladu vyhořelého jaderného paliva, výměna paliva na 1. bloku za ruské palivo TVEL
Obnovitelné zdroje	<b>13,6 mld. Kč</b> fotovoltaické elektrárny 10,4 mld. Kč: výstavba elektráren Ralsko, Ševětín, Vranovská Ves, Pánov, Buštěhrad větrné elektrárny (Rumunsko) 3,0 mld. Kč: postaveno 120 větrných elektráren o celkovém instalovaném výkonu 300 MW vodní elektrárny 0,2 mld. Kč: zejména investice na elektrárně Slapy
Distribuční sítě	<b>13,1 mld. Kč</b> ČR 10,2 mld. Rumunsko 1,2 mld. Kč Bulharsko 0,9 mld. Kč Albánie 0,8 mld. Kč
Severočeské doly, a. s.	<b>4,1 mld. Kč</b> modernizace těžební techniky, výkup pozemků pro těžební činnost (171 ha), přemísťování pásové dopravy, ochranná opatření obcí
Informační systémy	<b>1,0 mld. Kč</b> ČR 0,9 mld. Kč (ČEZ ICT Services, a.s.) zahraničí 0,1 mld. Kč
Ostatní	<b>2,5 mld. Kč</b>

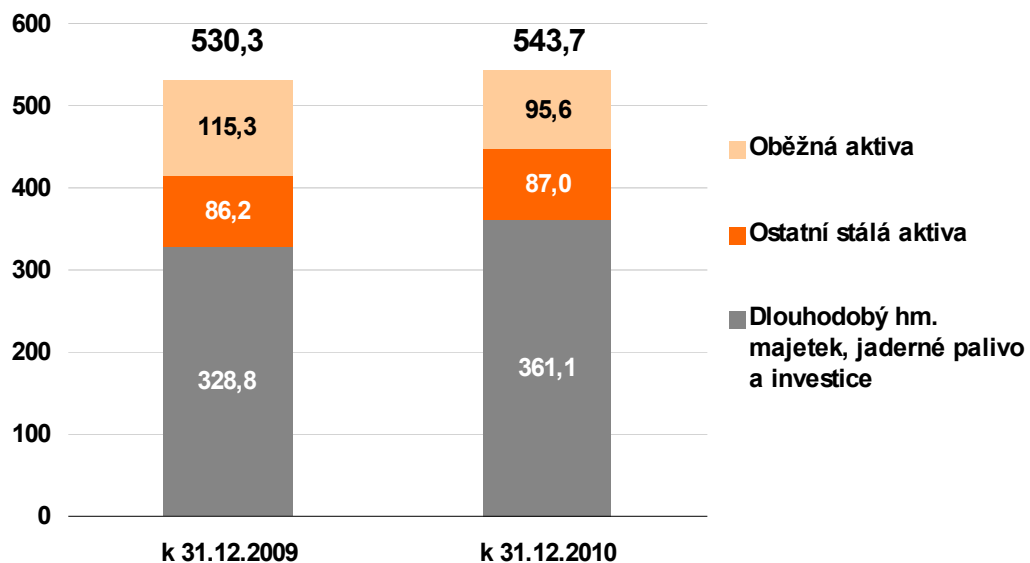


## PŘEHLED AKTIV A PASIV

### Oběžná aktiva:

- pokles pohledávek z derivátových operací -15,8 mld. Kč (kompenzováno na straně pasiv)
- pokles krátkodobých půjček (splátky) souvisejících s financováním akvizice MIBRAG -3,5 mld. Kč
- snížení peněžních prostředků a ekvivalentů -4,6 mld. Kč
- růst likvidních cenných papírů +3,1 mld. Kč

**AKTIVA**  
(v mld. Kč)



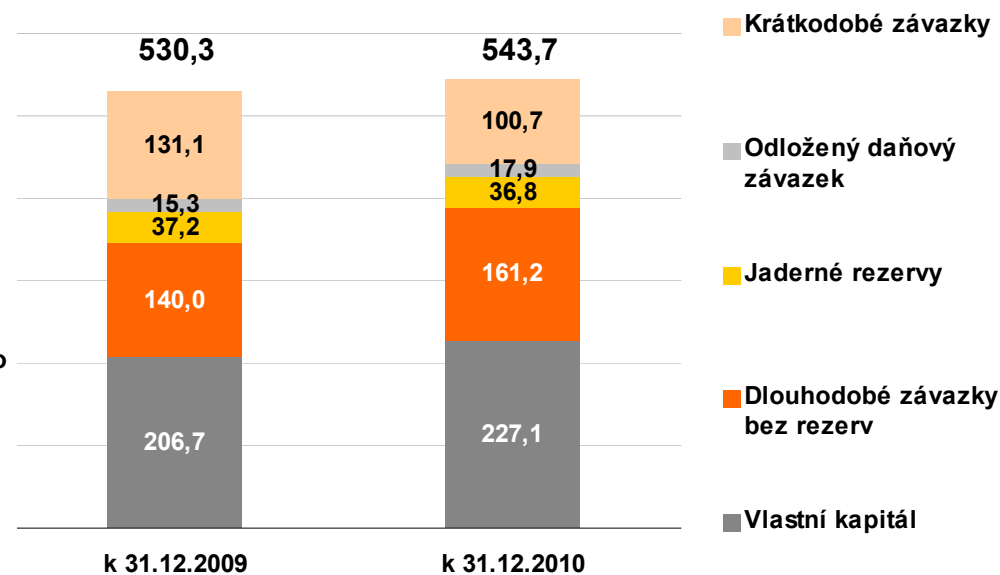
### Stálá aktiva

- zvýšení dlouhodobého hmotného majetku vyššími investicemi +32,3 mld. Kč
- ostatní stálá aktiva rostou pořízením podílů v Dalkia ČR (+3,1 mld. Kč), negativně působí odpis goodwillu bulharských společností (-2,9 mld. Kč)

### Krátkodobé závazky:

- pokles krátkodobých bankovních úvěrů -13,5 mld. Kč
- pokles závazků z derivátů -14,9 mld. Kč

**PASIVA**  
(v mld. Kč)



### Dlouhodobé závazky a vlastní kapitál

- vlastní kapitál: zvýšení čistého zisku (47,2 mld. Kč), snížení o přiznané dividendy (28,3 mld. Kč)
- nárůst dlouhodobých závazků emisemi dluhopisů +21,2 mld. Kč
- nárůst odloženého daňového závazku (+2,6 mld. Kč) zejména z titulu růstu reálné hodnoty nástrojů zajišťujících očekávané pen. toky

**Bilance elektřiny (GWh)**

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
<b>Dodávka</b>	<b>59 151</b>	<b>61 952</b>	<b>+5%</b>
Výroba	65 344	68 433	+5%
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpávání	-6 193	-6 481	+5%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-43 817</b>	<b>-44 594</b>	<b>+2%</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-7 708</b>	<b>-9 984</b>	<b>+30%</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-128 286	-160 712	+25%
Nákup na velkoobchodním trhu	120 578	150 728	+25%
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>-7 625</b>	<b>-7 374</b>	<b>-3%</b>

**Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)**

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
Jádro	27 208	27 998	+3%
Uhlí	35 536	37 325	+5%
Voda	2 105	2 333	+11%
Biomasa	494	496	+0%
Slunce	0	16	>200%
Vítr	1	265	>200%
Zemní plyn	0	1	-
<b>Celkem</b>	<b>65 344</b>	<b>68 433</b>	<b>+5%</b>

**Prodej elektřiny koncovým zákazníkům (GWh)**

	1-12/2009	1-12/2010	+/-
Domácnosti	-14 828	-17 580	+19%
Podnikatelský malooběr	-8 960	-8 845	-1%
Velkooběratelé	-20 030	-18 169	-9%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-43 817</b>	<b>-44 594</b>	<b>+2%</b>

**Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům**                      **-51 732**                      **-53 224**                      **+3%**

**Bilance elektřiny (GWh)**

1-12/2010	Česká republika		Polsko		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Ostatní země		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
<b>Dodávka</b>	<b>57 320</b>	<b>+4%</b>	<b>1 785</b>	<b>-9%</b>	<b>2 591</b>	<b>+27%</b>	<b>256</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>61 952</b>	<b>+5%</b>
Výroba	63 264	+4%	2 063	-9%	2 850	+27%	256	-	0	-	0	-	0	-	68 433	+5%
Vlastní a ostatní spotřeba včetně přečerpávání	-5 944	+4%	-278	-5%	-259	+27%	0	-	0	-	0	-	0	-	-6 481	+5%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-25 145</b>	<b>-9%</b>	<b>-660</b>	-	<b>-8 795</b>	<b>+1%</b>	<b>-3 219</b>	<b>+0%</b>	<b>-4 606</b>	<b>+8%</b>	<b>-2 169</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-44 594</b>	<b>+2%</b>
<b>Saldo velkoobchodu</b>	<b>-29 558</b>	<b>+20%</b>	<b>-1 125</b>	<b>-43%</b>	<b>7 674</b>	<b>-6%</b>	<b>4 339</b>	<b>-3%</b>	<b>6 516</b>	<b>+2%</b>	<b>2 169</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-9 984</b>	<b>+30%</b>
Prodej na velkoobchodním trhu	-157 785	+25%	-2 250	+11%	-2 593	+27%	-833	+69%	0	-	-3 985	-	6 734	>200%	-160 712	+25%
Nákup na velkoobchodním trhu	128 227	+27%	1 124	>200%	10 268	+1%	5 172	+5%	6 516	+2%	6 154	-	-6 734	>200%	150 728	+25%
<b>Ztráty v sítích</b>	<b>-2 617</b>	<b>-6%</b>	<b>0</b>	-	<b>-1 470</b>	<b>-2%</b>	<b>-1 376</b>	<b>+11%</b>	<b>-1 911</b>	<b>-10%</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-7 374</b>	<b>-3%</b>

**Výroba elektřiny podle zdroje energie (GWh)**

1-12/2010	Česká republika		Polsko		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Ostatní země		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Jádro	27 998	+3%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	27 998	+3%
Uhlí	32 574	+4%	1 900	-10%	2 850	+27%	0	-	0	-	0	-	0	-	37 325	+5%
Voda	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%
Slunce	16	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	16	>200%
Větr	9	>200%	0	-	0	-	256	-	0	-	0	-	0	-	265	>200%
Zemní plyn	1	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	1	-
<b>Celkem</b>	<b>63 264</b>	<b>+4%</b>	<b>2 063</b>	<b>-9%</b>	<b>2 850</b>	<b>+27%</b>	<b>256</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>68 433</b>	<b>+5%</b>

**Prodej elektřiny (GWh)**

1-12/2010	Česká republika		Polsko		Bulharsko		Rumunsko		Albánie		Ostatní země		Eliminace		Skupina ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Domácnosti	-9 311	+2%	0	-	-4 181	+128%	-1 500	+1%	-2 588	+10%	0	-	0	-	-17 580	+19%
Podnikatelský maloobchod	-4 255	-3%	0	-	-2 717	-2%	-932	-2%	-941	+10%	0	-	0	-	-8 845	-1%
Velkoobchodní	-11 579	-18%	-660	-	-1 897	-54%	-787	+1%	-1 077	+1%	-2 169	-	0	-	-18 169	-9%
<b>Prodej koncovým zákazníkům</b>	<b>-25 145</b>	<b>-9%</b>	<b>-660</b>	-	<b>-8 795</b>	<b>+1%</b>	<b>-3 219</b>	<b>+0%</b>	<b>-4 606</b>	<b>+8%</b>	<b>-2 169</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-44 594</b>	<b>+2%</b>
<b>Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům</b>	<b>-32 937</b>	<b>+4%</b>	<b>0</b>	-	<b>-8 892</b>	<b>+1%</b>	<b>-6 994</b>	<b>-1%</b>	<b>-4 401</b>	<b>+7%</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	-	<b>-53 224</b>	<b>+3%</b>