



# KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA 2011 r.

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

**Praga, 28 lutego 2012 r.**



## **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2011 r.**

Daniel Beneš, dyrektor generalny

### **Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

### **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



## GLÓWNE WYNIKI W 2011 R. ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW W 2012 R.

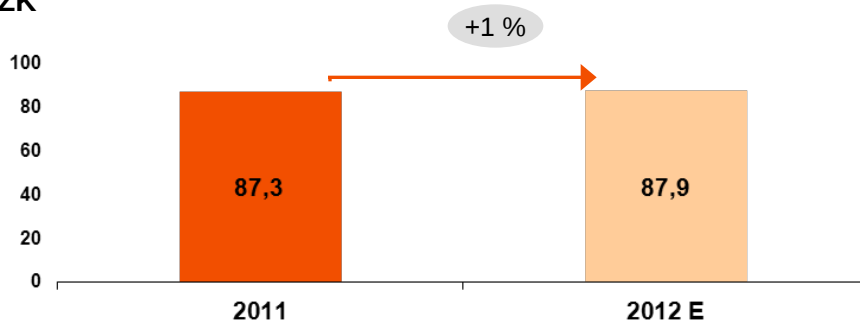
- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu z 2010 r. zmniejszył się o 1,7 % (o 1,5 mld CZK) do wartości 87,3 miliarda CZK.
- **Wynik operacyjny (EBIT)** w stosunku do ubiegłego roku zmniejszył się o 5,0 % (o 3,2 mld CZK) do 61,5 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku do ubiegłego roku o 13,2 % (o 6,2 mld CZK) do 40,8 miliarda CZK.
- Przekroczyliśmy **przewidywany rzeczywisty EBITDA** i zysk netto za 2011 r.
- **Oczekiwane wartości na 2012 r.:**  
EBITDA w wysokości 87,9 miliarda CZK, zysk netto w wysokości 41,0 miliarda CZK.
- **Cena akcji na BCPP** na dzień 24.2.2012 r. wynosiła 816,50 CZK.



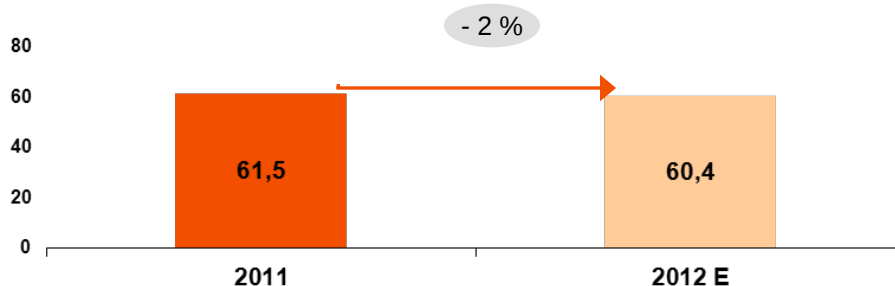
# W 2012 R. OCZEKUJEMY NIEWIELKIEGO WZROSTU EBITDA I ZYSKU NETTO

mld CZK

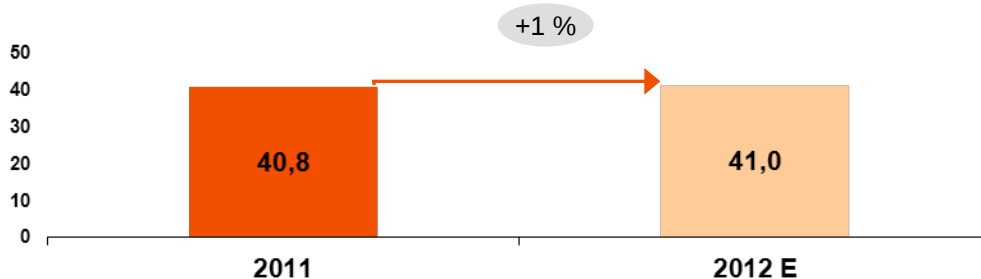
EBITDA



EBIT



ZYSK  
NETTO



## Główne pozytywne oddziaływania:

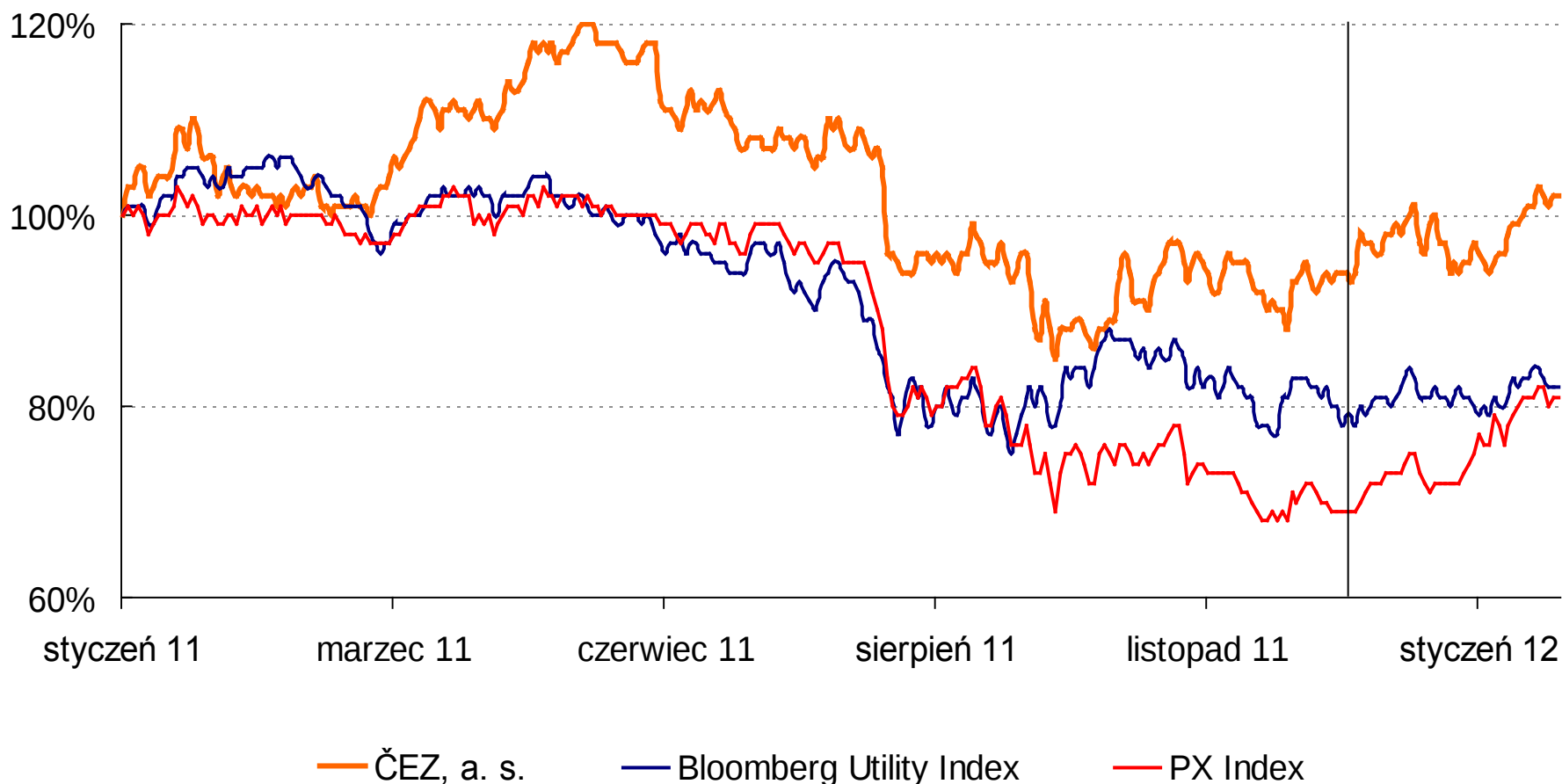
- wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych (+1,9 TWh)
- wzrost produkcji w elektrowniach zasilanych węglem (+1,7 TWh)
- wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych w Rumunii (+0,4 TWh)
- integracja spółki Energotrans

## Najważniejsze negatywne oddziaływania:

- przeniesienie kosztów z 2011 r. na 2012 r. (np. naprawy i konserwacja)
- wpływ współczynników korekcyjnych na dystrybucję w Republice Czeskiej
- wzrost amortyzacji i odsetek zapłaconych (nowe inwestycje w aktywa)



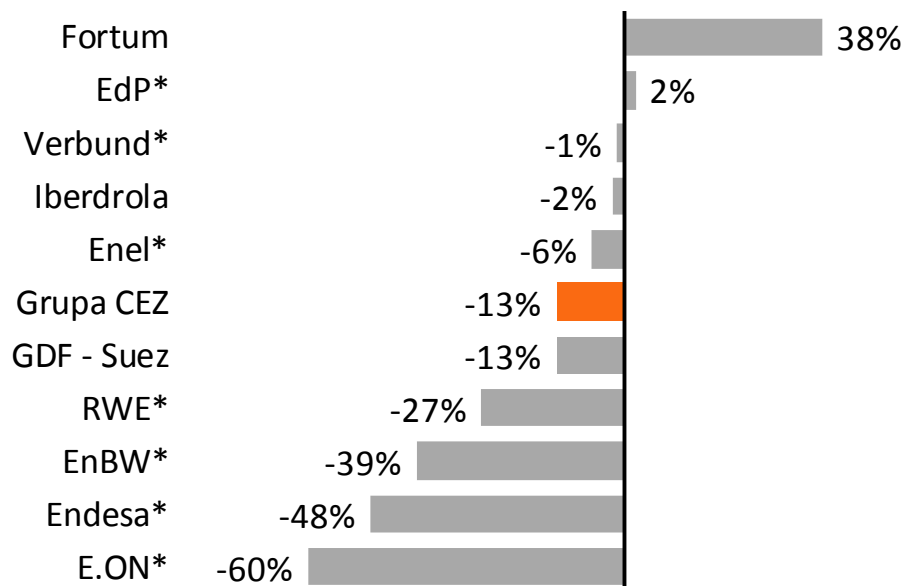
# CENY AKCJI ČEZ, A. S. KSZTAŁTUJĄ SIĘ KORZYSTNIEJ OD FIRM KONKURENCYJNYCH I CAŁEGO CZESKIEGO RYNKU AKCJI





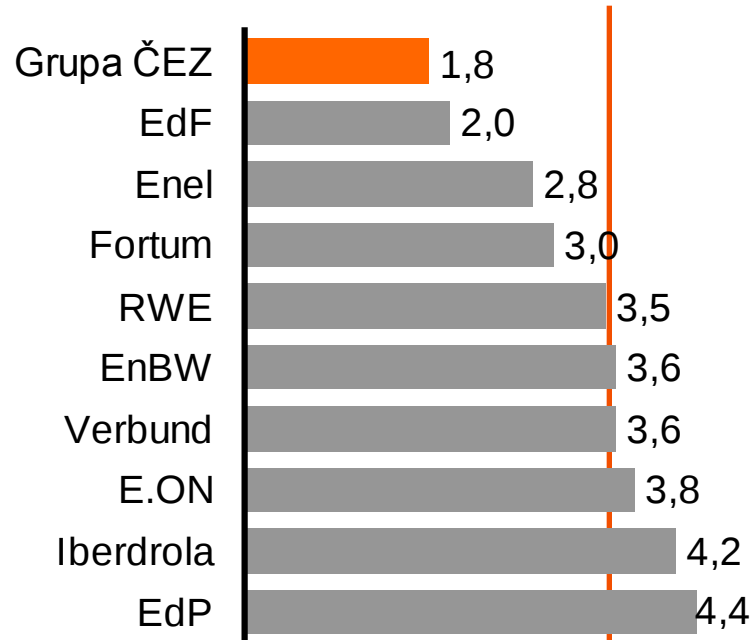
# BRANŻA ENERGETYCZNA W EUROPIE WYRAŹNIE ODCZUŁA SKUTKI KRYZYSU FINANSOWEGO I EKONOMICZNEGO: GRUPA ČEZ WYTRZYMUJE PORÓWNANIE Z KONKURENCJĄ I W DALSZYM CIĄGU NALEŻY DO PRZEDSIĘBIORSTW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI PUBLICZNE O NAJNIŻSZYM POZIOMIE ZADŁUŻENIA

Zmiana zysku netto w 2011 r. w stosunku do ubiegłego roku



\* Średnie szacunki analityków wg Bloomberg  
dla ČEZ, a. s., Fortum, GDF-Suez, Iberdrola rzeczywiście opublikowane dane

Zadłużenie netto / EBITDA, na dzień 30.9.2011 r.



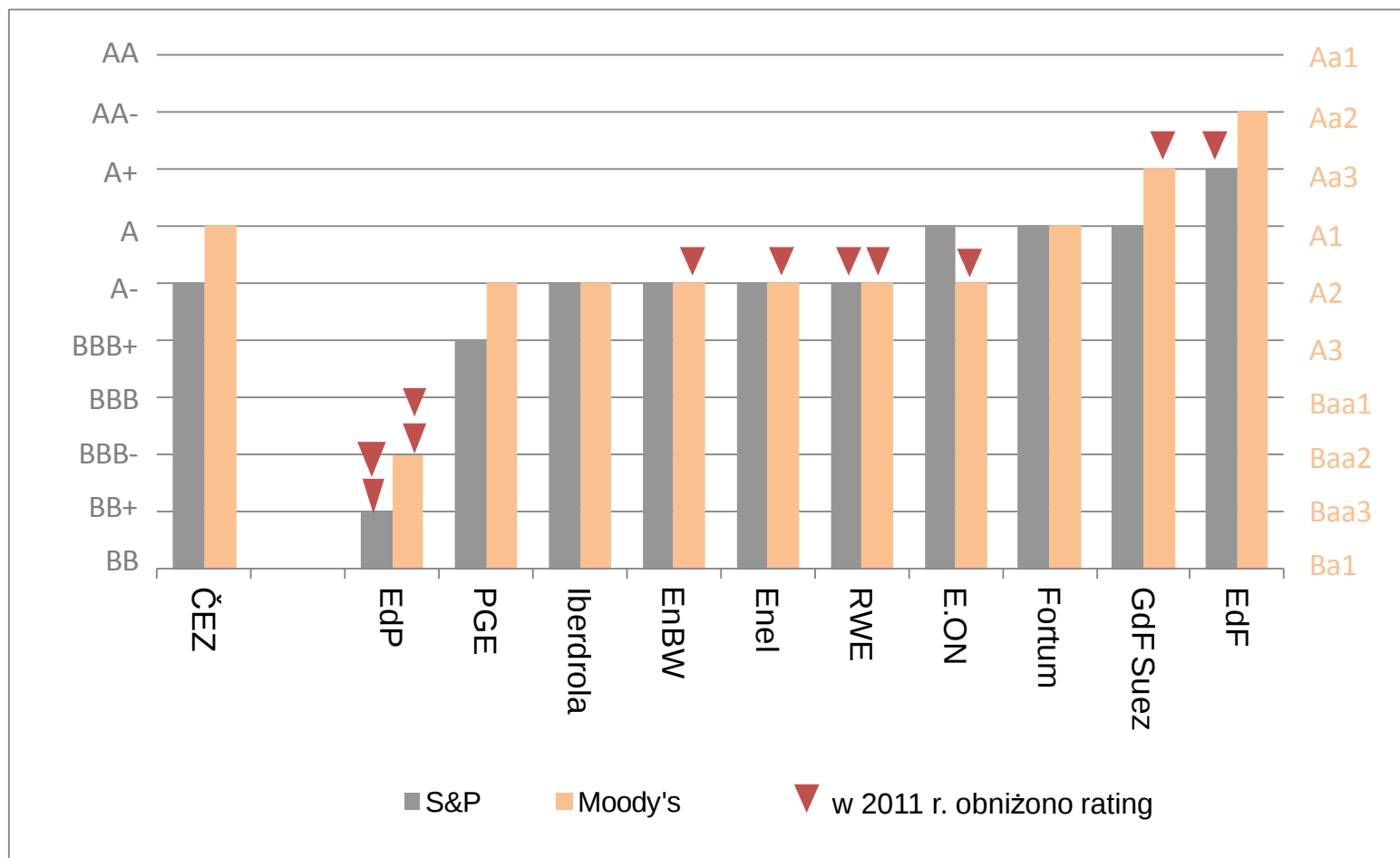
Średnia 3,3

**Wiele europejskich przedsiębiorstw konkurencyjnych zmuszonych jest do dywestycji, aby zmniejszyć nieakceptowalny poziom zadłużenia:**

- E.ON sprzedał już aktywa za 9 miliardów EUR, całkowity plan przewiduje dywestycje w wysokości 15 miliardów EUR do 2013 r.
- RWE ma zamiar pozyskać w drodze dywestycji 11 miliardów EUR, na razie sprzedano aktywa o wartości 1,5 miliarda EUR i wydano nowe akcje w wysokości 2,1 miliarda EUR.
- EdF spełnił już swoje cele w zakresie dywestycji na początku 2011 r., pozyskując 11 miliardów EUR.
- Enel w ramach dywestycji zbył aktywa za 10 miliardów EUR.



# STABILNOŚĆ FINANSOWĄ ČEZ, A. S. POTWIERDZAJĄ AGENCJE RATINGOWE: ČEZ, A. S. JAKO JEDNO Z NIELICZNYCH EUROPEJSKICH PRZEDSIĘBIORSTW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI PUBLICZNE UTRZYMAŁ W 2011 R. POSIADANY RATING





# KLUCZOWE BLOKI STRATEGII PRZYCZYNIAJĄ SIĘ DO STABILNOŚCI I WZROSTU WARTOŚCI GRUPY ČEZ



Dla każdego z elementów składowych (bloków) określono:

- **Aspiracje** – co inicjatywa powinna przynieść?
- **Stan docelowy** – jak inicjatywa powinna działać?
- **Przyszłe działania** – w jaki sposób przejdziemy ze stanu obecnego do docelowego?



# PRACUJEMY NAD ZAPEWNIENIEM PRZYSZŁEGO ROZWOJU GRUPY ČEZ W DZIEDZINIE ŹRÓDEŁ JĄDROWYCH I KLASYCZNYCH

| Blok strategiczny                                  | Aspiracje                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Stan obecny                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1</b><br><br><b>Nowe<br/>źródło<br/>jądrowe</b> | <p>Dla nowych bloków elektrowni jądrowej Temelín:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ zapewnić warunki, które pozwolą na realizację projektu i jego finansowanie</li><li>■ zabezpieczyć się od ryzyka związanego z budową i regulacjami</li></ul>                                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>■ przebiega proces wyboru wykonawcy</li><li>■ trwa ocena wpływu na środowisko naturalne</li><li>■ przygotowanie wniosku o lokalizację nowego źródła jądrowego na terenie Temelína</li></ul> |
| <b>2</b><br><br><b>Zapewnienie<br/>paliwa</b>      | <ul style="list-style-type: none"><li>■ uregulować relacje z dostawcami węgla i zapewnić odpowiednią ilość paliwa dla eksploatacji portfela źródeł zasilanych węglem</li><li>■ wykorzystywać biomasę i paliwa alternatywne w największym możliwym stopniu w celu zwiększenia wartości źródeł klasycznych</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ szczegółowe opracowanie planu średniookresowego i przygotowanie specyfikacji istotnych warunków zamówienia</li><li>■ rozmowy z wykonawcami</li></ul>                                      |



# ZWIĘKSZAMY NACISK NA STAŁE PODNOSZENIE WYDAJNOŚCI GRUPY ČEZ I KONKRETYZUJEMY PLAN REALIZACJI AMBICJI W ENERGETYCE REGIONALNEJ

| Blok strategiczny                            | Aspiracje                                                                                                                                                                                                                       | Stan obecny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>3</b><br><br><b>Wydajność</b>             | <ul style="list-style-type: none"><li>■ zapewnić odpowiedni cash-flow do 2015 r. dla inicjatyw rozwojowych</li><li>■ długookresowo podnosić wydajność Grupy ČEZ</li></ul>                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>■ optymalizacja inwestycji w spółkach Severočeské doły oraz ČEZ Distribuce – wykorzystanie metodologii „Design to Cost”</li><li>■ opracowanie koncepcji świadczenia usług w Grupie ČEZ – stworzenie centrum usług współdzielonych (konsolidacja czynności wspomagających i spółek zależnych)</li></ul> |
| <b>4</b><br><br><b>Energetyka regionalna</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ stworzyć mocną pozycję w regionach</li><li>■ wzmocnić działalność gospodarczą w dziedzinie ciepłownictwa i kogeneracji a także energetycznego wykorzystania odpadów i biomasy</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ szczegółowe opracowanie planu średniookresowego i przygotowanie specyfikacji istotnych warunków zamówienia</li></ul>                                                                                                                                                                                 |



# W RAMACH POSZERZANIA PORTFELA ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH GRUPA ČEZ WESZŁA NA POLSKI RYNEK ROZWOJU PARKÓW WIATROWYCH

| Blok strategiczny                            | Aspiracje                                                                                                                                                                                                                                               | Stan obecny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>5</b><br><br><b>Źródła<br/>odnawialne</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ istotnie podwyższyć moc zainstalowaną elektrowniach wiatrowych i wodnych do 2016 r.</li><li>■ osiągnąć atrakcyjny poziom rentowności</li><li>■ zwiększyć udział stabilnych źródeł cash flow Grupy ČEZ</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>■ tworzenie centralnego zespołu zapewniającego negocjacje z deweloperami, techniczną ewaluację projektów, realizację ich zakupów i budowy</li><li>■ zakup 67% udziału w Eco – Wind Construction S.A. (czołowy polski deweloper parków wiatrowych)</li><li>■ w opracowaniu dodatkowo okazje do inwestycji w 1 100 MW<sub>e</sub> z konkretnymi partnerami</li></ul> |



# PRIORYTETY STRATEGICZNE GRUPY ČEZ NA 2012 R.



## Nowe źródło jądrowe

- rozpoczęcie ewaluacji ofert potencjalnych wykonawców na budowę bloków jądrowych nr 3 i 4 w Temelínie



## Zapewnienie paliwa

- finalizacja rozmów o dostawach węgla na następne lata dla kluczowych źródeł zasilanych węglem brunatnym



## Wydajność

- znalezienie rezerw (środków na zapewnienie finansowania działań strategicznych) w kosztach funkcjonowania wewnętrznego Grupy ČEZ w ramach inicjatywy „Wydajność”



## Energetyka regionalna

- start pierwszych projektów w wybranych regionach w ramach nowej strategii regionalnej



## Źródła odnawialne

- finalizacja farmy wiatrowej Cogealac i poszukiwania dalszych interesujących okazji w dziedzinie źródeł odnawialnych za granicą



# RAPORT KOŃCOWY Z TESTÓW OBCIĄŻENIOWYCH POTWIERDZIŁ BEZPIECZEŃSTWO ELEKTROWNI JĄDROWYCH I ICH ODPORNOŚĆ NA AWARIE

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. 6. 2011          | rozpoczęcie testów obciążeniowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 31. 10. 2011        | <p>Grupa ČEZ przedstawiła raport końcowy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ ocena potwierdziła odporność elektrowni na awarie projektowe (np. odporność na ekstremalnie niskie temperatury, gorąco, zerwanie tam zbiorników wodnych...)</li><li>▪ ocena potwierdziła, iż lokalizacje zostały dobrze dobrane – pod względem sejsmicznym i klimatycznym nadzwyczaj korzystne warunki</li><li>▪ nie znaleziono żadnych braków w zakresie bezpieczeństwa wymagających bezzwłocznego usunięcia</li></ul> |
| 1. 1. 2012          | SÚJB przedstawił Raport krajowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 1. – 30. 4. 2012    | badanie raportu przez ENSREG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 28. 2. 2012         | dyskusja publiczna w Instytucie Badań Jądrowych Řež                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 30. 4. 2012         | raport końcowy ENSREG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 1. 5. – 30. 6. 2012 | raport główny Komisji Europejskiej, rozmowy polityczne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| od 1.7.2012 r.      | wyniki testów obciążeniowych będą rozpatrywane przez Radę Europy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



## **pozyskanie 2. zielonego certyfikatu dla farm wiatrowych w Rumunii**

- zatwierdzony przez Komisję Europejską w lipcu 2011 r.
- rząd rumuński zatwierdził akt wykonawczy do ustawy o źródłach odnawialnych, który jest skuteczny od listopada 2011 r.

## **częściowe rozwiązanie problemu zobowiązań rumuńskich kolei państwowych**

- 26 stycznia 2012 r. spłata 88 mln RON (ponad 0,5 mld CZK)

## **rozpoczęcie budowy elektrowni parogazowej Egemer w Turcji**

- rozpoczęcie budowy - listopad 2011 r.
- moc zainstalowana 872 MW, finansowanie zapewnia konsorcjum banków tureckich
- oczekiwane wprowadzenie do eksploatacji w 2014 r.

## **akwizycja Eco - Wind Construction Polska**

- 30.12.2011 r. podpisano umowę zakupu 67% udziału w Eco - Wind Construction S.A.
- w 2012 r. kolejne 8 %; opcja na pozostałe 25 % (motywacja do finalizacji projektów)

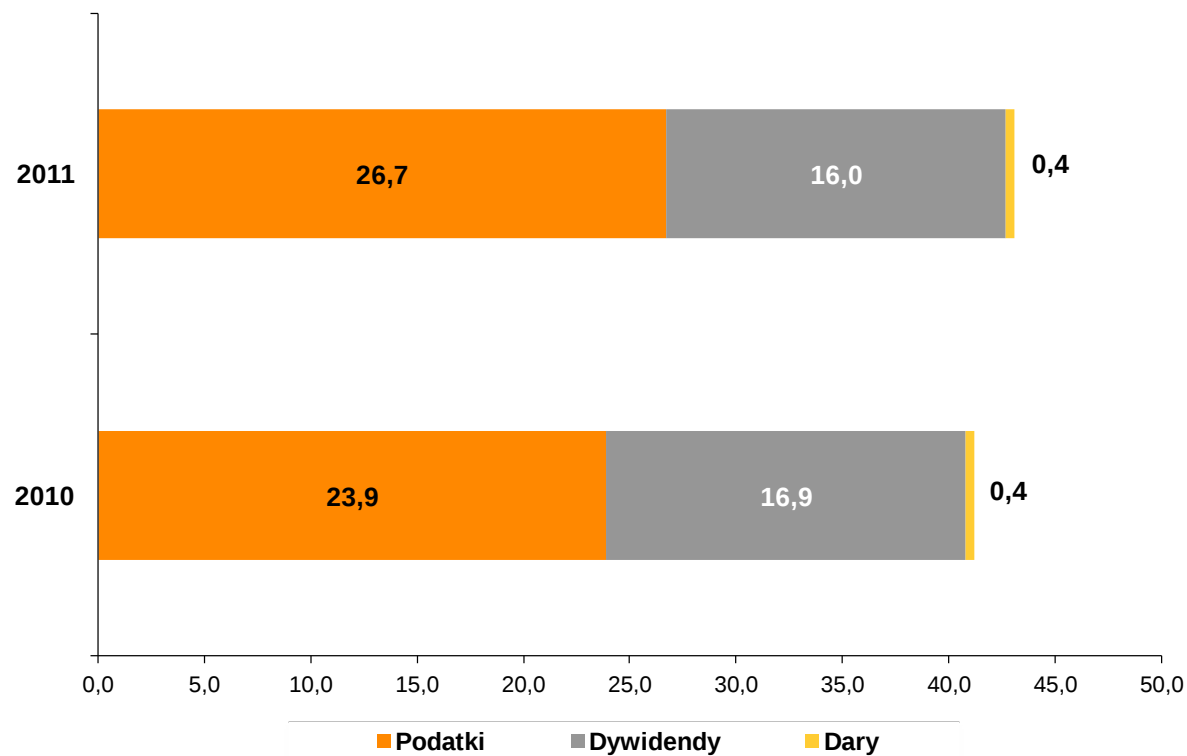
## **pogorszona sytuacja w sektorze energetycznym w Albanii**

- pogarszająca się sytuacja ekonomiczna w Albanii włącznie z sektorem energetycznym
- znajduje odzwierciedlenie w niekorzystnej decyzji organu regulacyjnego dotyczącej taryf
- trwają aktywne rozmowy z rządem albańskim i urzędem regulacyjnym



# PRZYCHODY FINANSOWE PAŃSTWA CZESKIEGO OD GRUPY ČEZ

(w mld CZK)



**razem 43,1 mld CZK**  
**(4 100 CZK/obywatela)**

**razem 41,2 mld CZK**



## PROGRAM

**Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2011 r.**

Daniel Beneš, dyrektor generalny



**Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

**Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



## WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ

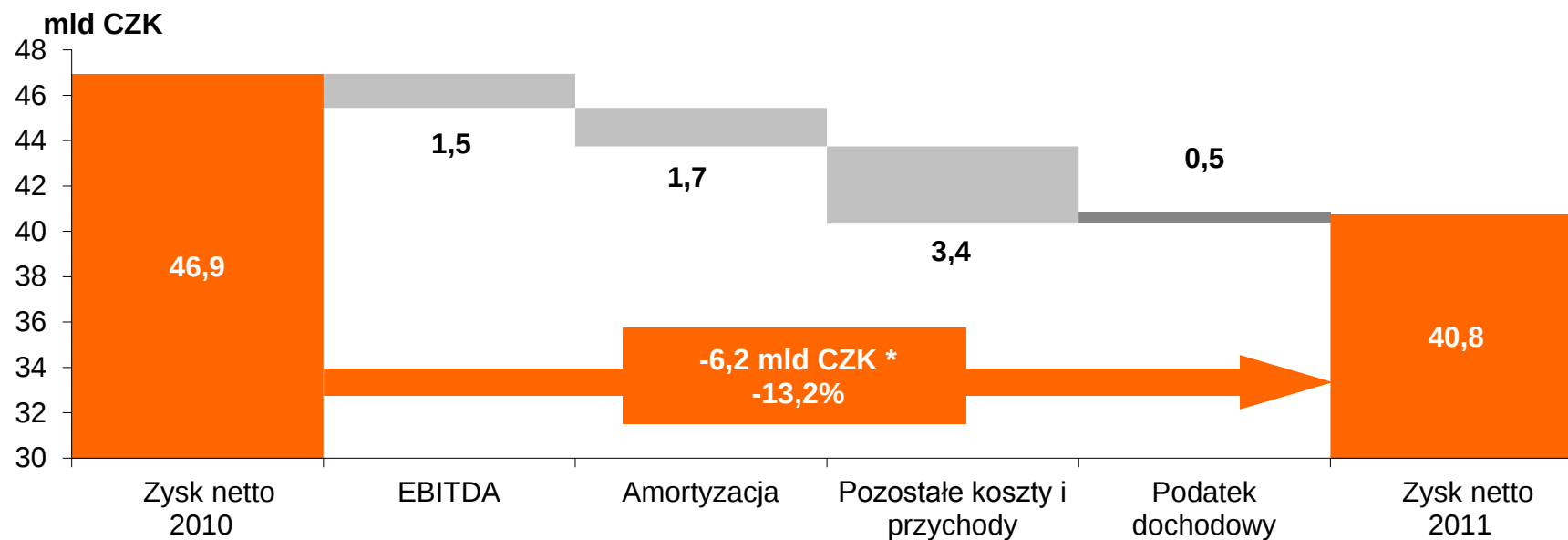
| (w mld CZK)          | 2010*) | 2011  | Różnica | %    |
|----------------------|--------|-------|---------|------|
| Przychody operacyjne | 198,8  | 209,8 | +11,0   | +6%  |
| EBITDA               | 88,8   | 87,3  | -1,5    | -2%  |
| Zysk netto           | 46,9   | 40,8  | -6,2    | -13% |
| CF operacyjny        | 77,2   | 61,8  | -15,4   | -20% |
| CAPEX                | 61,7   | 51,1  | -10,6   | -17% |
| Zadłużenie netto     | 134,5  | 159,4 | +24,9   | +19% |

|                                                    |           | 2010 | 2011 | Różnica | %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------|------|---------|------|
| Moc zainstalowana                                  | GW        | 15,0 | 15,1 | +0,1    | +1%  |
| Produkcja energii elektrycznej                     | TWh       | 68,4 | 69,2 | +0,8    | +1%  |
| Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym | TWh       | 53,2 | 53,6 | +0,4    | +1%  |
| Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym    | TWh       | 44,6 | 42,8 | -1,8    | -4%  |
| Sprzedaż ciepła                                    | tys. TJ   | 16,9 | 15,2 | -1,7    | -10% |
| Rzeczywista liczba pracowników                     | tys. osób | 32,6 | 31,4 | -1,2    | -4%  |

\*) dane różnią się od pierwotnie opublikowanych w związku z ostateczną wyceną kapitału własnego ciepłowni Teplárna Trmice do wartości godziwej na dzień akwizycji.

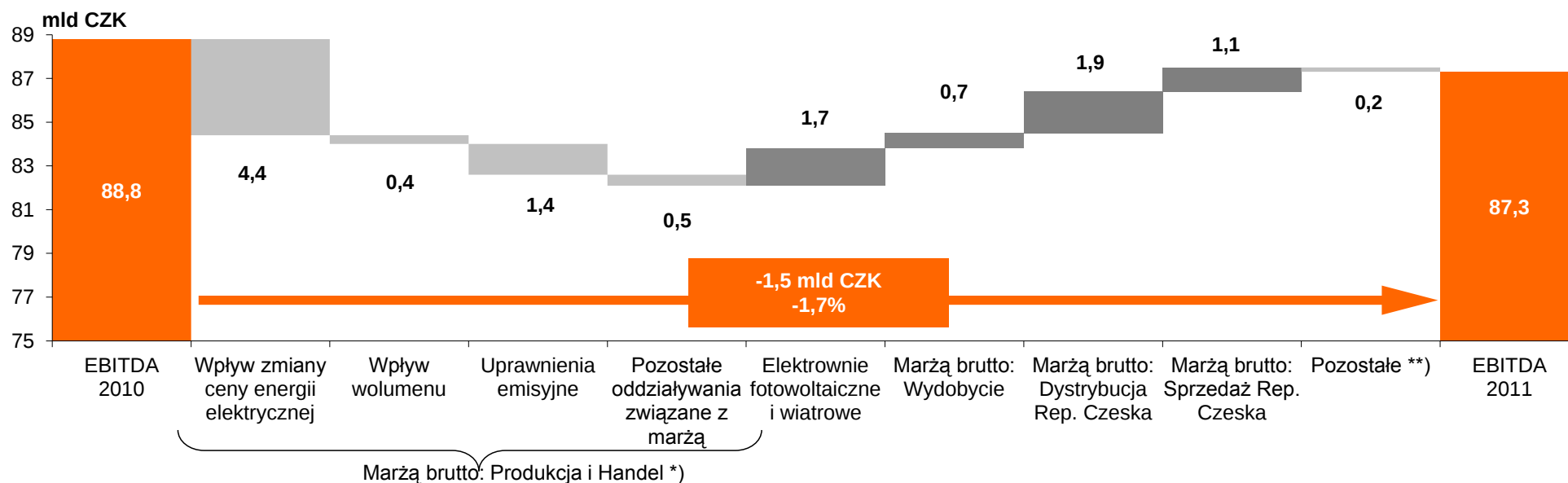


# GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ ZYSKU NETTO W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU





# GLÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ EBITDA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU



## Marża brutto z produkcji i handlu (-6,7 mld CZK)

- spadek kursu zabezpieczeń CZK/EUR i spadek cen energii elektrycznej (-4,4 mld CZK)
- zmniejszenie wolumenu produkcji i sprzedaży (-0,4 mld CZK)
- spadek zysku z uprawnień emisyjnych (-1,4 mld CZK)

## FVE i WTE (+1,7 mld CZK)

- wzrost produkcji w stosunku do ubiegłego roku o 0,5 TWh

## Marża brutto: wydobycie węgla (+0,7 mld CZK)

- wzrost zbytu węgla – zwiększony popyt ČEZ, a. s., (+0,4 mld CZK); klienci zewnętrzni (+0,3 mld CZK)

## Marża brutto: dystrybucja Czechy (+1,9 mld CZK)

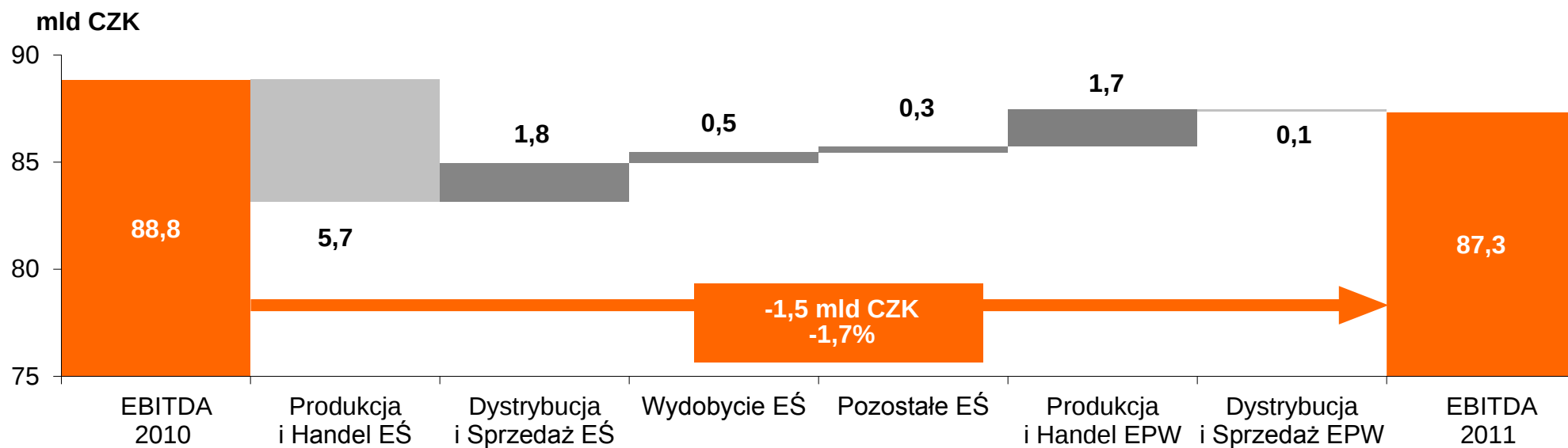
- wzrost dozwolonych przychodów określonych przez organ regulacyjny w stosunku do ubiegłego roku (+1,6 mld CZK)

## Marża brutto: sprzedaż Republika Czeska (+1,1 mld CZK)

- wyższa marża brutto ze sprzedaży energii elektrycznej w Republice Czeskiej pod wpływem niższych kosztów nabycia



# ZMIANA EBITDA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH





## EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: PRODUKCJA I HANDEL – EUROPA ŚRODKOWA

| mld CZK             | 2010        | 2011        | Różnica     | %          |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Republika Czeska    | 59,3        | 53,6        | -5,7        | -10%       |
| Polska              | 1,9         | 1,9         | 0,0         | 0%         |
| <b>Razem EBITDA</b> | <b>61,2</b> | <b>55,5</b> | <b>-5,7</b> | <b>-9%</b> |

### Republika Czeska (-5,7 mld CZK)

- niższa marża brutto ČEZ, a. s., włącznie z elektrownią Chvaletice o -6,7 mld CZK:
  - spadek kursu zabezpieczeń CZK/EUR (-1,6 mld. CZK)
  - spadek cen realizacji energii elektrycznej (-2,8 mld CZK)
  - zmniejszenie wolumenu produkcji i sprzedaży (-0,4 mld CZK)
  - nadzwyczajne przychody z instrumentów pochodnych uprawnień emisyjnych w 2010 r. (-1,0 mld CZK) i spadek cen uprawnień w 2011 r. (-0,4 mld CZK)
  - oszczędności kosztów zmiennych, w szczególności paliw (+0,6 mld CZK); nadzwyczajny przychód z zafakturowanych sankcji w 2010 r. (-1,1 mld CZK)
- wyższa marża brutto z FVE o +0,8 miliarda CZK
- pozostałe oddziaływania poza marżą brutto +0,2 mld CZK



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

| mld CZK             | 2010       | 2011       | Różnica     | %               |
|---------------------|------------|------------|-------------|-----------------|
| Bułgaria            | 0,3        | 1,1        | +0,8        | >200%           |
| Rumunia             | 0,3        | 1,2        | +0,9        | >200%           |
| <b>Razem EBITDA</b> | <b>0,6</b> | <b>2,3</b> | <b>+1,7</b> | <b>&gt;200%</b> |

### **Bułgaria (+0,8 mld CZK)**

- sprzedaż uprawnień emisyjnych (+1,1 mld CZK)
- wyższe zaksięgowane rezerwy w związku z przestrzeganiem nowych przepisów prawa w zakresie ochrony środowiska w Bułgarii (-0,3 mld CZK)

### **Rumunia (+0,9 mld CZK)**

- wzrost marży brutto w stosunku do ubiegłego roku pod wpływem wzrostu produkcji w parku wiatrowym Fântânele o +0,3 TWh, pozytywny wpływ zielonych certyfikatów w listopadzie 2011 r.



## EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA ŚRODKOWA

| mld CZK             | 2010        | 2011        | Różnica     | %           |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dystrybucja         | 12,3        | 13,9        | +1,6        | +13%        |
| Sprzedaż            | 1,9         | 2,1         | +0,2        | +11%        |
| <b>Razem EBITDA</b> | <b>14,2</b> | <b>16,0</b> | <b>+1,8</b> | <b>+13%</b> |

### Dystrybucja Republika Czeska (+1,6 mld CZK)

- +1,9 mld CZK wzrost marży brutto, w szczególności wzrost dozwolonych przychodów w stosunku do ubiegłego roku z powodu uwzględnienia współczynników korekcyjnych (+1,6 mld CZK)
- -0,4 miliarda CZK zwrot dotacji z zabezpieczenia poboru mocy i połączeń za niezrealizowane podłączenia elektrowni fotowoltaicznych, niższy pobór opłat za nowe podłączenia w związku z nowym ustawodawstwem i spadek kosztów napraw i konserwacji w stosunku do ubiegłego roku

### Sprzedaż Republika Czeska (+0,2 mld CZK)

- +1,1 miliarda CZK wpływ wzrostu marży (wpływ niższych kosztów nabywania przeważał nad wpływem spadku cen sprzedaży i obniżenia wolumenu sprzedanej energii elektrycznej)
- -0,9 miliarda CZK wpływ zaksięgowania przychodów z niezafakturowanej energii elektrycznej w 2010 r.



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

| mld CZK             | 2010       | 2011       | Różnica     | %          |
|---------------------|------------|------------|-------------|------------|
| Rumunia             | 2,4        | 1,7        | -0,7        | -30%       |
| Bułgaria            | 1,1        | 1,1        | 0,0         | 0%         |
| Albania             | 0,2        | 0,8        | +0,6        | >200%      |
| <b>Razem EBITDA</b> | <b>3,7</b> | <b>3,6</b> | <b>-0,1</b> | <b>-3%</b> |

### Rumunia (-0,7 mld CZK)

- niższe przychody z dystrybucji w stosunku do ubiegłego roku (-0,2 mld CZK) w wyniku powtórnej korekty współczynnika korekcyjnego z 2008 w przychodach 2010 r.
- niższe przychody z kar ze względu na zmianę legislacyjną maksymalnej stawki z tytułu odsetek karnych od należności (-0,1 mld CZK)
- powtórne korekty odpisów aktualizujących wartość pozostałych należności w 2010 r. i zaksięgowanie rezerw na spory sądowe w 2011 r. (-0,4 mld CZK)

### Bułgaria (0,0 mld CZK)

- przeciętnie niższe taryfy dystrybucyjne w 2011 r. skompensowane wzrostem wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej o 0,3 TWh i niższymi stratami w dystrybucji

### Albania (+0,6 mld CZK)

- wzrost wolumenu dystrybuowanej energii elektrycznej w stosunku do ubiegłego roku +0,1 TWh oraz pozytywny wpływ działań restrukturyzacyjnych (+ 0,7 mld CZK)
- wyższe koszty operacyjne (-0,5 mld CZK) związane z montażem nowych liczników energii elektrycznej, dokładniejszymi pomiarami w sieci i szerszą gamą usług dla klientów
- niższe zaksięgowane odpisy aktualizujące wartość należności (+0,4 mld CZK)



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

| EBITDA (mld CZK) | 2010 | 2011 | Różnica | %    |
|------------------|------|------|---------|------|
| Wydobycie EŚ     | 4,3  | 4,8  | +0,5    | +12% |
| Pozostałe EŚ     | 4,7  | 5,0  | +0,3    | +6%  |
| Pozostałe EPW    | 0,1  | 0,1  | 0,0     | 0%   |

## Wydobycie Europa Środkowa (+0,5 mld CZK)

- całkowity wzrost wydobycia węgla (+0,7 mld CZK, +3,3 mln ton)
  - wyższe dostawy węgla dla ČEZ, a. s., +0,4 mld CZK, +2,4 mln ton
  - wyższe przychody ze sprzedaży węgla klientom zewnętrznym, +0,3 mld CZK, +0,9 mln ton
- wyższe ceny paliw, zużycie energii elektrycznej i przygotowania technologiczne do zdejmowania nadkładu (-0,2 mld. CZK)

## Pozostałe EŚ (+0,3 mld CZK)

- spółki zależne SD (+0,1 mld CZK): w szczególności transport węgla przez SD Kolejová doprava
- ČEZ ICT Services (+0,2 mld CZK): oszczędności kosztów operacyjnych



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY

| (mld CZK)                                                                 | 2010         | 2011         | Różnica     | %           |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>EBITDA</b>                                                             | <b>88,8</b>  | <b>87,3</b>  | <b>-1,5</b> | <b>-2%</b>  |
| <b>Amortyzacja</b>                                                        | <b>-24,1</b> | <b>-25,8</b> | <b>-1,7</b> | <b>-7%</b>  |
| <b>Pozostałe koszty i przychody</b>                                       | <b>-6,1</b>  | <b>-9,5</b>  | <b>-3,4</b> | <b>-56%</b> |
| Saldo odsetek zapłaconych/otrzymanych                                     | -3,4         | -5,1         | -1,7        | -50%        |
| Zyski/straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne   | -1,3         | 1,6          | +2,9        | -           |
| Udział w zyskach/stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności | 0,1          | -3,7         | -3,8        | -           |
| Pozostałe                                                                 | -1,5         | -2,3         | -0,8        | -52%        |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                  | <b>-11,7</b> | <b>-11,2</b> | <b>+0,5</b> | <b>+4%</b>  |
| <b>Zysk netto</b>                                                         | <b>46,9</b>  | <b>40,8</b>  | <b>-6,1</b> | <b>-13%</b> |

### **Amortyzacja (-1,7 mld CZK)**

- wzrost amortyzacji w wyniku wyższych inwestycji w aktywa trwałe – źródła odnawialne w Rumunii i w Republice Czeskiej; także w urządzenia produkcyjne, sieci dystrybucyjne, urządzenia technologiczne i technologie informatyczne

### **Saldo odsetek zapłaconych / otrzymanych (-1,7 mld CZK)**

- wzrost odsetek zapłaconych ze względu na wzrost całkowitego zadłużenia w wyniku zrealizowanych inwestycji

### **Zyski / straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne (+2,9 mld CZK)**

- zyski z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne (+2,5 mld CZK), zysk z wyceny wartości opcji MOL (+0,4 mld CZK)

### **Udział w zyskach / stratach jednostek konsolidowanych metodą praw własności (-3,8 mld CZK)**

- wpływ ujęcia księgowego transakcji JTSD/MIBRAG w 2011 r. (-3,0 mld CZK), gorsze wyniki tureckich spółek w stosunku do ubiegłego roku (-0,8 mld CZK) przede wszystkim pod wpływem strat kursowych z wyceny kredytu w USD

### **Pozostałe (-0,8 mld CZK)**

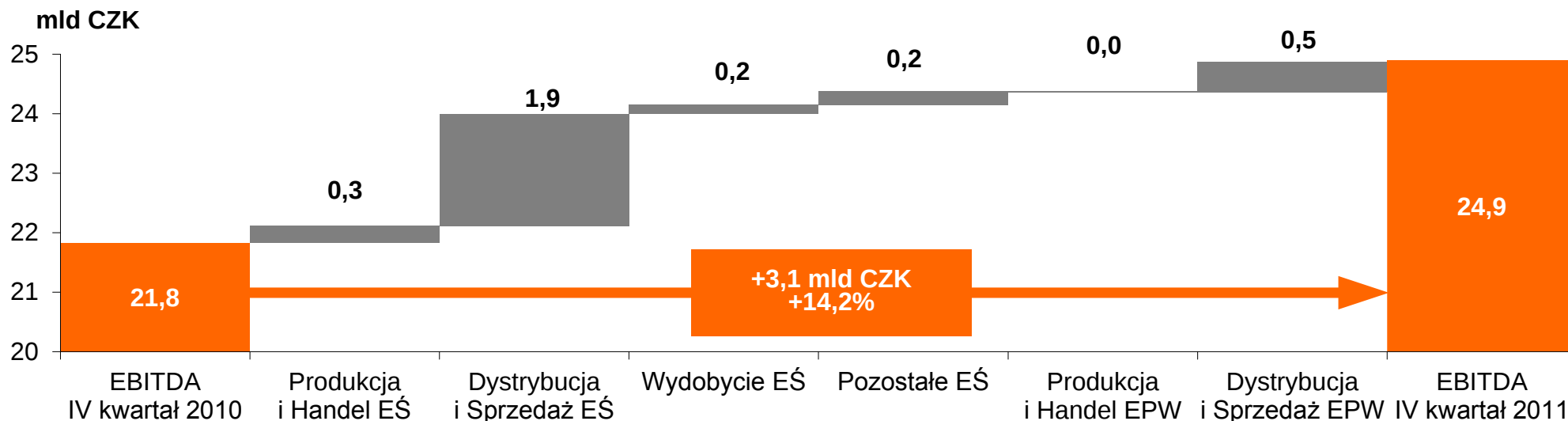
- wpływ nowo wprowadzonego podatku od darowizn z uprawnień emisyjnych (-3,6 mld CZK), w stosunku do ubiegłego roku spadek odpisu aktualizującego wartość firmy (+2,5 mld CZK) pod wpływem odpisu aktualizującego wartość firmy w Bułgarii w 2010 r., otrzymane dywidendy (+0,4 mld CZK)

### **Podatek dochodowy (+0,5 mld CZK)**

- zmniejszenie podatku dochodowego związane ze spadkiem zysku przed opodatkowaniem



## ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE



- Produkcja i Handel EŚ (+0,3 mld CZK):** głównie wpływ wzrostu wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej (+0,9 mld CZK) oraz handlu uprawnieniami emisyjnymi (+0,4 mld CZK) a także wpływ spadku kursu zabezpieczeń CZK/EUR i spadku cen energii elektrycznej (-0,8 mld CZK)
- Dystrybucja i Sprzedaż EŚ (+1,9 mld CZK):** wyższa marża brutto w dystrybucji głównie pod wpływem dodatniego bilansu współczynnika korekcyjnego w stosunku do ubiegłego roku (+1,2 mld CZK); oszczędności stałych kosztów operacyjnych w szczególności w zakresie napraw oraz wzrost otrzymanych opłat za podłączenie (+0,6 mld CZK)
- Wydobycie EŚ (+0,2 mld CZK):** wzrost wydobywania węgla +3,3 mln ton w spółce Severočeské doly, wzrost sprzedaży w szczególności klientom zewnętrznym
- Pozostałe EŚ (+0,2 mld CZK):** spółki zależne SD (+0,1 mld CZK) w szczególności transport węgla zrealizowany przez SD Kolejová doprava; ČEZ Distribuční služby (+0,1 mld CZK); ČEZ Správa majetku (+0,1 mld CZK); ČEZ Logistika (-0,1 mld CZK)
- Dystrybucja i Sprzedaż EPW (+0,5 mld CZK):** Bułgaria – wzrost taryf dystrybucyjnych w wyniku decyzji organu regulacyjnego z 1.7.2011 r. w stosunku do zmniejszenia z 1.7.2010 r., zmniejszenie strat ze względu na celowe inwestycje w sieci dystrybucyjnej i wyższy wolumen dystrybuowanej EE



## ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE - cd.

| (mld CZK)                         | IV kwartał 2010 | IV kwartał 2011 | Różnica     | %            |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|
| Przychody operacyjne              | 54,4            | 59,2            | +4,8        | +9%          |
| Koszty operacyjne bez amortyzacji | -32,5           | -34,3           | -1,8        | -6%          |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>21,9</b>     | <b>24,9</b>     | <b>+3,0</b> | <b>+14%</b>  |
| Amortyzacja                       | -6,9            | -6,9            | 0,0         | 0%           |
| Pozostałe koszty i przychody      | -4,9            | -0,2            | +4,7        | +97%         |
| Podatek dochodowy                 | -3,2            | -3,4            | -0,2        | -6%          |
| <b>Zysk netto</b>                 | <b>6,9</b>      | <b>14,4</b>     | <b>+7,5</b> | <b>+109%</b> |

### Pozostałe koszty i przychody (+4,7 mld CZK)

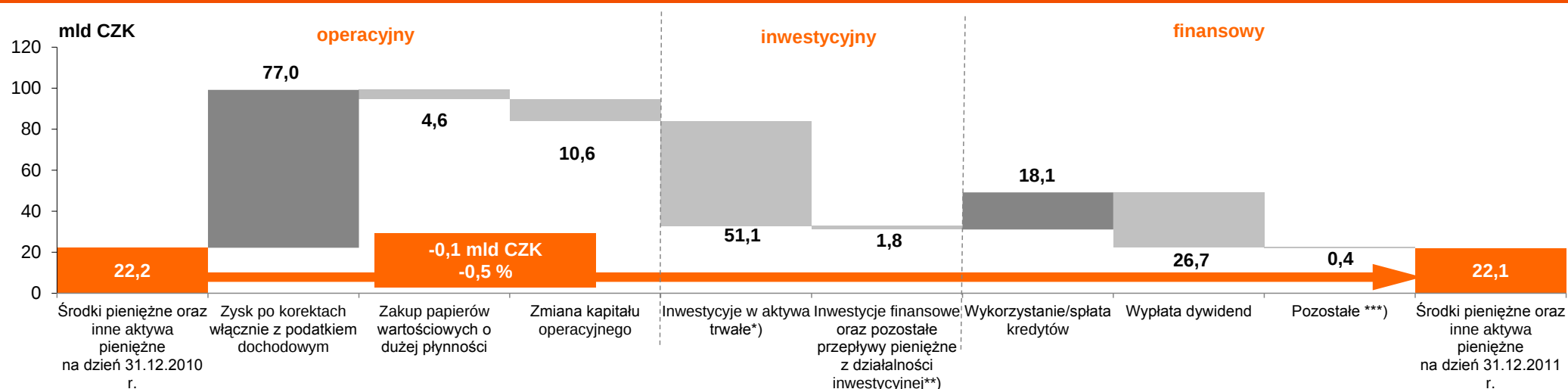
- zyski i straty z przeliczeń kursowych i finansowe instrumenty pochodne (+4,5 mld CZK), w tym wyższy zysk z wyceny wartości opcji MOL +1,2 mld CZK
- odpis aktualizujący wartość firmy (+2,5 mld CZK): w 2010 r. w Bułgarii -2,8 mld CZK a w 2011 r. w Albanii -0,3 mld CZK
- wzrost odsetek zapłaconych ze względu na wzrost całkowitego zadłużenia w wyniku zrealizowanych inwestycji (-0,6 mld CZK)
- podatek od bezpłatnie przyznanych uprawnień emisyjnych (-0,8 mld CZK)
- pozostałe (-0,9 mld CZK)

### Podatek dochodowy (-0,2 mld CZK)

- wzrost podatku dochodowego związany ze wzrostem zysku przed opodatkowaniem w IV kwartale



# CASH FLOW (PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE)



## Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (+61,8 mld CZK)

- zysk po korektach (+77,0 mld CZK): przepływy pieniężne związane z zyskiem przed opodatkowaniem (+52,0 mld CZK), korekty - operacje niepieniężne (+36,6 mld CZK) - w szczególności korekta o odpisy aktualizujące i amortyzację paliwa jądrowego; zapłacony podatek dochodowy (-8,9 mld CZK) i pozostałe korekty (-2,7 mld CZK) – w pierwszym rzędzie zapłacone odsetki
- inne zmiany kapitału operacyjnego (-10,6 mld CZK): wzrost należności (-16,0 mld CZK) - w szczególności z tytułu dostaw i usług; wzrost uprawnień emisyjnych (-2,9 mld CZK); spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług (+8,7 mld CZK) i pozostałe oddziaływania (-0,4 mld CZK)

## Przepływy pieniężne poświęcone na inwestycje (-52,9 mld CZK)

- CAPEX (-51,1 mld CZK) – szczegóły w załączniku
- inwestycje finansowe w ČEZ Energo i TMK Hydroenergy (-0,9 mld CZK), pozostałe (-0,9 mld CZK) – w szczególności wpłaty na rachunki rezerw jądrowych o ograniczonej możliwości dysponowania

## Przepływy pieniężne z działalności finansowej włącznie z różnicami kursowymi (-9,0 mld CZK)

- saldo udzielonych pożyczek i spłat pożyczek (+18,1 mld CZK)
- dywidendy wypłacone akcjonariuszom (-26,7 mld CZK)
- pozostałe (-0,4 mld CZK), w szczególności wpływ różnic kursowych



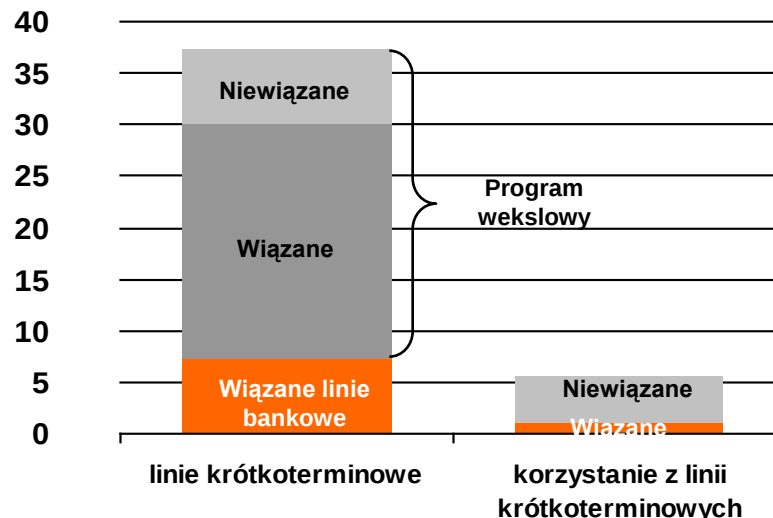
# GRUPA ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI

- Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA w stosunku do ubiegłego roku wzrósł z 1,51 do 1,83.
- Prawie 40 % wiązanych linii przedłużono na 3 lata.
- W styczniu 2012 r. zrealizowano odkup obligacji w wysokości ok. 350 milionów EUR (z terminami płatności w 2012 i 2013 r.).
- Średni termin zapadalności zadłużenia finansowego Grupy ČEZ przekracza 7 lat.

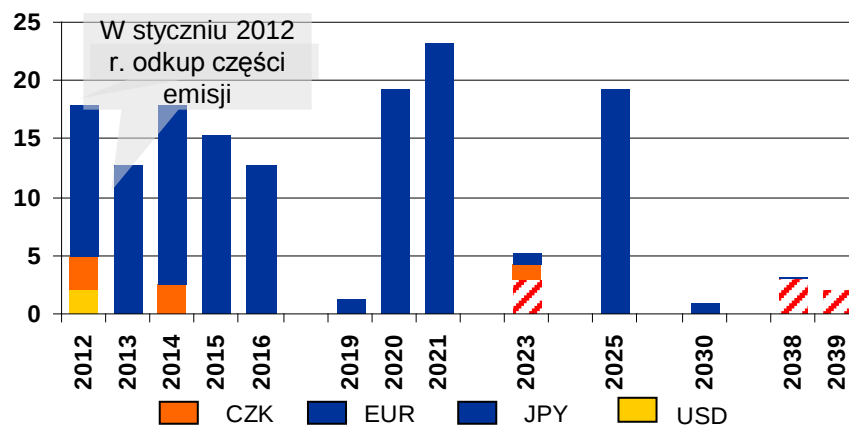
## Zestawienie finansowania Grupy ČEZ na rynku kapitałowym w 2011 r.

| Wolumen środków pieniężnych | Wierzyciel i rodzaj emisji | Termin zapadalności |
|-----------------------------|----------------------------|---------------------|
| 500 mln EUR                 | Publiczna emisja obligacji | 5 lat               |
| 9 mld CZK                   | prywatna emisja obligacji  | 10 i 12 lat         |
| 280 mln EUR                 | Kredyty EIB, EBRD, IFC     | 10 i 12 lat         |
| 255 mln EUR                 | dwustronne umowy kredytowe | 3 lata              |

## Korzystanie z krótkoterminowych linii kredytowych (na dzień 31.12.2011 r., mld CZK)



## Profil terminów zapadalności obligacji (na dzień 31.12.2011 r., mld CZK)





## PROGRAM

### **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w 2011 r.**

Daniel Beneš, dyrektor generalny

### **Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego



### **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



# ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICE CZESKIEJ W PORÓWNANIU Z ROKIEM UBIEGŁYM POZOSTAJE NA TYM SAMYM POZIOMIE

## Zużycie w Republice Czeskiej

TWh

59,26 58,64

-1,0 %

2010 2011

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

TWh

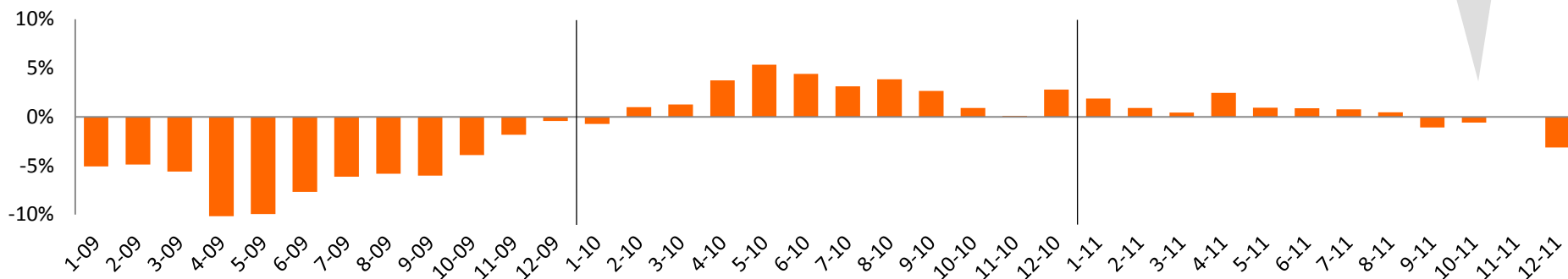
58,69 58,88

+0,3 %

2010 2011

Zużycie netto w Republice Czeskiej w 2011 r. zwiększyło się o 0,3 % w porównaniu z 2010 r.

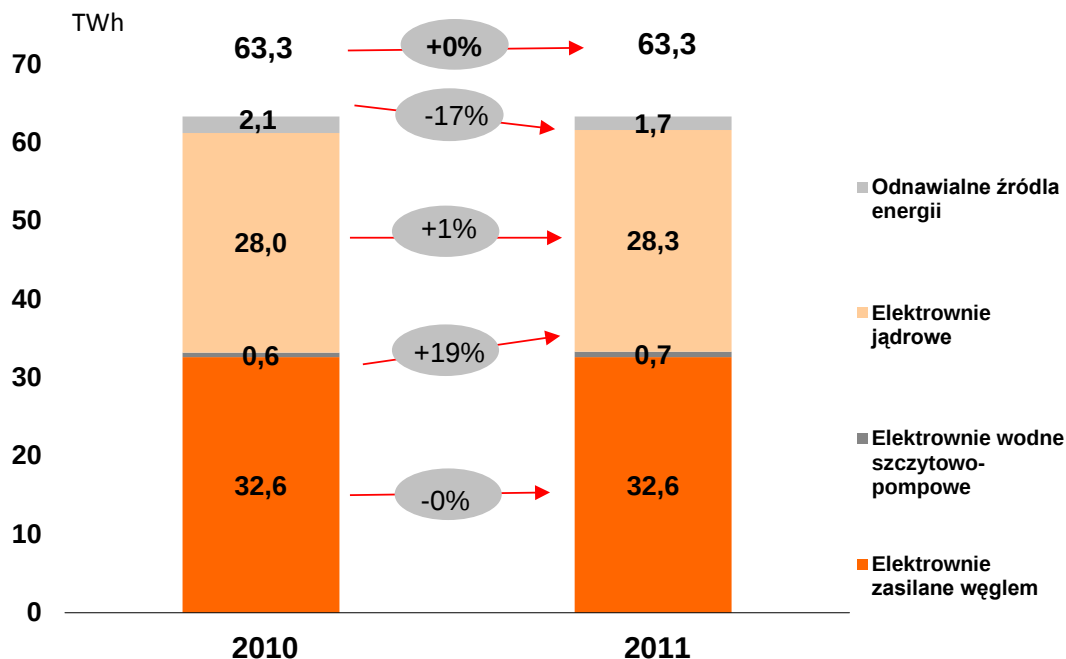
## Miesięcznie indeksy absolutne zużycia w porównaniu z analogicznymi miesiącami ubiegłego roku w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu różnic temperatur i różnej liczby dni kalendarzowych)



\* korekta z tytułu odchyleń temperatur od normy według modelu ČEZ, a. s.



# PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z WŁASNYCH ŹRÓDEŁ GRUPY ČEZ W REPUBLICE CZESKIEJ W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU POZOSTAJE NA TYM SAMYM POZIOMIE, W 2012 R. OCZEKUJEMY NIEWIELKIEGO WZROSTU

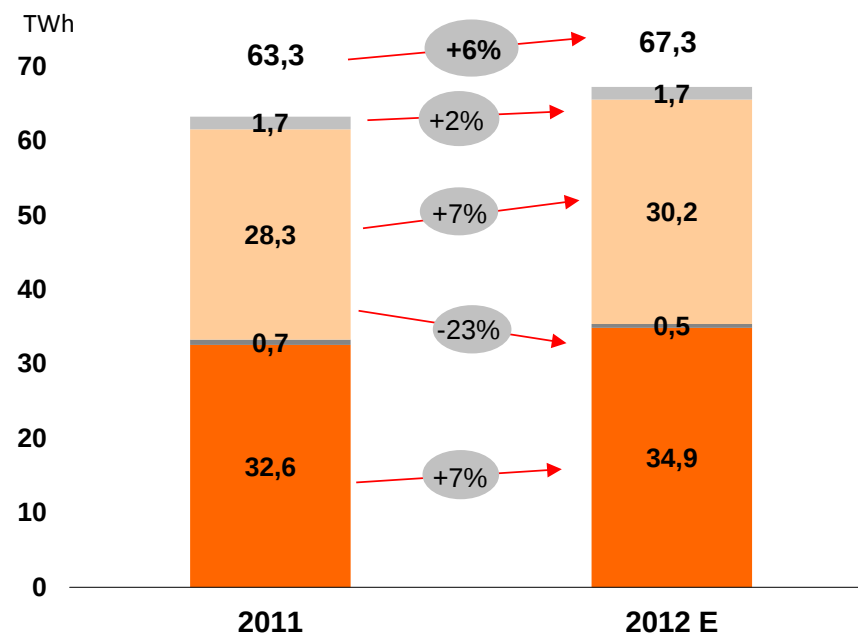


## Elektrownie jądrowe (+1 %)

+ zwiększenie dyspozycyjności elektrowni Dukovany

## Źródła odnawialne (-17 %)

- Ponadprzeciętne opady w 2010 r. spowodowały w porównaniu do ubiegłego roku zmniejszenie produkcji w elektrowniach wodnych.



## Elektrownie jądrowe (+7 %)

+ oczekiwane zwiększenie dyspozycyjności elektrowni Temelín i Dukovany w 2012 r.

+ w 2011 r. przedłużone odstawienia w elektrowni Temelín

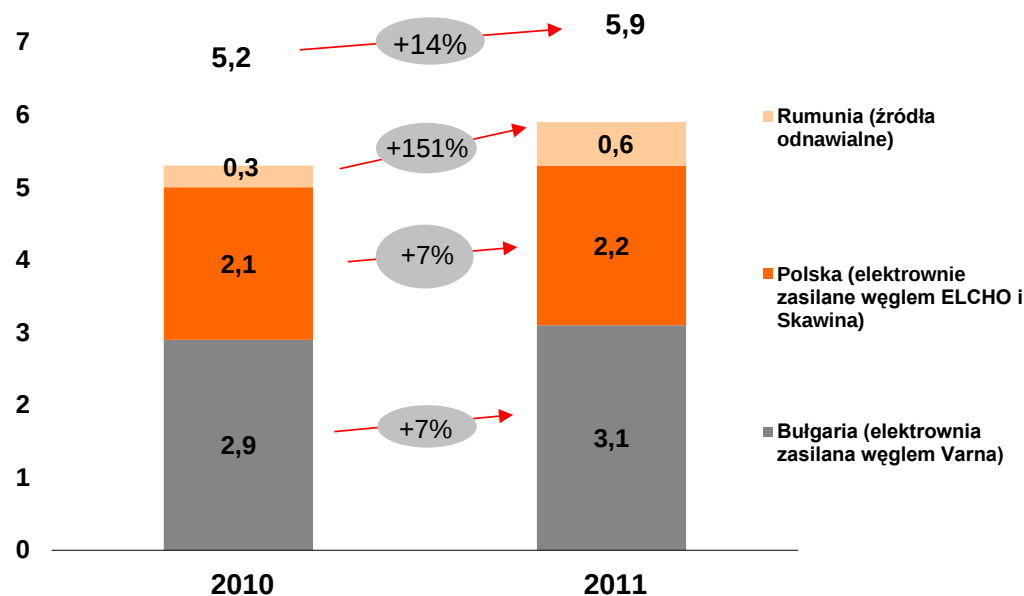
## Elektrownie zasilane węglem (+7 %)

+ oczekiwany wzrost produkcji w elektrowni Tušimice po kompleksowej modernizacji przy równoczesnym spadku w elektrowni Prunéřov (odstawienie 3 bloków w ramach kompleksowej modernizacji)



# PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ Z WŁASNYCH ŹRÓDEŁ GRUPY ČEZ ZA GRANICĄ W 2011 R. WZROSŁA O 14 %, PLAN PRODUKCJI NA 2012 R. JEST NA TYM SAMYM POZIOMIE

TWh



## Rumunia OZE (+151 %)

- + rozpoczęcie produkcji i stopniowe podłączanie turbin wiatrowych w Fântânele dopiero w II półroczu 2010 r.
- + niewielki wpływ nowej akwizycji elektrowni wodnej Reșița (od lipca 2011 r.)

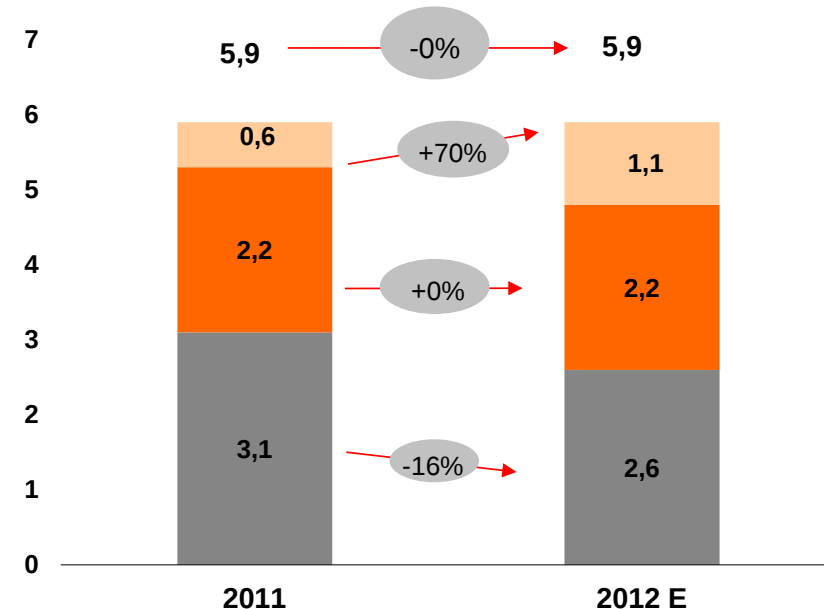
## Polska – elektrownie zasilane węglem ELCHO i Skawina (+7 %)

- + zwiększenie wolumenu spalanej biomasy w obydwu elektrowniach

## Bułgaria – elektrownia zasilana węglem Varna (+7 %)

- + wyższa produkcja w wyniku większego poziomu aktywacji zimnych rezerw pod koniec 2011 r.

TWh



## Rumunia OZE (+70 %)

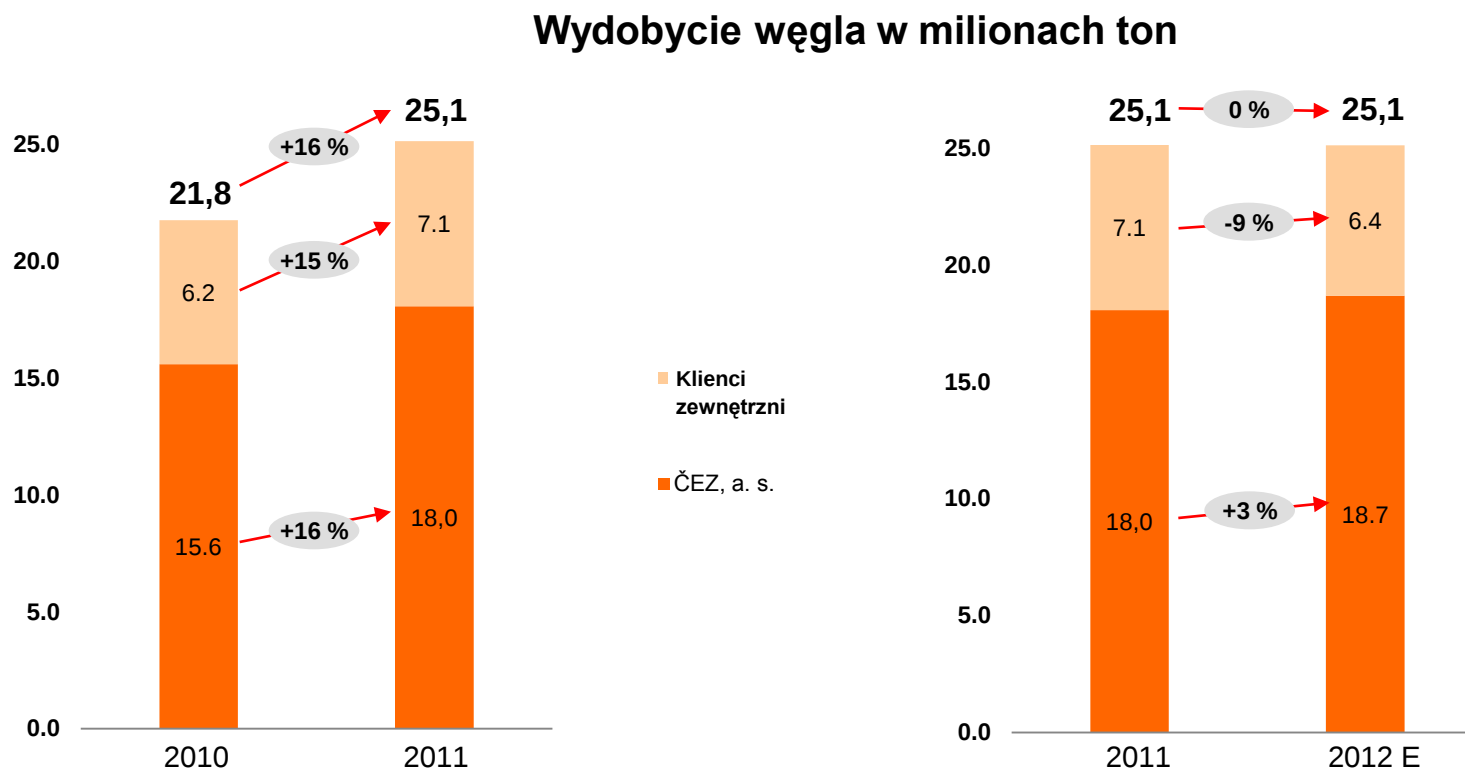
- + finalizacja podłączania pozostałych turbin wiatrowych w Fântânele w 2012 r.
- + produkcja ze stopniowo podłączanych turbin wiatrowych Cogeaalac od 1/2012 r., finalizacja całej farmy do końca 2012 r.

## Bułgaria - elektrownia zasilana węglem Varna (-16 %)

- w planie mniejszy zakres aktywacji zimnej rezerwy (niższa produkcja na żądanie regulatora)



# WYDOBYCIE WĘGLA W SPÓŁCE SEVEROČESKÉ DOLY W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁO

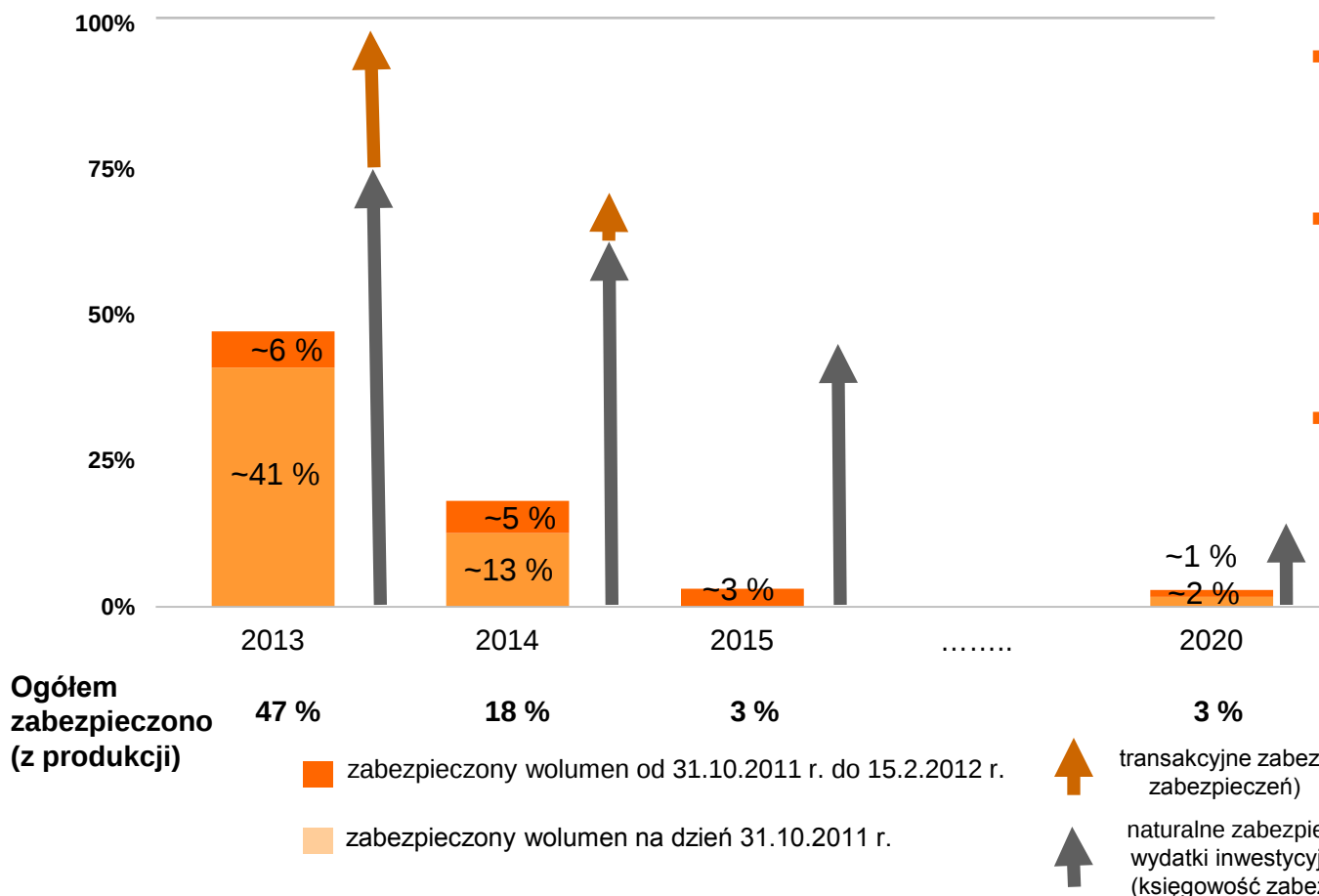


- roczny zbył największy w historii firmy: 25,1 miliona ton (w stosunku do ubiegłego roku wzrost wydobywania o 15,6 %)
- w 2012 r. spółka Severočeské doly oczekuje, iż popyt na węgiel pozostanie na podobnym poziomie



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

**Udział zabezpieczonych dostaw ze źródeł ČEZ, a. s.  
(na dzień 15.2.2012 r., 100 % odpowiada 55–60 TWh)**



- ČEZ, a. s. stosuje standardową koncepcję zabezpieczania otwartych pozycji z portfela produkcyjnego przed ryzykiem zmian cen.
- W ramach tej strategii ČEZ, a. s. sprzedaje energię elektryczną w kontraktach forward na lata Y+1 do Y+3 i stosuje zabezpieczenia walutowe w horyzoncie Y+1 do Y+5.
- ČEZ, a. s. zawarł kolejny kontrakt długoterminowy z dostawami do 2020 r.



# REMIT – NOWA EUROPEJSKA REGULACJA HURTOWYCH RYNKÓW ENERGII



CEZ GROUP

[Česky](#)

[Deutsch](#)

[Search](#)

[Homepage](#) | [Products and Services](#) | [Customer Support](#) | [CEZ Group](#) | [Investors](#) | [Power Plants and Environment](#) | [Contacts](#)

- ☐ Nuclear Power Plants
- ☐ Wind Power Plants
- ☐ Solar Power Plants
- ☐ Coal-fired Power Plants
- ☐ Hydroelectric Power Plants
- ☐ Environment
- ☒ Market Transparency (REMIT)
- ☐ Maps of Power Plants

## Market Transparency (REMIT)

[Print](#)

[Homepage](#) » [Power Plants and Environment](#) » [Market Transparency \(REMIT\)](#)

Information published in this section in accordance with the Regulation (EU) No 1227/2011 of the European Parliament and of the Council „On wholesale energy market integrity and transparency“ are provided for the following CEZ Group legal entities: ČEZ, a. s. | Elektrárna Chvaletice, a. s. | Teplárna Trmice, a. s.

Due to certain ambiguity of the Regulation 1227/2011 text regarding the obligation to publish inside information, published data will be continuously updated to fulfill Regulation requirements, related legislation or interpretation of the competent authority.

**Info:** Regarding to a complex reconstruction of the Coal-fired power plant Tušimice 2, actual production data of B21 and B22 units are not available at the moment.

### ČEZ, a. s. (Elektrárna Chvaletice, a. s. included)

-- Choose a power plant --

#### Available capacity

From:    
To:  

[Send](#)

#### Actual production

Date:  

[Send](#)

#### Planned outage

From:    
To:  

[Send](#)

#### Unplanned outage

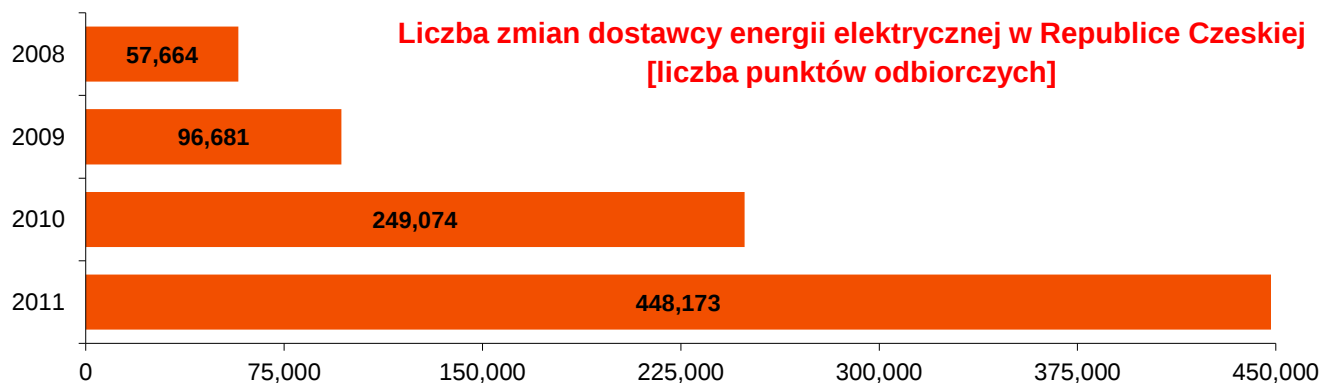
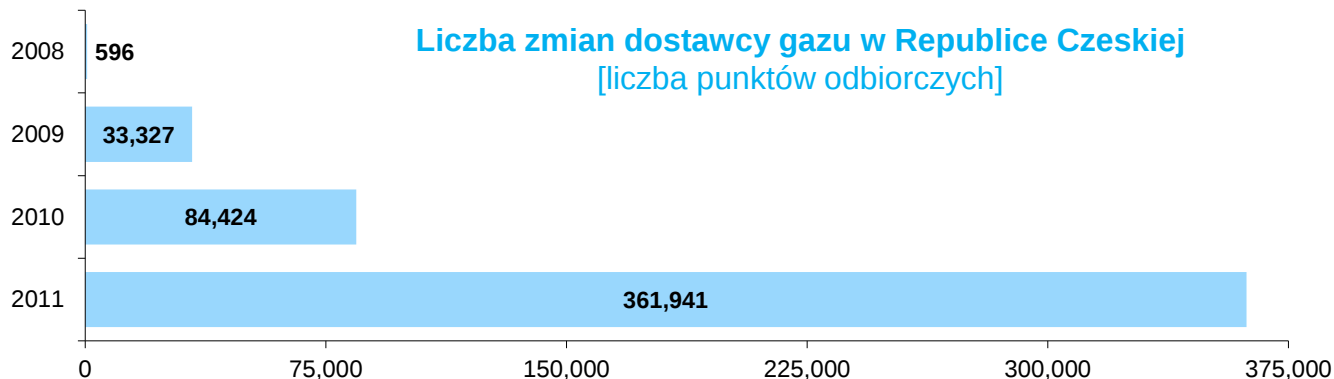
From:    
To:  

[Send](#)

- 28.12.2011 r.: weszło w życie rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1227/2011 **w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (REMIT)**
  - Wprowadza regulację hurtowych rynków energii na poziomie europejskich.
  - Zabrania nieuczciwych działań, które wpływają na rynki hurtowe energii.
  - Nadzór nad przestrzeganiem obowiązków uczestników rynku w zakresie publikowania obowiązkowych informacji prowadzi URE.
  - Obowiązek publikowania informacji operacyjnych dotyczących przedsiębiorstwa (mocy produkcyjnych i zużycia, mocy zainstalowanej urządzeń włącznie z odstawieniami).
- Grupa ČEZ zaczęła publikować te informacje na swojej stronie internetowej <http://www.cez.cz/en/power-plants-and-environment/remit.html> od pierwszego dnia skuteczności rozporządzenia.
- W przyszłości przewidujemy publikowanie tych informacji za pośrednictwem platformy EEX Transparency.



# NASILAJĄCA SIĘ WALKA NA RYNKACH ENERGII: REKORDOWE 800 000 PUNKTÓW ODBIORCZYCH ZMIENIŁO W 2011 R. DOSTAWCĘ ENERGII ELEKTRYCZNEJ/GAZU



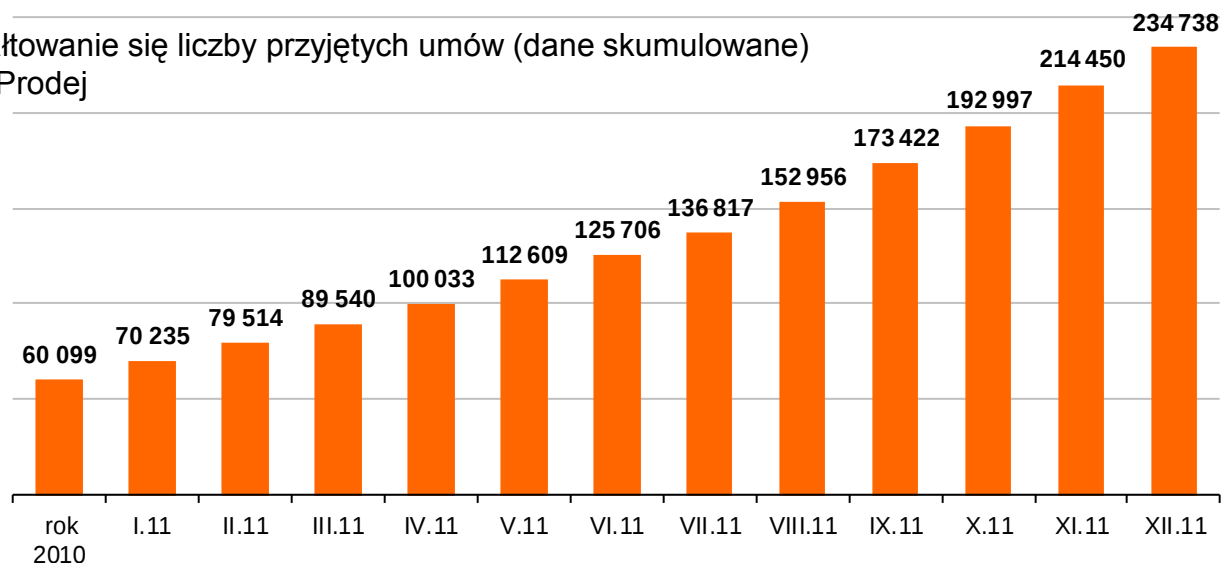


# KONTYNUUJEMY UDANE POZYSKIWANIE KLIENTÓW NA GAZ ZIEMNY W REPUBLICE CZESKIEJ, OD POCZĄTKU SPRZEDAŻY UZYSKALIŚMY JUŻ NIEMALŻE 260 TYSIĘCY ZAWARTYCH UMÓW

Liczba umów na dzień  
21.2.2012 r.:

**257 378**

Kształtowanie się liczby przyjętych umów (dane skumulowane)  
ČEZ Prodej



W ciągu 2011 r. pozyskaliśmy niecałe **175 tysięcy nowych umów** na dostawy gazu ziemnego i staliśmy się jednoznacznie **największym alternatywnym dostawcą gazu w Republice Czeskiej**.

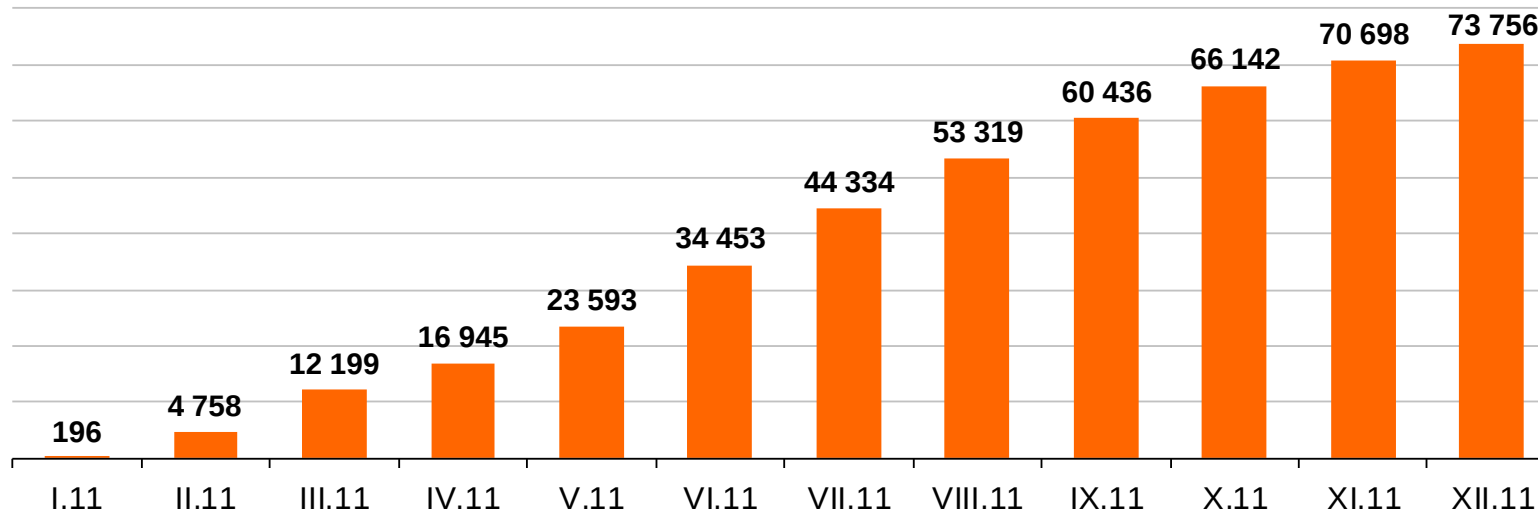


# WEJŚCIE NA RYNEK SŁOWACKI UDAŁO SIĘ - OD ROZPOCZĘCIA SPRZEDAŻY ZAWARLIŚMY OGÓŁEM 78 TYSIĘCY UMÓW NA OBYDWA RODZAJE TOWARU

Liczba umów na dzień  
21.2.2012 r.:

**77 811**

Kształtowanie się liczby przyjętych umów (dane skumulowane)  
ČEZ SŁOWACJA





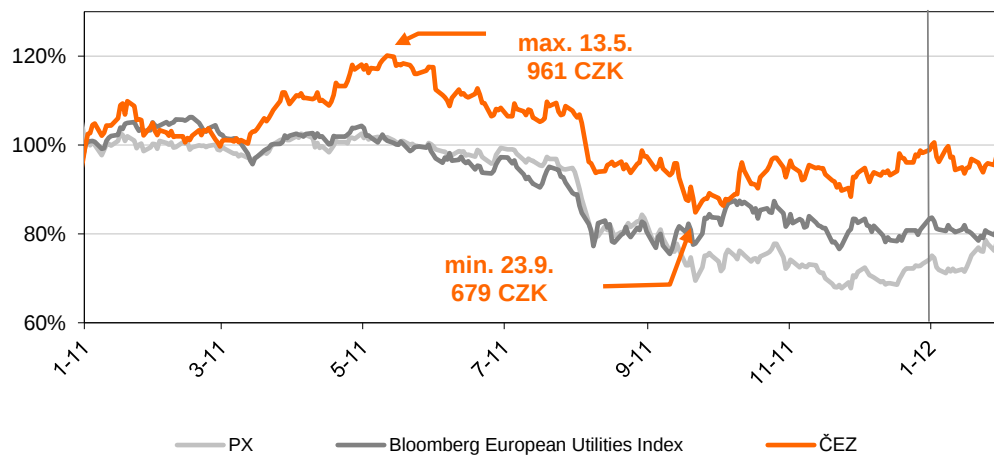
## ZAŁĄCZNIKI

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

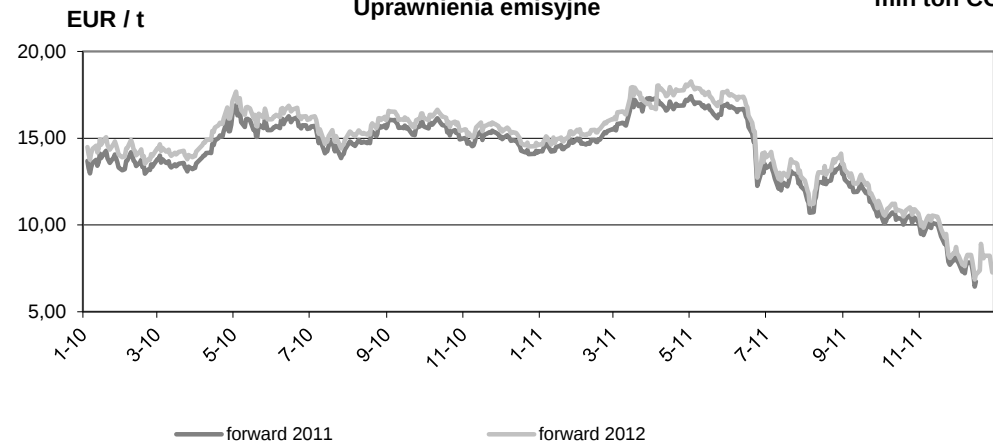


# ROZWÓJ SYTUACJI NA RYNKACH

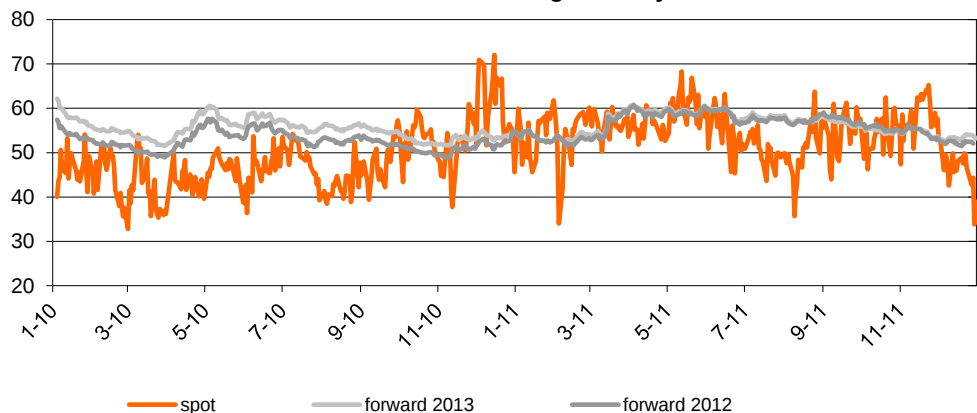
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ w porównaniu z indeksem PX oraz Bloomberg Utilities w %



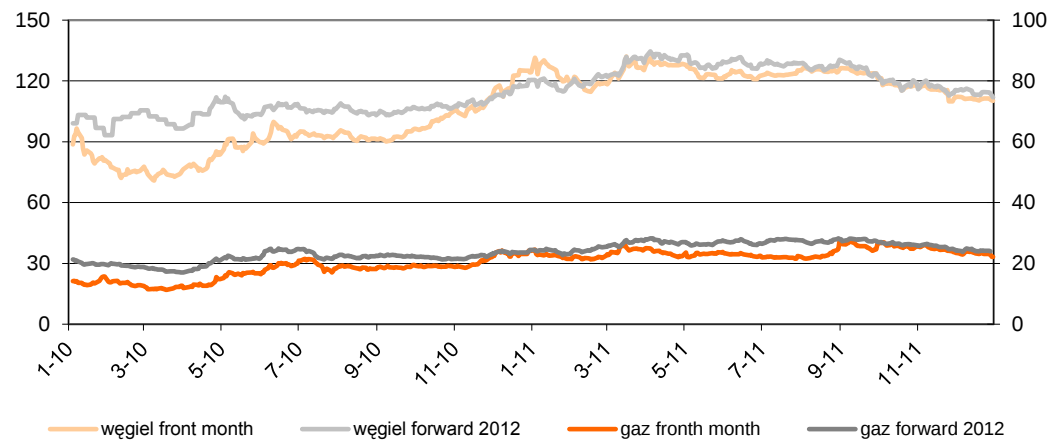
Uprawnienia emisyjne mln ton CO<sub>2</sub>



Energia elektryczna EUR / MWh



Węgiel i gaz USD / t EUR/MWh





## INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE\*)

|                                           |                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Inwestycje w aktywa trwałe w 2011:</b> | <b>51,1 mld CZK</b>                                                                                                                                                     |
| Modernizacja źródeł                       | <b>15,8 mld CZK</b><br>Tušimice: 2,7 mld CZK<br>Prunéřov II: 3,6 mld CZK<br>Ledvice nowe źródło: 4,5 mld CZK<br>Počerady parogaz: 3,4 mld CZK<br>Pozostałe: 1,6 mld CZK |
| Energetyka jądrowa                        | <b>9,1 mld CZK</b><br>Dukovany: 4,9 mld CZK<br>Temelín: 3,8 mld CZK<br>Temelín nowe źródło jądrowe: 0,4 mld CZK                                                         |
| Odnawialne źródła                         | <b>6,2 mld CZK</b><br>Republika Czeska: 1,3 mld CZK<br>Rumunia: 4,9 mld CZK                                                                                             |
| Sieci dystrybucyjne                       | <b>12,2 mld. Kč</b><br>Republika Czeska: 9,6 mld CZK<br>Rumunia: 1,4 mld CZK<br>Bułgaria: 0,9 mld CZK<br>Albania: 0,3 mld CZK                                           |
| Wydobycie                                 | <b>3,7 mld CZK</b>                                                                                                                                                      |
| Systemy informatyczne                     | <b>1,2 mld CZK</b>                                                                                                                                                      |
| Pozostałe                                 | <b>2,9 mld CZK</b>                                                                                                                                                      |

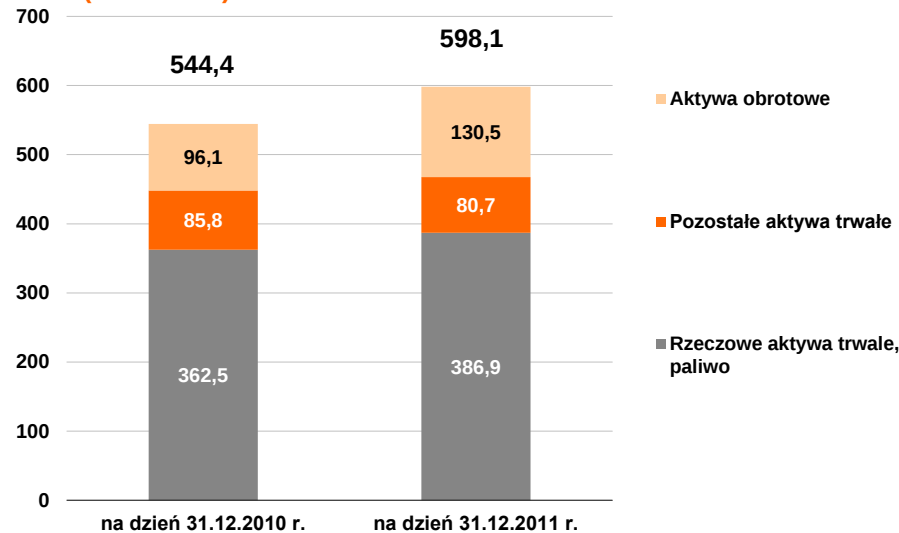


# ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

## Aktywa trwałe

- zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych poprzez wzrost inwestycji +24,4 miliarda CZK
- pozostałe aktywa trwałe: -5,1 miliarda CZK – udziały w jednostkach powiązanych (Mibrag i Turcja)

AKTYWA  
(w mld CZK)



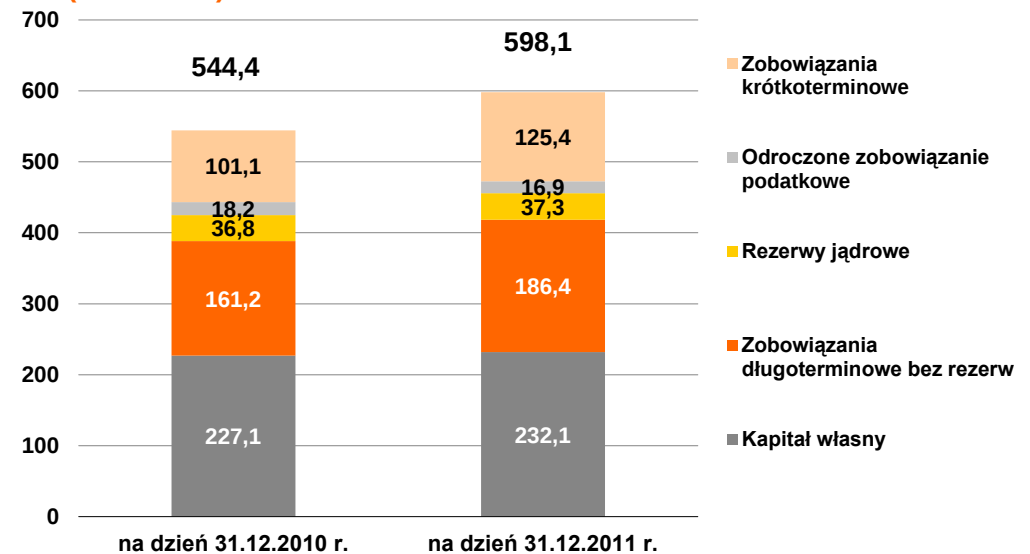
## Aktywa obrotowe

- wzrost należności z operacji instrumentami pochodnymi +8,6 miliarda CZK (kompensacja w pasywach)
- wzrost uprawnień emisyjnych +2,9 miliarda CZK
- wzrost wartości papierów wartościowych o wysokiej płynności +4,6 miliarda CZK
- zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług +15,3 miliarda CZK
- spadek należności z tytułu podatku dochodowego -1,0 miliarda CZK
- wzrost pozostałych aktywów obrotowych +4,0 miliarda CZK

## Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- wzrost kapitału własnego: zysk netto powiększył kapitał własny o +40,7 miliarda CZK, przyznane dywidendy natomiast pomniejszają kapitał własny o -26,7 miliarda CZK; pozostałe operacje w ramach kapitału własnego -9,0 miliarda CZK – w szczególności operacje zabezpieczające przepływy pieniężne
- wzrost zobowiązań długoterminowych +25,2 miliarda CZK, w szczególności w związku z kredytami bankowymi i emisjami obligacji +24,6 miliarda CZK

PASYWA  
(w mld CZK)



## Zobowiązania krótkoterminowe

- wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych +8,0 miliarda CZK (kompensacja po stronie aktywów)
- spadek zobowiązań z dostaw i usług +8,7 miliarda CZK
- wzrost otrzymanych zaliczek na energię elektryczną +2,2 miliarda CZK
- pozostałe pasywa +5,4 miliarda CZK

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

|                                                                       | 2010           | 2011           | +/-         |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>Dostawa</b>                                                        | <b>61 952</b>  | <b>62 532</b>  | <b>+1%</b>  |
| Produkcja                                                             | 68 433         | 69 209         | +1%         |
| Zużycie własne i inne włącznie z<br>przepompowywaniem w elektrowniach | -6 481         | -6 677         | +3%         |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b>                                     | <b>-44 594</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b>  |
| <b>Saldo obrotu hurtowego</b>                                         | <b>-9 984</b>  | <b>-12 365</b> | <b>+24%</b> |
| Sprzedaż na rynku hurtowym                                            | -160 712       | -220 388       | +37%        |
| Zakupy na rynku hurtowym                                              | 150 728        | 208 023        | +38%        |
| <b>Straty sieciowe</b>                                                | <b>-7 374</b>  | <b>-7 321</b>  | <b>-1%</b>  |

**Produkcja energii elektrycznej według  
źródeł energii (GWh)**

|                | 2010          | 2011          | +/-        |
|----------------|---------------|---------------|------------|
| Paliwo jądrowe | 27 998        | 28 283        | +1%        |
| Węgiel         | 37 325        | 37 508        | +0%        |
| Woda           | 2 332         | 1 895         | -19%       |
| Biomasa        | 496           | 734           | +48%       |
| Słońce         | 16            | 130           | >200%      |
| Wiatr          | 265           | 629           | +137%      |
| Gaz ziemny     | 1             | 30            | >200%      |
| <b>Razem</b>   | <b>68 433</b> | <b>69 209</b> | <b>+1%</b> |

**Sprzedaż energii elektrycznej klientom  
kończącym (GWh)**

|                                   | 2010           | 2011           | +/-        |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Gospodarstwa domowe               | -17 580        | -16 793        | -4%        |
| Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa  | -8 845         | -8 359         | -5%        |
| Duży odbiorcy                     | -18 169        | -17 694        | -3%        |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b> | <b>-44 594</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b> |

|                                                  |                |                |            |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Dystrybucja energii elektrycznej klientom</b> | <b>-53 204</b> | <b>-53 628</b> | <b>+1%</b> |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

| 2011                                                                       | Republika Czeska |             | Polska        |             | Pozostałe kraje EŚ |             | Bułgaria       |            | Rumunia       |              | Albania       |            | Eliminacja |          | Grupa ČEZ      |             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------|-------------|----------------|------------|---------------|--------------|---------------|------------|------------|----------|----------------|-------------|
|                                                                            | GWh              | +/-         | GWh           | +/-         | GWh                | +/-         | GWh            | +/-        | GWh           | +/-          | GWh           | +/-        | GWh        | +/-      | GWh            | +/-         |
| <b>Dostawa</b>                                                             | <b>57 173</b>    | <b>-0%</b>  | <b>1 924</b>  | <b>+8%</b>  | <b>0</b>           | <b>-</b>    | <b>2 801</b>   | <b>+8%</b> | <b>634</b>    | <b>+148%</b> | <b>0</b>      | <b>-</b>   | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>62 532</b>  | <b>+1%</b>  |
| Produkcja                                                                  | 63 321           | +0%         | 2 204         | +7%         | 0                  | -           | 3 043          | +7%        | 641           | +150%        | 0             | -          | 0          | -        | 69 209         | +1%         |
| Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych | -6 148           | +3%         | -280          | +1%         | 0                  | -           | -242           | -7%        | -7            | -            | 0             | -          | 0          | -        | -6 677         | +3%         |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b>                                          | <b>-21 969</b>   | <b>-11%</b> | <b>-95</b>    | <b>-86%</b> | <b>-2 432</b>      | <b>+12%</b> | <b>-10 023</b> | <b>+7%</b> | <b>-3 295</b> | <b>+2%</b>   | <b>-5 032</b> | <b>+9%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b>  |
| <b>Saldo obrotu hurtowego</b>                                              | <b>-32 655</b>   | <b>+8%</b>  | <b>-1 829</b> | <b>+62%</b> | <b>2 432</b>       | <b>+12%</b> | <b>8 651</b>   | <b>+5%</b> | <b>3 998</b>  | <b>-8%</b>   | <b>7 038</b>  | <b>+8%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-12 365</b> | <b>+24%</b> |
| Sprzedaż na rynku hurtowym                                                 | -216 657         | +37%        | -2 132        | -5%         | -5 499             | +39%        | -3 029         | +10%       | -1 104        | +33%         | 0             | -          | 8 033      | +17%     | -220 388       | +37%        |
| Zakupy na rynku hurtowym                                                   | 184 002          | +44%        | 303           | -73%        | 7 931              | +30%        | 11 680         | +6%        | 5 102         | -1%          | 7 038         | +8%        | -8 033     | +17%     | 208 023        | +38%        |
| <b>Straty sieciowe</b>                                                     | <b>-2 549</b>    | <b>-3%</b>  | <b>0</b>      | <b>-</b>    | <b>0</b>           | <b>-</b>    | <b>-1 429</b>  | <b>-3%</b> | <b>-1 337</b> | <b>-3%</b>   | <b>-2 006</b> | <b>+5%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-7 321</b>  | <b>-1%</b>  |

**Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)**

| 2011           | Republika Czeska |            | Polska       |            | Pozostałe kraje EŚ |          | Bułgaria     |            | Rumunia    |              | Albania  |          | Eliminacja |          | Grupa ČEZ     |            |
|----------------|------------------|------------|--------------|------------|--------------------|----------|--------------|------------|------------|--------------|----------|----------|------------|----------|---------------|------------|
|                | GWh              | +/-        | GWh          | +/-        | GWh                | +/-      | GWh          | +/-        | GWh        | +/-          | GWh      | +/-      | GWh        | +/-      | GWh           | +/-        |
| Paliwo jądrowe | 28 283           | +1%        | 0            | -          | 0                  | -        | 0            | -          | 0          | -            | 0        | -        | 0          | -        | 28 283        | +1%        |
| Węgiel         | 32 573           | -0%        | 1 891        | -0%        | 0                  | -        | 3 043        | +7%        | 0          | -            | 0        | -        | 0          | -        | 37 508        | +0%        |
| Woda           | 1 868            | -20%       | 6            | +20%       | 0                  | -        | 0            | -          | 21         | -            | 0        | -        | 0          | -        | 1 895         | -19%       |
| Biomasa        | 428              | +27%       | 307          | +94%       | 0                  | -        | 0            | -          | 0          | -            | 0        | -        | 0          | -        | 734           | +48%       |
| Słońce         | 130              | >200%      | 0            | -          | 0                  | -        | 0            | -          | 0          | -            | 0        | -        | 0          | -        | 130           | >200%      |
| Wiatr          | 9                | +0%        | 0            | -          | 0                  | -        | 0            | -          | 620        | +142%        | 0        | -        | 0          | -        | 629           | +137%      |
| Gaz ziemny     | 30               | >200%      | 0            | -          | 0                  | -        | 0            | -          | 0          | -            | 0        | -        | 0          | -        | 30            | >200%      |
| <b>Razem</b>   | <b>63 321</b>    | <b>+0%</b> | <b>2 204</b> | <b>+7%</b> | <b>0</b>           | <b>-</b> | <b>3 043</b> | <b>+7%</b> | <b>641</b> | <b>+150%</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>69 209</b> | <b>+1%</b> |

**Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)**

| 2011                              | Republika Czeska |             | Polska     |             | Pozostałe kraje EŚ |             | Bułgaria       |            | Rumunia       |            | Albania       |            | Eliminacja |          | Grupa ČEZ      |            |
|-----------------------------------|------------------|-------------|------------|-------------|--------------------|-------------|----------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|------------|----------|----------------|------------|
|                                   | GWh              | +/-         | GWh        | +/-         | GWh                | +/-         | GWh            | +/-        | GWh           | +/-        | GWh           | +/-        | GWh        | +/-      | GWh            | +/-        |
| Gospodarstwa domowe               | -8 305           | -11%        | 0          | -           | 0                  | -           | -4 287         | +3%        | -1 555        | +4%        | -2 646        | +2%        | 0          | -        | -16 793        | -4%        |
| Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa  | -3 579           | -16%        | 0          | -           | -9                 | -           | -2 837         | +4%        | -935          | +0%        | -999          | +6%        | 0          | -        | -8 359         | -5%        |
| Duży odbiorcy                     | -10 085          | -8%         | -95        | -86%        | -2 423             | +12%        | -2 900         | +17%       | -805          | +2%        | -1 386        | +29%       | 0          | -        | -17 694        | -3%        |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b> | <b>-21 969</b>   | <b>-11%</b> | <b>-95</b> | <b>-86%</b> | <b>-2 432</b>      | <b>+12%</b> | <b>-10 024</b> | <b>+7%</b> | <b>-3 295</b> | <b>+2%</b> | <b>-5 031</b> | <b>+9%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b> |

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

|  |                |            |          |          |          |          |               |            |               |            |               |            |          |          |                |            |
|--|----------------|------------|----------|----------|----------|----------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|----------|----------|----------------|------------|
|  | <b>-32 613</b> | <b>-1%</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-9 193</b> | <b>+3%</b> | <b>-7 335</b> | <b>+5%</b> | <b>-4 487</b> | <b>+2%</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-53 628</b> | <b>+1%</b> |
|--|----------------|------------|----------|----------|----------|----------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|----------|----------|----------------|------------|

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

| 2011                                                                       | Produkcja i Handel EŚ |             | Dystrybucja i Sprzedaż EŚ |             | Produkcja i Handel EPW |             | Dystrybucja i Sprzedaż EPW |            | Eliminacja |          | Grupa ČEZ      |             |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------------|-------------|------------------------|-------------|----------------------------|------------|------------|----------|----------------|-------------|
|                                                                            | GWh                   | +/-         | GWh                       | +/-         | GWh                    | +/-         | GWh                        | +/-        | GWh        | +/-      | GWh            | +/-         |
| <b>Dostawa</b>                                                             | <b>59 097</b>         | <b>-0%</b>  | <b>0</b>                  | <b>-</b>    | <b>3 435</b>           | <b>+21%</b> | <b>0</b>                   | <b>-</b>   | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>62 532</b>  | <b>+1%</b>  |
| Produkcja                                                                  | 65 525                | +0%         | 0                         | -           | 3 684                  | +19%        | 0                          | -          | 0          | -        | 69 209         | +1%         |
| Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych | -6 428                | +3%         | 0                         | -           | -249                   | -4%         | 0                          | -          | 0          | -        | -6 677         | +3%         |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b>                                          | <b>-393</b>           | <b>-47%</b> | <b>-24 104</b>            | <b>-10%</b> | <b>-15</b>             | <b>-</b>    | <b>-18 334</b>             | <b>+7%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b>  |
| <b>Saldo obrotu hurtowego</b>                                              | <b>-58 704</b>        | <b>+1%</b>  | <b>26 653</b>             | <b>-9%</b>  | <b>-3 420</b>          | <b>+20%</b> | <b>23 107</b>              | <b>+5%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-12 365</b> | <b>+24%</b> |
| Sprzedaż na rynku hurtowym                                                 | -245 470              | +31%        | -11 532                   | +42%        | -3 420                 | +20%        | -725                       | -2%        | 40 761     | +6%      | -220 388       | +37%        |
| Zakupy na rynku hurtowym                                                   | 186 766               | +45%        | 38 185                    | +2%         | 0                      | -           | 23 832                     | +5%        | -40 761    | +6%      | 208 023        | +38%        |
| <b>Straty sieciowe</b>                                                     | <b>0</b>              | <b>-</b>    | <b>-2 549</b>             | <b>-3%</b>  | <b>0</b>               | <b>-</b>    | <b>-4 773</b>              | <b>+0%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-7 321</b>  | <b>-1%</b>  |

**Produkcja energii elektrycznej według źródeł energii (GWh)**

| 2011           | Produkcja i Handel EŚ |            | Dystrybucja i Sprzedaż EŚ |          | Produkcja i Handel EPW |             | Dystrybucja i Sprzedaż EPW |          | Eliminacja |          | Grupa ČEZ     |            |
|----------------|-----------------------|------------|---------------------------|----------|------------------------|-------------|----------------------------|----------|------------|----------|---------------|------------|
|                | GWh                   | +/-        | GWh                       | +/-      | GWh                    | +/-         | GWh                        | +/-      | GWh        | +/-      | GWh           | +/-        |
| Paliwo jądrowe | 28 283                | +1%        | 0                         | -        | 0                      | -           | 0                          | -        | 0          | -        | 28 283        | +1%        |
| Węgiel         | 34 464                | -0%        | 0                         | -        | 3 043                  | +7%         | 0                          | -        | 0          | -        | 37 508        | +0%        |
| Woda           | 1 874                 | -20%       | 0                         | -        | 21                     | -           | 0                          | -        | 0          | -        | 1 895         | -19%       |
| Biomasa        | 734                   | +48%       | 0                         | -        | 0                      | -           | 0                          | -        | 0          | -        | 734           | +48%       |
| Słońce         | 131                   | >200%      | 0                         | -        | 0                      | -           | 0                          | -        | 0          | -        | 130           | >200%      |
| Wiatr          | 9                     | +0%        | 0                         | -        | 620                    | +142%       | 0                          | -        | 0          | -        | 629           | +137%      |
| Gaz ziemny     | 30                    | >200%      | 0                         | -        | 0                      | -           | 0                          | -        | 0          | -        | 30            | >200%      |
| <b>Razem</b>   | <b>65 525</b>         | <b>+0%</b> | <b>0</b>                  | <b>-</b> | <b>3 684</b>           | <b>+19%</b> | <b>0</b>                   | <b>-</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>69 209</b> | <b>+1%</b> |

**Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym (GWh)**

| 2011                              | Produkcja i Handel EŚ |             | Dystrybucja i Sprzedaż EŚ |             | Produkcja i Handel EPW |          | Dystrybucja i Sprzedaż EPW |            | Eliminacja |          | Grupa ČEZ      |            |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------|---------------------------|-------------|------------------------|----------|----------------------------|------------|------------|----------|----------------|------------|
|                                   | GWh                   | +/-         | GWh                       | +/-         | GWh                    | +/-      | GWh                        | +/-        | GWh        | +/-      | GWh            | +/-        |
| Gospodarstwa domowe               | 0                     | -           | -8 305                    | -11%        | 0                      | -        | -8 488                     | +3%        | 0          | -        | -16 793        | -4%        |
| Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa  | 0                     | -           | -3 588                    | -16%        | 0                      | -        | -4 771                     | +4%        | 0          | -        | -8 359         | -5%        |
| Duży odbiorcy                     | -393                  | -47%        | -12 211                   | -7%         | -15                    | -        | -5 075                     | +17%       | 0          | -        | -17 694        | -3%        |
| <b>Sprzedaż klientom końcowym</b> | <b>-393</b>           | <b>-47%</b> | <b>-24 104</b>            | <b>-10%</b> | <b>-15</b>             | <b>-</b> | <b>-18 334</b>             | <b>+7%</b> | <b>0</b>   | <b>-</b> | <b>-42 846</b> | <b>-4%</b> |

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

|          |          |                |            |          |          |                |            |          |          |                |            |
|----------|----------|----------------|------------|----------|----------|----------------|------------|----------|----------|----------------|------------|
| <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-32 613</b> | <b>-1%</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-21 014</b> | <b>+4%</b> | <b>0</b> | <b>-</b> | <b>-53 628</b> | <b>+1%</b> |
|----------|----------|----------------|------------|----------|----------|----------------|------------|----------|----------|----------------|------------|