



# TISKOVÁ KONFERENCE K VÝSLEDKŮM HOSPODAŘENÍ SKUPINY ČEZ ZA I. - III. ČTVRTLETÍ 2009

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY PŘIPRAVENÉ S POUŽITÍM  
PRINCIPŮ MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS)

**Praha, 12. listopadu 2009**



## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. - III. čtvrtletí 2009**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



## HLAVNÍ VÝSLEDKY ZA I. - III.ČTVRTLETÍ 2009 A OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY ROKU 2009

- **Provozní zisk před odpisy (EBITDA)** meziročně vzrostl o 2 % (o 1,1 mld. Kč) na 71,0 mld. Kč
- **Provozní výsledek hospodaření (EBIT)** se meziročně mírně zvýšil o 0,2 mld. Kč na 54,5 mld. Kč
- **Čistý zisk** meziročně vzrostl o 7 % (o 2,7 mld. Kč) na 44,2 mld. Kč
- **Rentabilita vlastního kapitálu** meziročně klesla z 30,3 % na 26,7 %
- **Cena akcií na BCPP a GPW** ke dni 10. 11. 2009 činila 890,00 Kč
- **Očekávaná skutečnost EBITDA pro rok 2009 zůstává** ve výši 90,3 mld. Kč (nárůst o 2 % oproti roku 2008), **očekávaná skutečnost čistého zisku zůstává** ve výši 50,2 mld. Kč (nárůst o 6 % oproti roku 2008)



# VZHLEDEM K POKRAČUJÍCÍ KRIZI A NÍZKÝM CENÁM KOMODIT OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ V ROCE 2009 NEMĚNÍME



## Hlavní pozitivní vlivy:

- Nárůst výroby jaderných elektráren dle cílů projektů Bezpečně 15 TERA ETE a Bezpečně 16 TERA EDU
- Další přínosy programu Efektivita zaměřeného na úsporu nákladů
- Vyšší ceny elektřiny u prodejů kontrahovaných v roce 2008
- Metodická změna IFRS u nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení přímo účtovaných do výnosů

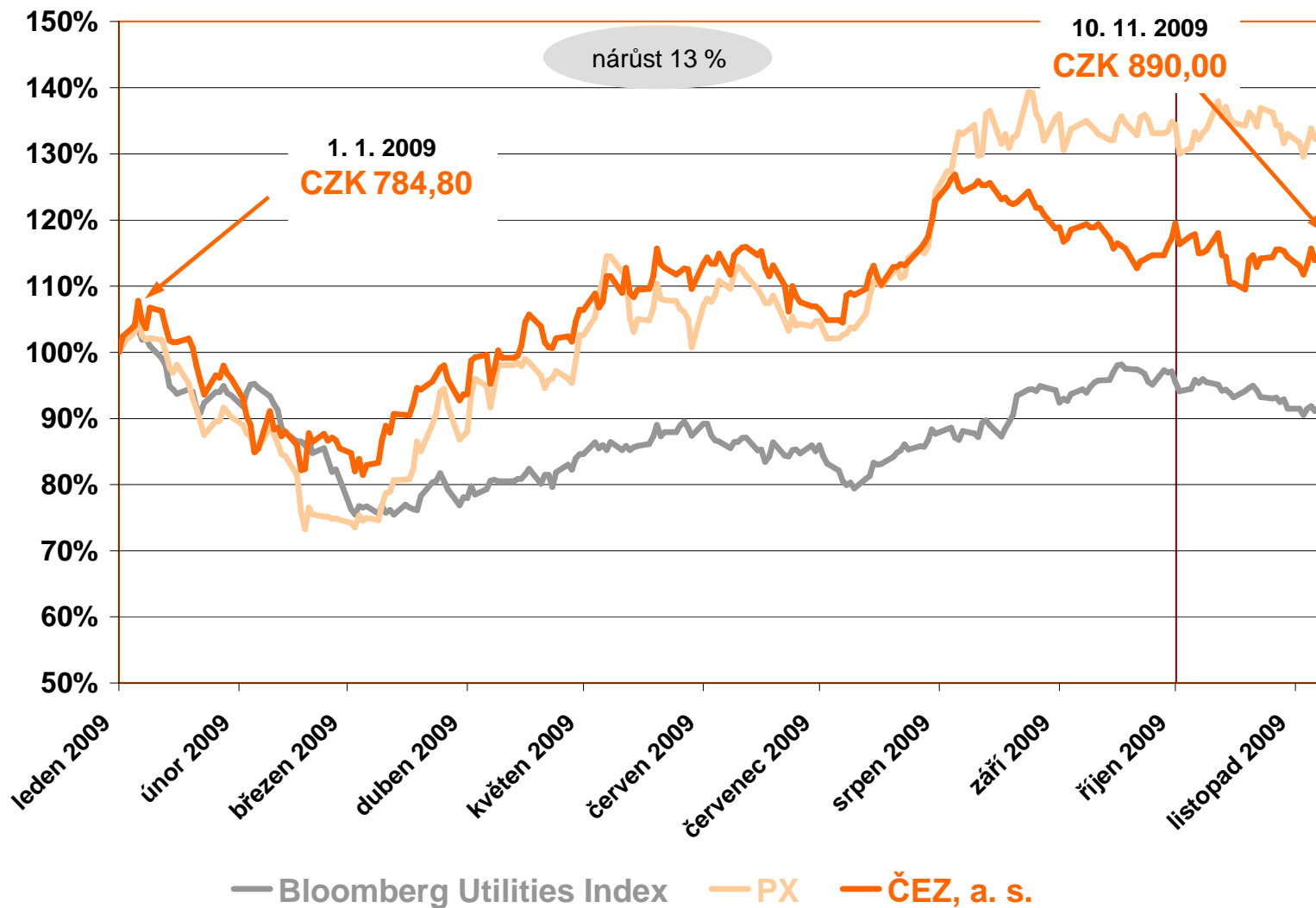
## Hlavní negativní vlivy:

- Klesající velkoobchodní ceny elektřiny (dopad jen ve zbývající otevřené pozici)
- Pokles spotřeby elektřiny v souvislosti s ekonomickým útlumem

\* V roce 2009 došlo k metodické změně, kde se přesunuly povolenkové deriváty z finančního výsledku do EBITDA, resp. EBIT, proto došlo k přepočítání historických údajů. Na čistý zisk nemá tato změna vliv.

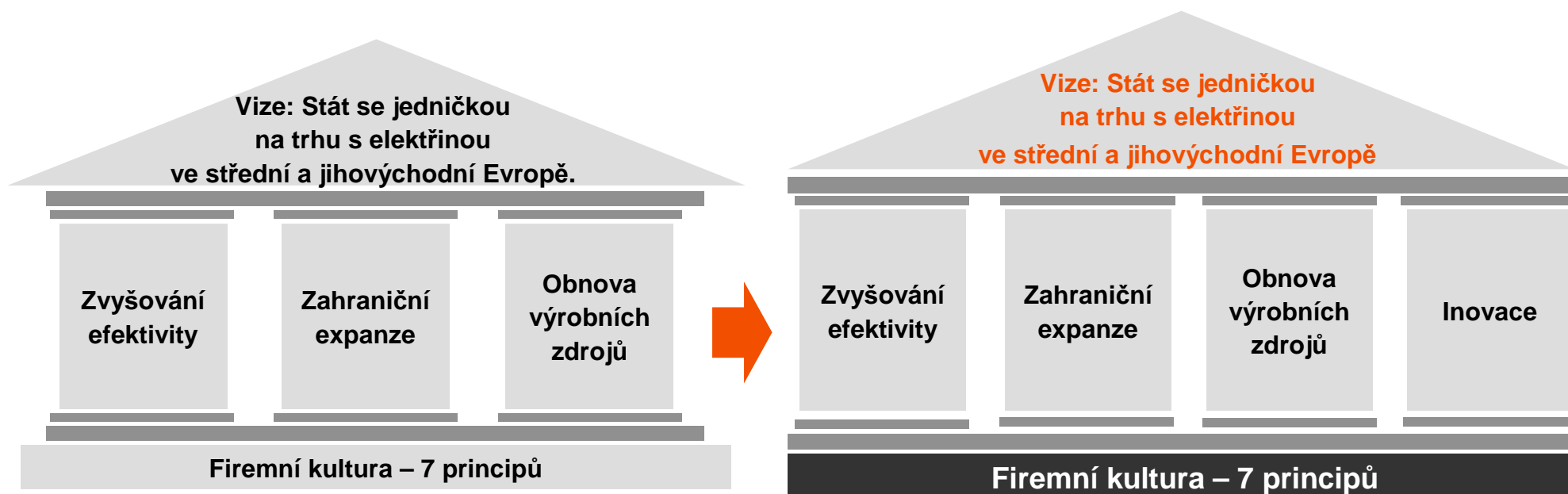


# CENA AKCIÍ ČEZ, A. S., ROSTE RYCHLEJI NEŽ PRŮMĚR UTILIT, DNE 10. 11. 2009 UZAVŘELY NA 890,00 KČ





## SKUPINA ČEZ DOPLŇUJE SVÉ STRATEGICKÉ INICIATIVY



Rozšířením aktivit do oblasti „nové energetiky“ reaguje Skupina ČEZ na sílící trendy v oboru – striktní environmentální regulaci v oblasti emisí, požadavky na zvyšování účinnosti a nástup nových čistých technologií.



## PRO NAPLNĚNÍ A ŘÍZENÍ NOVÉ STRATEGICKÉ INICIATIVY JSME VYHLÁSILI PROJEKT FUTUREMOTION, KTERÝ POKRÝVÁ ČTYŘI STRATEGICKÉ SMĚRY



Podpora vědy a výzkumu a využití nových technologií a postupů ve výrobě, spotřebě i distribuci

snížení zátěže životního prostředí



Doplnění tradiční energetiky o nový pilíř: lokální výrobu

zvýšení bezpečnosti dodávek a snížení celkových nákladů na energii



Rozšíření možnosti odběratelů rozhodovat o svém způsobu využití energií

zvýšení pohodlí, prostor pro úspory energie i peněz



Podpora elektromobility

zásadní snížení hluku a emisí aut, zlevnění osobní dopravy



## V AKTIVITĚ FUTUREMOTION JSME VÝZNAMNĚ POKROČILI

### **Elektromobilita**

- Příprava projektu na výstavbu sítě elektrických dobíjecích stanic pro podporu elektromobility
- Příprava pilotního provozu sítě dobíjecích stanic v Praze a Ostravě

### **Inteligentní distribuční sítě (Smart Grids)**

- Příprava projektu osazování a testování chytrých měřidel v roce 2010
- Vyhlášení tendru na dodavatele inteligentních měřidel spotřeby
- Instalace u vybraných zákazníků během příštího roku, během následujících dvou let proběhne testování této technologie

### **Věda a výzkum**

- V areálu Jaderné elektrárny Temelín probíhá pilotní testování solárních panelů na bázi nanovláken a jejich porovnávání s klasickými solárními články
- Instalaci dodal český výrobce, výkon panelů je 0,32 kW

Více informací na [www.futuremotion.cz](http://www.futuremotion.cz) a [www.futuremotion.cz/emobility.cz](http://www.futuremotion.cz/emobility.cz)





## V OBLASTI OBNOVY ZDROJŮ SKUPINY ČEZ POKRAČUJE KOMPLEXNÍ OBNOVA ELEKTRÁRNY TUŠIMICE II

- Oba bloky (B23 a B24) 1. fáze komplexní obnovy elektrárny jsou již v provozu
- Jsou provozovány na 70 – 80% výkon, který je nejvhodnější pro seřízení automatik a regulací
- Blok 23 se připravuje ke komplexnímu vyzkoušení
- S odstupem 1,5 měsíce bude následovat komplexní vyzkoušení bloku 24
- Dosavadní výsledky sledování emisí jsou velmi dobré a potvrzují předpoklad splnění projektových parametrů
- Po uvedení bloků B23 a B24 do provozu se obnova stejným způsobem uskuteční na blocích B21 a B22



- Komplexní obnova Elektrárny Tušimice probíhá v letech 2007–2010
- Týká se všech hlavních technologických celků elektrárny od kotelny přes strojovnu až po odsíření
- Součástí je obměna či modernizace systému kontroly a řízení, elektročásti, zauhlování, vnitřního spojovacího potrubí a venkovních provozů



## V ELEKTRÁRNĚ LEDVICE BUDE STÁT NEJMODERNĚJŠÍ UHELNÝ BLOK VE STŘEDNÍ EVROPĚ

- Účinnost kotle nového bloku dosáhne 91 %
- Hrubá účinnost bloku dosáhne cca 47 %
- Převzetí nového bloku o výkonu 660 MW v Elektrárně Ledvice je naplánováno na konec roku 2012, kdy bude zahájen i jeho zkušební provoz
- Na tuto investiční akci vynaloží Skupina ČEZ více než 30 miliard Kč
- Nový ledvický blok bude spalovat severočeské hnědé uhlí z dolu Bílina
- Elektrický výkon bude vyveden do linky přenosové soustavy 400 kV





## ČEZ POKRAČUJE V PŘÍPRAVĚ PROJEKTŮ OBNOVITELNÝCH ZDROJŮ

- Do konce roku 2009 uvede Skupina ČEZ v ČR do provozu zejména větrné a fotovoltaické elektrárny a bioplynové stanice
- Celkový instalovaný výkon těchto zdrojů bude činit desítky MWp
  - 1. velká fotovoltaická elektrárna Skupiny ČEZ zahájila svůj provoz začátkem listopadu Hrušovanech nad Jevišovkou
  - Instalovaný výkon 3,7 MWp
  - 17 425 kusů polykrystalických solárních panelů na pozemku o velikosti 76 450 m<sup>2</sup> (plocha téměř desíti fotbalových hřišť)
  - Na nosné piloty zaražené do hloubky 1,6 metru jsou připevněny nosiče. Ty tvoří podklad pro vlastní fotovoltaické panely o rozměrech cca 1,2 x 2 metry







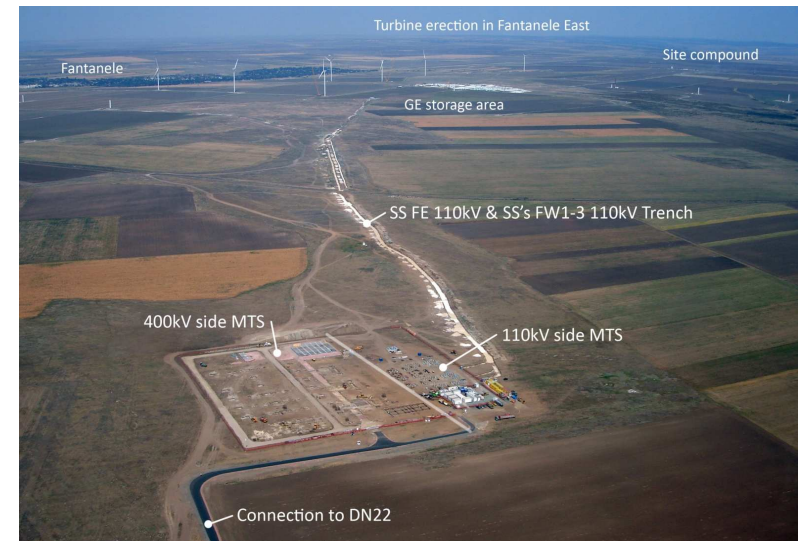
# PODLE HARMONOGRAMU POKRAČUJEME I VE VÝSTAVBĚ NEJVĚTŠÍ EVROPSKÉ VĚTRNÉ FARMY

## 1. fáze projektu (Fântânele) – 139 větrných turbín

- Výstavba zahájena v říjnu 2008, uvedení do provozu v 1. pololetí 2010
- K začátku listopadu již bylo vztyčeno 25 větrných turbín

## 2. fáze projektu (Cogealac) – 101 větrných turbín

- Dokončení na přelomu let 2010/2011
- Podepsán kontrakt s GE na dodání 101 VTE (stejných jako u projektu Fântânele)
- Připraveno zahájení výběrového řízení na dodavatele na stavební a elektrické práce



### Základní informace o projektu Fântânele - Cogealac

- Projekty na dvě větrné farmy v provincii Constanta, mezi obcemi Fântânele a Cogealac (severně od Constanty, 17 km od pobřeží Černého moře)
- Instalovaný výkon každé turbíny 2,5 MW – celkový instalovaný výkon větrného parku 600 MW



## SKUPINA ČEZ ZÁROVEŇ UPEVŇUJE SVÉ POSTAVENÍ NA RUMUNSKÉM TRHU

### **ČEZ získal 100% kontrolu nad svými klíčovými rumunskými společnostmi**

- Na přelomu září a října odkoupil minoritní podíly v CEZ Distributie\* a CEZ Vanzare\* (celkově 49 %) od společností Fondul Proprietatea a Electrica
- Právo rumunských subjektů prodat či právo ČEZ, a. s., koupit minoritní podíl vyplývalo z uzavřené privatizační smlouvy v roce 2005 na majoritní podíl
- Výsledkem je možnost pružnějšího řízení společností, všechny benefity tak nyní poplynou pouze do Skupiny ČEZ

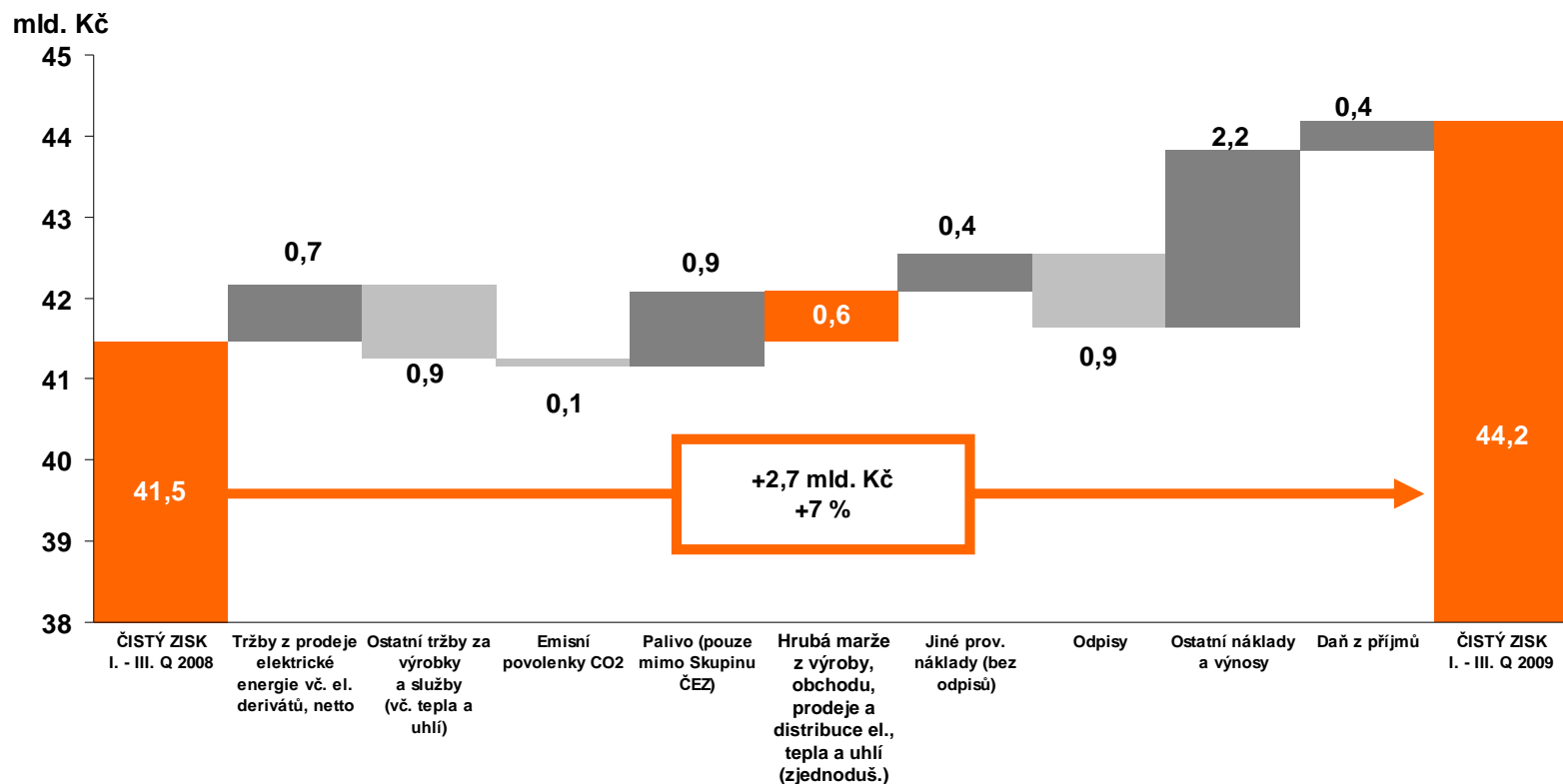


## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ za I. – III. čtvrtletí 2009**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod



# ČISTÝ ZISK VZROSTL MEZIROČNĚ O 2,7 MLD. KČ



## Hlavní vlivy

- Realizace prodejů elektřiny nasmlouvaných již v roce 2008 za ceny před propadem komoditních burz v důsledku finanční krize
- Negativně působí propad spotřeby elektřiny v ČR i v zahraničí
- Pokračující kontrola nákladů a přínosy programu Efektivita
- Důsledná optimalizace výroby u zdrojů, ve kterých se nevyplácí vyrábět a s tím související úspora nákladů na palivo

## Další vlivy

- Metodická změna IFRS u nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení přímo účtovaných do výnosů (+1,1 mld. Kč – projevuje se v části jiné provozní náklady)
- Růst ceny akcií maďarské společnosti MOL pozitivně ovlivňuje ostatní náklady a výnosy



# HRUBÁ MARŽE Z VÝROBY, OBCHODU, PRODEJE A DISTRIBUCE ELEKTŘINY MEZIROČNĚ VZROSTLA O 1 % NA 95 MLD. KČ

(mil. Kč)	I.-III.Q 2008	I.-III.Q 2009	Rozdíl 09-08	Index 09/08
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>131 821</b>	<b>138 601</b>	<b>6 780</b>	<b>105%</b>
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-37 407</b>	<b>-43 566</b>	<b>-6 159</b>	<b>116%</b>
Tržby z prodeje elektrické energie	117 111	126 909	} 705	101%
Deriváty elektřina, plyn a uhlí, netto	5 402	3 298		
Nákup energie a související služby	-26 869	-33 858		
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	9 308	8 394	-914	90%
Palivo	-11 879	-10 955	924	92%
Emisní povolenky	1 341	1 247	-94	93%
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>94 414</b>	<b>95 035</b>	<b>621</b>	<b>101%</b>

## Hlavní změny

- Hrubá marže je pozitivně ovlivněna prodejem elektřiny na rok 2009, který proběhl převážně v roce 2008 v době vyšších cen (průměrná realizovaná cena roku 2009 je cca 66 EUR, proti 56 EUR v roce 2008) a zároveň negativně meziročně nižšími spotovými cenami (30 – 45 EUR/MWh v roce 2009)
- Nižší účetní zisk z derivátů je negativně ovlivněn ztrátou z přecenění nákupních kontraktů elektřiny pro koncové zákazníky Skupiny ČEZ na roky 2010 a 2011. Jedná se však o nákupy pro realizované prodeje elektřiny koncovým zákazníkům prostřednictvím víceletých smluv, které se do účetnictví v roce 2009 nepromítají. Ztráta z přecenění bude proto plně vykompenzována při dodávce elektřiny koncovým zákazníkům ve výsledku roku 2010 a 2011
- Vyšší nákup elektřiny souvisí se zvýšeným objemem tradingu a s nižší výrobou z vlastních zdrojů v rámci optimalizace nasazování zdrojů
- Pokles v ostatních výnosech je dán prodejem společnosti I & C Energo vloni v červnu a transformací Skupiny Škoda Praha (převedení části portfolia projektů ze Škody Praha na Škodu Praha Invest)
- Pokles nákladů na palivo je způsoben zejména meziročně nižší výrobou v uhelných elektrárnách, kdy je optimalizována výroba proti úspoře povolenek CO<sub>2</sub>





## PROVOZNÍ NÁKLADY SE VE SKUPINĚ ČEZ DAŘÍ DRŽET POD KONTROLOU

(mil. Kč)	I.-III.Q 2008	I.-III.Q 2009	Rozdíl 09-08	Index 09/08
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-24 481</b>	<b>-24 027</b>	<b>454</b>	<b>98%</b>
Osobní náklady	-11 505	-12 053	-548	105%
<b>Ostatní vybrané provozní náklady</b>	<b>-12 976</b>	<b>-11 974</b>	<b>1 002</b>	<b>92%</b>
Opravy a údržba	-3 040	-3 789	-749	125%
Materiál	-3 336	-3 284	52	98%
Ostatní	-6 600	-4 901	1 699	74%
<b>EBITDA</b>	<b>69 933</b>	<b>71 008</b>	<b>1 075</b>	<b>102%</b>
Odpisy	-15 618	-16 521	-903	106%

- Vyšší osobní náklady jsou způsobeny zejména novými akvizicemi (Albánie) a vyššími náklady na ČEZ, a. s., (nad rámec kolektivní smlouvy je to dáno nárůstem počtu zaměstnanců souvisejícím s novými investicemi, výstavbou a obnovou zdrojů)
- Vyšší náklady na opravy a údržbu jsou způsobeny meziročně větším rozsahem oprav v elektrárnách ČEZ, a. s.
- V položce Ostatní jsou účtovány i výnosy ze zajištění příkonu a připojení, které snižují ostatní provozní náklady. Ty se meziročně navýšily (+1,1 mld. Kč) v důsledku metodické změny IFRS, která přestala časově rozlišovat výnosy z podílů ze zajištění příkonu a připojení. Dalším pozitivním vlivem je meziroční nárůst Aktivace majetku pořízeného v rámci Skupiny ČEZ (+0,7 mld. Kč)
- Odpisy se meziročně zvýšily na ČEZ, a. s., a ČEZ Distribuci, a. s., vlivem nově zařazeného majetku



## MEZIROČNÍ ZLEPŠENÍ OSTATNÍCH NÁKLADŮ A VÝNOSŮ O 2,2 MLD. KČ

(mil. Kč)	I.-III.Q 2008	I.-III.Q 2009	Rozdíl 09-08	Index 09/08
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-1 762</b>	<b>423</b>	<b>2 185</b>	<b>x</b>
Nákladové úroky	-2 193	-2 338	-145	107%
Úroky z jaderných a ostatních rezerv	-1 536	-1 568	-32	102%
Výnosové úroky	1 264	1 765	501	140%
Kurzové ztráty/zisky a finanční deriváty	-421	1 957	2 378	x
Zisk/ztráta z prodeje dceřiných podniků	333	-2	-335	x
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	3	478	475	> 500%
Ostatní	788	131	-657	17%
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>52 553</b>	<b>54 910</b>	<b>2 357</b>	<b>104%</b>
Daň z příjmů	-11 086	-10 725	361	97%
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>41 467</b>	<b>44 185</b>	<b>2 718</b>	<b>107%</b>

- Úrokové náklady se i přes vyšší potřebu financování daří držet pod kontrolou; naopak efektivní využívání finančních prostředků zvyšuje úrokové výnosy
- Finanční deriváty jsou pozitivně ovlivněny růstem ceny akcií maďarské společnosti MOL (nárůst hodnoty akcie od začátku roku 2009 o 7 095 HUF/akcii)
- V roce 2008 došlo k prodeji společnosti I & C Energo a zvýšilo zisky z prodeje dceřiných podniků
- Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci jsou pozitivně ovlivněny výnosy z nových akvizic v letošním roce (MIBRAG, Turecko)
- Naopak v položce Ostatní je rok 2008 ovlivněn efektivním využíváním dočasně volných finančních prostředků v cizí měně, které byly v té době k dispozici



## VÝVOJ VE III. ČTVRTLETÍ 2009

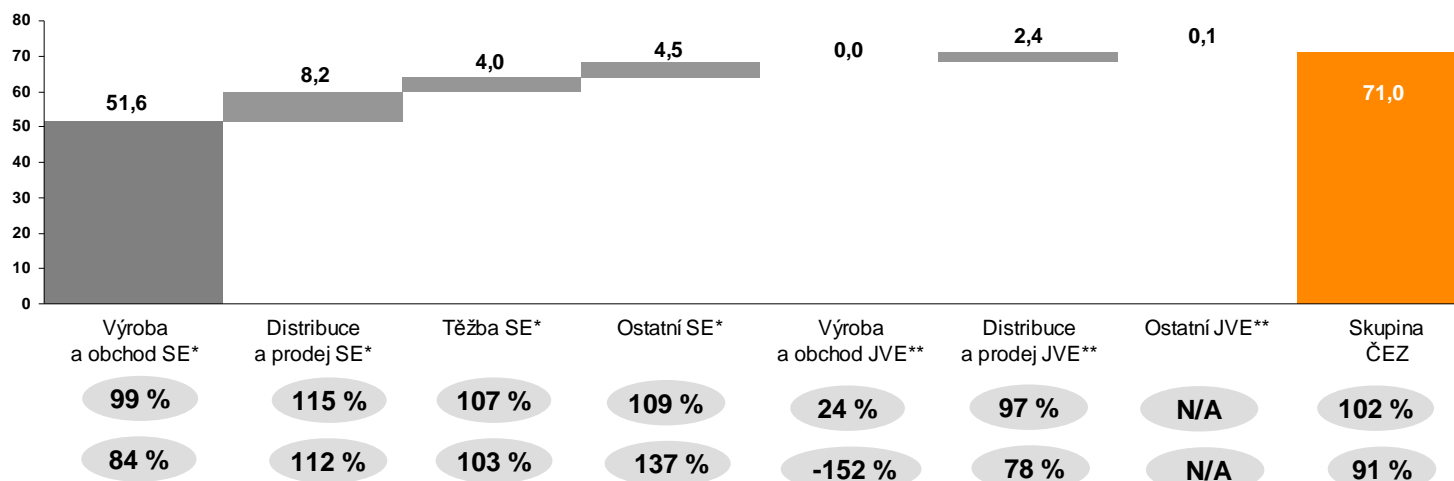
(mil. Kč)	7 - 9 / 2008	7 - 9 / 2009	Rozdíl 09-08	Index 09/08
<b>Celkem provozní výnosy</b>	<b>41 400</b>	<b>42 986</b>	<b>1 586</b>	<b>104%</b>
<b>Proměnné provozní náklady</b>	<b>-11 745</b>	<b>-14 391</b>	<b>-2 646</b>	<b>123%</b>
<b>Hrubá marže (zjednodušená)</b>	<b>29 655</b>	<b>28 595</b>	<b>-1 060</b>	<b>96%</b>
<b>SUMA za vybrané provozní náklady</b>	<b>-8 505</b>	<b>-9 414</b>	<b>-909</b>	<b>111%</b>
Osobní náklady	-3 798	-4 304	-506	113%
<b>Ostatní vybrané provozní náklady</b>	<b>-4 707</b>	<b>-5 110</b>	<b>-403</b>	<b>109%</b>
Opravy a údržba	-1 349	-1 578	-229	117%
Materiál	-1 046	-1 111	-65	106%
Ostatní	-2 312	-2 421	-109	105%
<b>EBITDA</b>	<b>21 150</b>	<b>19 181</b>	<b>-1 969</b>	<b>91%</b>
<b>Odpisy</b>	<b>-4 812</b>	<b>-5 550</b>	<b>-738</b>	<b>115%</b>
<b>Ostatní náklady a výnosy</b>	<b>-552</b>	<b>1 334</b>	<b>1 886</b>	<b>x</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>15 786</b>	<b>14 965</b>	<b>-821</b>	<b>95%</b>
Daň z příjmů	-3 277	-2 780	497	85%
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>12 509</b>	<b>12 185</b>	<b>-324</b>	<b>97%</b>

- III. čtvrtletí je nejvíce postiženo propadem cen elektřiny na otevřené pozici (v roce 2008 kulminovaly ceny kolem 90 EUR/MWh, zatímco letos dosahovaly 30 – 40 EUR/MWh)
- V osobních nákladech se ve III. čtvrtletí poprvé významněji projevují nové aktivity Skupiny ČEZ (expanze v Albánii a vyšší náklady na ČEZ, a. s., nad rámec kolektivní smlouvy, které jsou dány nárůstem počtu zaměstnanců souvisejícím s novými investicemi, výstavbou a obnovou zdrojů)
- Vyšší náklady na opravy a údržbu jsou způsobeny meziročně větším rozsahem oprav v elektrárnách ČEZ, a. s.
- Důvodem meziročního zvýšení odpisů je prodloužení životnosti u energetického zařízení od 1. 1. 2008 u ČEZ Distribuce, a. s., které bylo zaúčtováno zpětně v období 9/2008, a proto zaznamenáváme ve III. čtvrtletí 2008 výrazně nižší hodnotu odpisů, což způsobuje meziročně významnou odchylku hodnot odpisů
- V Ostatních nákladech a výnosech ve III. čtvrtletí 2009 pozitivně působí nárůst ceny akcií maďarské společnosti MOL (nárůst ceny akcie ve III. Q 2009 o 3 420 HUF/akcii oproti propadu ceny akcie ve III. Q 2008 o 4 605 HUF/akcii)



# PŘÍSPĚVEK SEGMENTŮ K EBITDA

**Příspěvek k EBITDA  
za I. - III. čtvrtletí 2009**  
mld. Kč



**Index I. - III.Q 09/ I. - III.Q 08**

**Index III. Q 09/ III. Q 08**

99 %	115 %	107 %	109 %	24 %	97 %	N/A	102 %
84 %	112 %	103 %	137 %	-152 %	78 %	N/A	91 %

- **Výroba a obchod SE\***: Meziroční pokles EBITDA o 1 % je důsledkem meziročně nižších spotových cen a s tím související nižší výrobou elektřiny z vlastních zdrojů z důvodu optimalizace výroby na vysokoemisních zdrojích (při nižší prodejní ceně EE je omezoována výroba na drahých zdrojích). Ve střední Evropě klesla na 46,0 TWh.
- **Distribuce a prodej SE\***: EBITDA segmentu distribuce a prodej vzrostla meziročně o 15 % zejména z důvodu metodické změny IFRS (změna u nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení přímo účtovaných do výnosů +801 mil. Kč).  
Společnost ČEZ Distribuce meziročně zaznamenala pokles distribuovaného objemu velkoobdobatelům o 1,9 TWh (-13 %) z důvodu zpomalení ekonomiky.
- **Těžba SE\***: EBITDA Severočeských dolů je meziročně vyšší o 7 %, což je dáno především nárůstem dodávek pro ČEZ (při meziročně klesající výrobě elektřiny roste podíl Severočeských dolů na celkové dodávce uhlí pro ČEZ) a vyššími cenami tříděného uhlí, zatímco celkové náklady jsou téměř fixní.
- **Ostatní SE\***: EBITDA se meziročně zvýšila o 9 % (+368 mil. Kč). Ke zlepšení přispěly ČEZ Distribuční služby, ČEZ Logistika a ČEZ Měření.
- **Výroba a obchod JVE\*\***: Meziroční pokles EBITDA tohoto segmentu je ovlivněn výstavbou větrného parku v Rumunsku, kde tento rok nabíhají pouze režijní náklady. Výroba začne až příští rok.  
Oproti tomu Elektrárna Varna vykazuje meziroční zlepšení na EBITDA (+270 mil. Kč).
- **Distribuce a prodej JVE\*\***: EBITDA vykazuje pokles o 3 %. Společnosti v Bulharsku a Rumunsku distribuovaly celkem 11,6 TWh elektřiny koncovým zákazníkům, meziročně o 8 % méně. Avšak prodej konečným zákazníkům mimo Skupinu činil 8,7 TWh, tj. meziročně o 1,6 % více. Negativní dopad propadu spotřeby kompenzuje úspora nákladů. Účetní pozitivní vliv má metodická změna IFRS (změna u nově vybraných podílů ze zajištění příkonu a připojení přímo účtovaných do výnosů) v Rumunsku +152 mil. Kč a v Bulharsku +134 mil. Kč.  
Akvizicí distribuční společnosti OSSh se segment rozšířil o novou zemi - Albánii.

\* SE = oblast Střední Evropa (ČR, Slovensko, Polsko, Maďarsko, Nizozemsko, Německo, Irsko)

\*\*JVE = oblast Jihovýchodní Evropa (Turecko, Bulharsko, Rumunsko, Kosovo, Srbsko, Albánie, Rusko, Bosna a Hercegovina, Ukrajina)



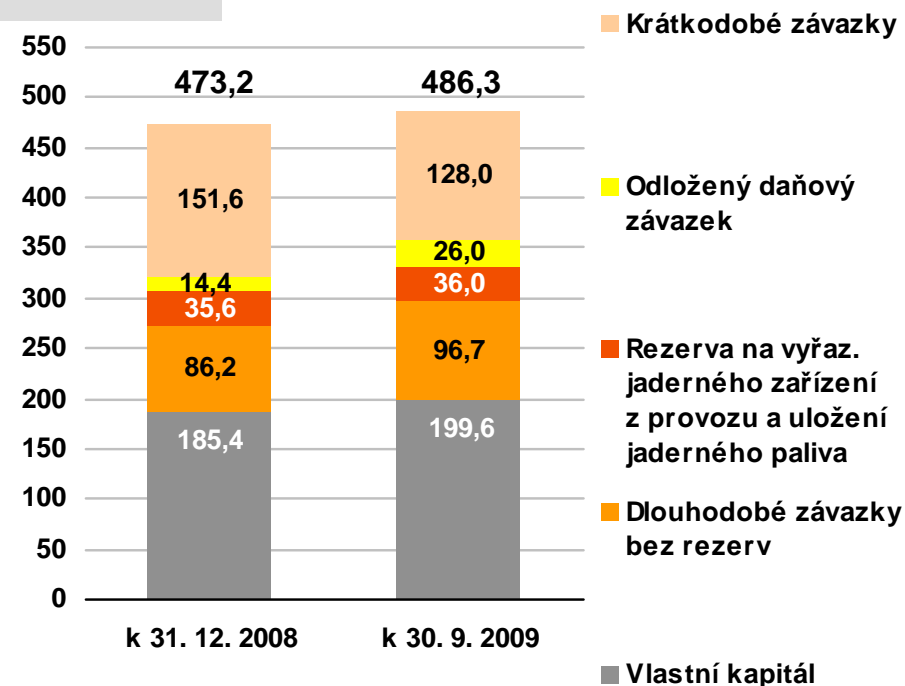
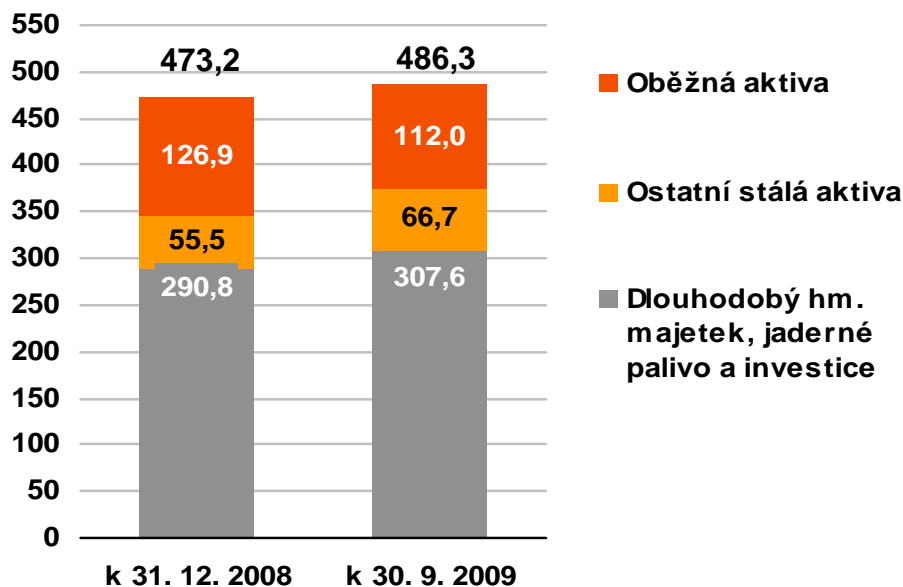
## PŘEHLED AKTIV A PASIV

### AKTIVA mld. Kč

#### Saldo oběžných aktiv a krátkodobých závazků (pracovní kapitál)

- Pracovní kapitál roste z -24,7 mld. Kč na -16,0 mld. Kč, přičemž oběžná aktiva klesají méně než krátkodobé závazky. Důvodem je růst krátkodobých poskytnutých půjček o 7,4 mld. Kč (souvisejících s financováním akvizice MIBRAG)

### PASIVA mld. Kč



#### Stálá aktiva

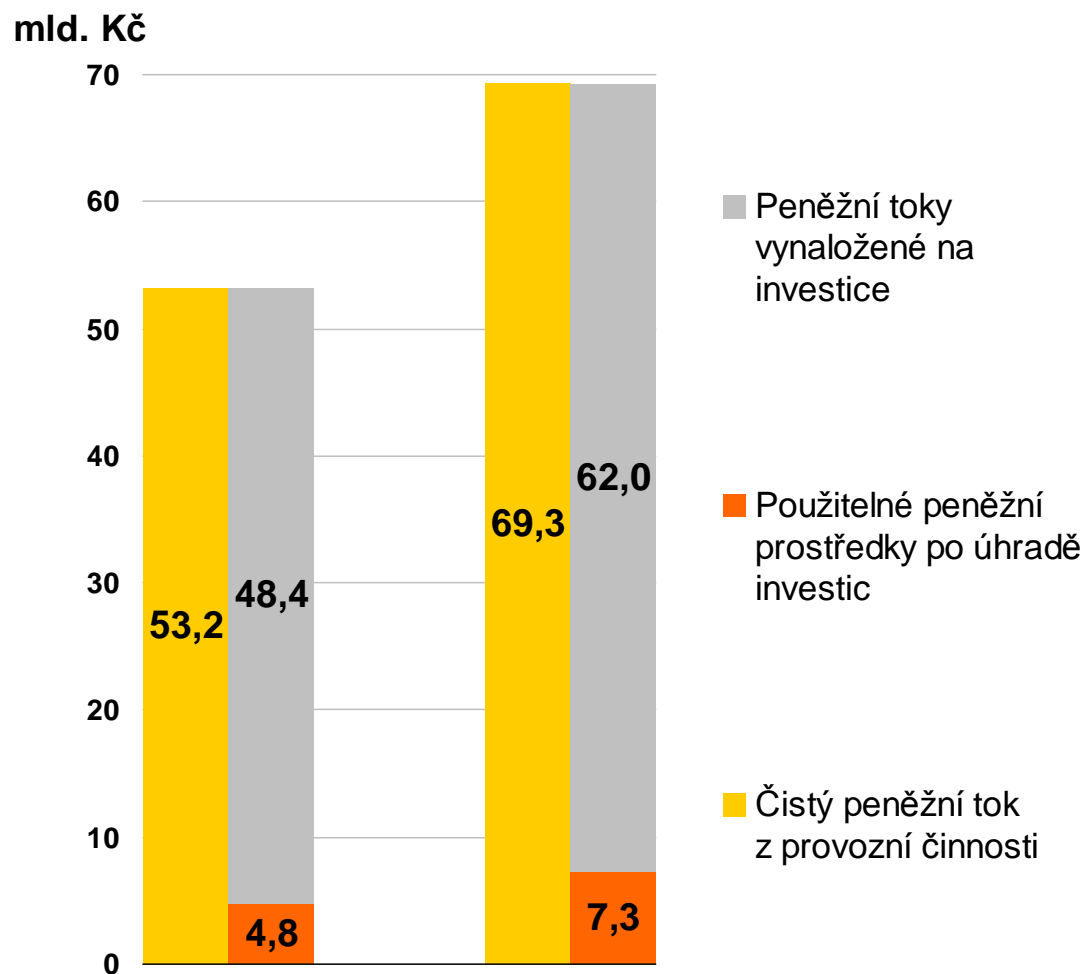
- Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku v roce 2009 vlivem růstu investic
- Zvýšení ostatních stálých aktiv vlivem finančních investic v roce 2009

#### Dlouhodobé závazky a vlastní kapitál

- Celkově vlastní kapitál roste o 14,2 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2009 (44,2 mld. Kč) je snižován o schválenou dividendu 26,6 mld. Kč
- Emitované dluhopisy a dlouhodobé úvěry zvyšují dlouhodobé závazky o 10,5 mld. Kč
- Odložený daňový závazek roste, což odpovídá nárůstu daní za I. - III. čtvrtletí 2009



## PENĚŽNÍ TOK – VYBRANÉ ČÁSTI



I. – III. čtvrtletí 2008    I. – III. čtvrtletí 2009

- V roce 2009 dochází k nárůstu čistých peněžních toků z provozní činnosti o 16,1 mld. Kč. Zisk před zdaněním po úpravách o nepeněžní operace meziročně roste o 5,4 mld. Kč, k tomu pozitivně přispívá především změna pracovního kapitálu o 10,5 mld. Kč (zejména z důvodu poklesu pohledávek z obchodů na PXE z titulu poklesu tržní ceny a průběžného peněžního vyrovnání na PXE).
- Peněžní toky vynaložené na investice se meziročně zvýšily o 13,6 mld. Kč především z důvodu vyšších finančních investic (nové akvizice) o 16,9 mld. Kč a vyšších investic do dlouhodobého hmotného majetku o 3,2 mld. Kč. Naproti tomu se snížily poskytnuté půjčky o 4,7 mld. Kč. Ostatní peněžní toky vynaložené na investiční činnost se meziročně snížily o 1,8 mld. Kč z toho pokles odvodu na vázaný účet o 1 mld. Kč.
- Použitelné peněžní prostředky po úhradě investic jsou v meziročním porovnání vyšší o 2,5 mld. Kč.



## NEJVÝZNAMNĚJŠÍ SPOLEČNÉ PODNIKY

Společnost	Segment	EBITDA I.-III.Q 2009 mil. Kč	Čistý zisk I.-III.Q 2009 mil. Kč	Podíl Skupiny ČEZ na zisku od data akvizice mil. Kč	Efektivní podíl Skupiny ČEZ	Datum akvizice
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Těžba SE	3 005	1 201	353	50%	06/2009
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Distribuce a prodej JVE	470	388	7	44%	04/2009
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Výroba a obchod JVE	367	224	79	37%	05/2009
Ostatní				39		
<b>Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci</b>				<b>478</b>		



## FINANČNÍ POZICE ČEZ, A. S., ZŮSTÁVÁ SILNÁ I V DOBĚ KRIZE

### Dluhové financování za příznivých podmínek

- V září ČEZ, a. s., vydal emisi dluhopisů v japonských jenech se splatností 30 let. Závazky z emise byly swapovány do EUR.
- V říjnu ČEZ, a. s., vydal obligace v objemu 600 mil. EUR se splatností 12 let. Jedná se o dosud nejdelší splatnost emise v regionu střední a východní Evropy (mimo země SNS) vydané korporací nebo bankou bez státní záruky.
- Oběma emisemi ČEZ, a. s., využil dramaticky se zlepšující situace na trzích s obligacemi, aby prodloužil průměrnou splatnost svých dluhů před investičně náročným obdobím za rozumných cenových podmínek.

### Úspěšná restrukturalizace finanční investice ve společnosti MOL

- ČEZ, a. s., a MOL se v rámci strategického partnerství dohodly na restrukturalizaci ujednání o parametrech call opce na podíl MOL v držení ČEZ, a. s. – prodloužení splatnosti do roku 2014 a změna stanovení opční prémie placené společností MOL tak, aby lépe odrážela měnící se podmínky na kapitálových trzích.





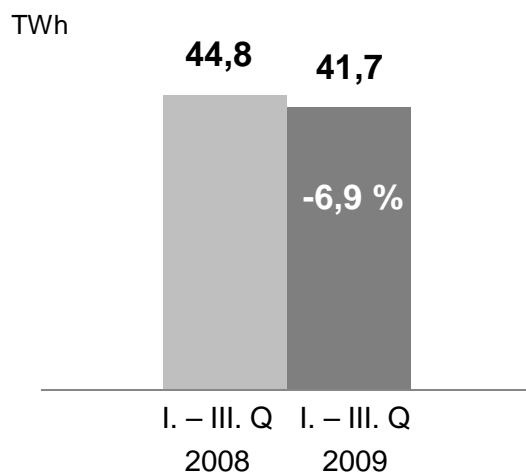
## PROGRAM

- **Hlavní výsledky a události Skupiny ČEZ I. - III. čtvrtletí 2009**  
Martin Roman, generální ředitel
- **Výsledky hospodaření**  
Martin Novák, ředitel divize finance
- **Obchodní pozice Skupiny ČEZ**  
Alan Svoboda, ředitel divize obchod

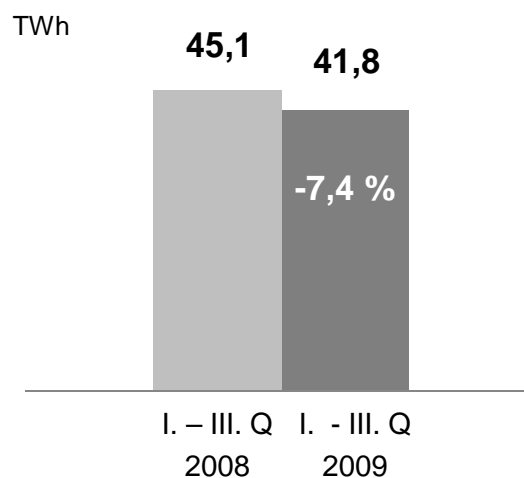


# SPOTŘEBA ELEKTŘINY V ČR NA SKLONKU LOŇSKÉHO ROKU ZAZNAMENALA JEDNORÁZOVOU KOREKCI A DÁLE SE JIŽ VYVÍJÍ POMĚRNĚ STABILNĚ

## Spotřeba v ČR

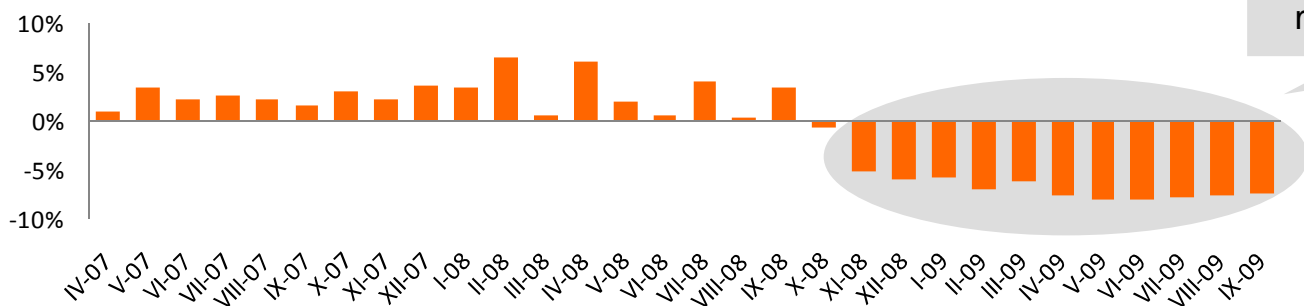


## Spotřeba v ČR (klimaticky přepočtena)



- Vývoj spotřeby dle jednotlivých segmentů:
  - -11,5 % velkooběratelé
  - +0,5 % domácnosti
  - -0,2 % podnikatelé (MOP)

## Měsíční meziroční absolutní indexy spotřeby (klimaticky přepočtené) v ČR

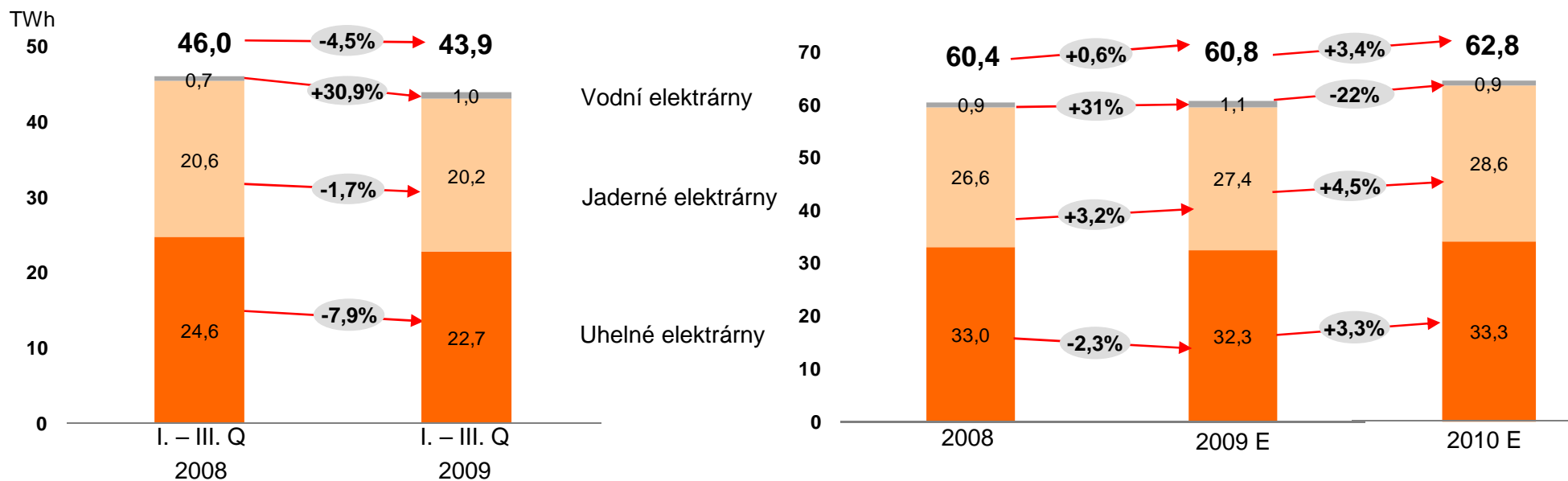


- Hospodářská recese poznamenala na přelomu roku jednorázově spotřebu elektřiny v České republice a od té doby se ustálila na úrovni 7 % meziročního poklesu



# VÝROBA Z VLASTNÍCH ZDROJŮ ČEZ, A. S., ZA I. – III. ČTVRTLETÍ MEZIROČNĚ POKLESLA, PRO CELÝ ROK 2009 PŘEDPOKLÁDÁME MÍRNÝ RŮST

## Výroba z vlastních zdrojů ČEZ, a. s. (brutto)



- Meziroční pokles výroby v uhelných elektrárnách o 7,9 % byl způsoben zejména meziročně nižšími cenami elektřiny, na které je optimalizován provoz elektráren
- Meziroční pokles výroby v jaderných elektrárnách o 1,7 % byl dán plánovanou odstávkou 3. bloku JE Dukovany, která začala 10. 1. 2009 a běžela po dobu celého I. čtvrtletí 2009
- Meziroční růst výroby ve vodních elektrárnách o 31 % byl způsoben především vyššími průtoky v průběhu léta

- Očekávaná výroba v uhelných elektrárnách je částečně snížena proti plánu z důvodu nízkých spotových cen
- V roce 2010 se očekává meziroční růst výroby v jaderných elektrárnách o 4,5 % díky zkracování plánovaných odstávek

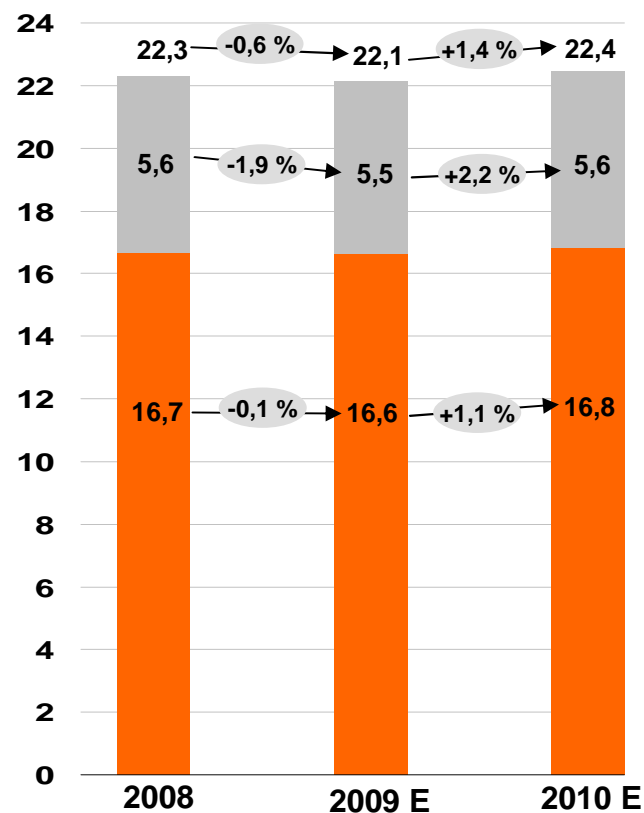
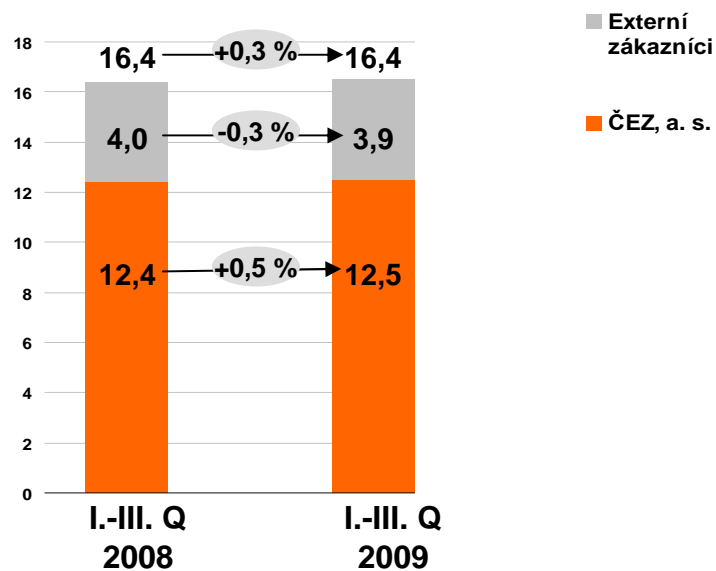


# TĚŽBA UHLÍ V SEVEROČESKÝCH DOLECH SE MEZIROČNĚ MÍRNĚ ZVÝŠILA

Severočeské doły a. s., zaznamenaly stabilní meziroční vývoj v odbytu uhlí. Očekávaný roční odbyt dosahuje úrovně předchozího roku.

Roste podíl Severočeských dolů a. s., na celkové dodávce uhlí pro ČEZ, a. s.

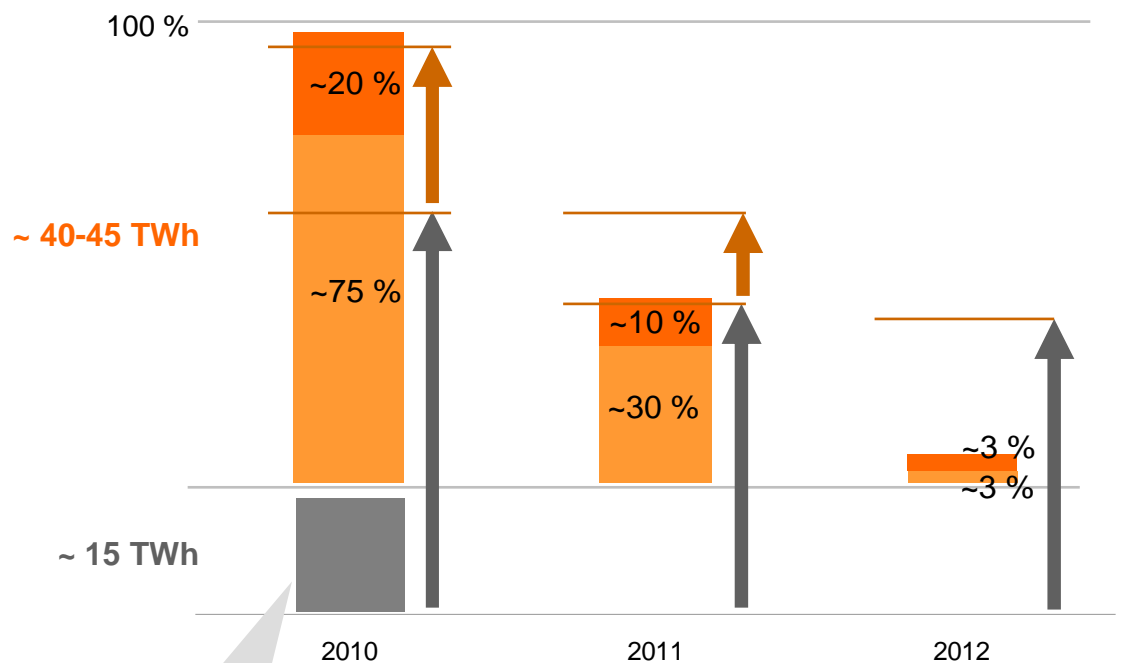
### Těžba v mil. tun





# ČEZ, A. S., ZRYCHLIL PRODEJ FORWARDOVÝCH POZIC Z DŮVODU OŽIVENÍ CEN

## Podíl již zajištěné dodávky ze zdrojů ČEZ, a. s., k 15. 10. 2009



Pro segment MO  
nakoupeno 14,2 TWh

- zajištěný objem od 1.8.2009 do 15.10.2009
- zajištěný objem k 31.7.2009
- objem dodaný prostřednictvím společnosti ČEZ Prodej zákazníkům kategorie maloodběř

- 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 měnu zajišťuje na roky Y+1 až Y+4



Transakční měnové zajištění (zajišťovací účetnictví)

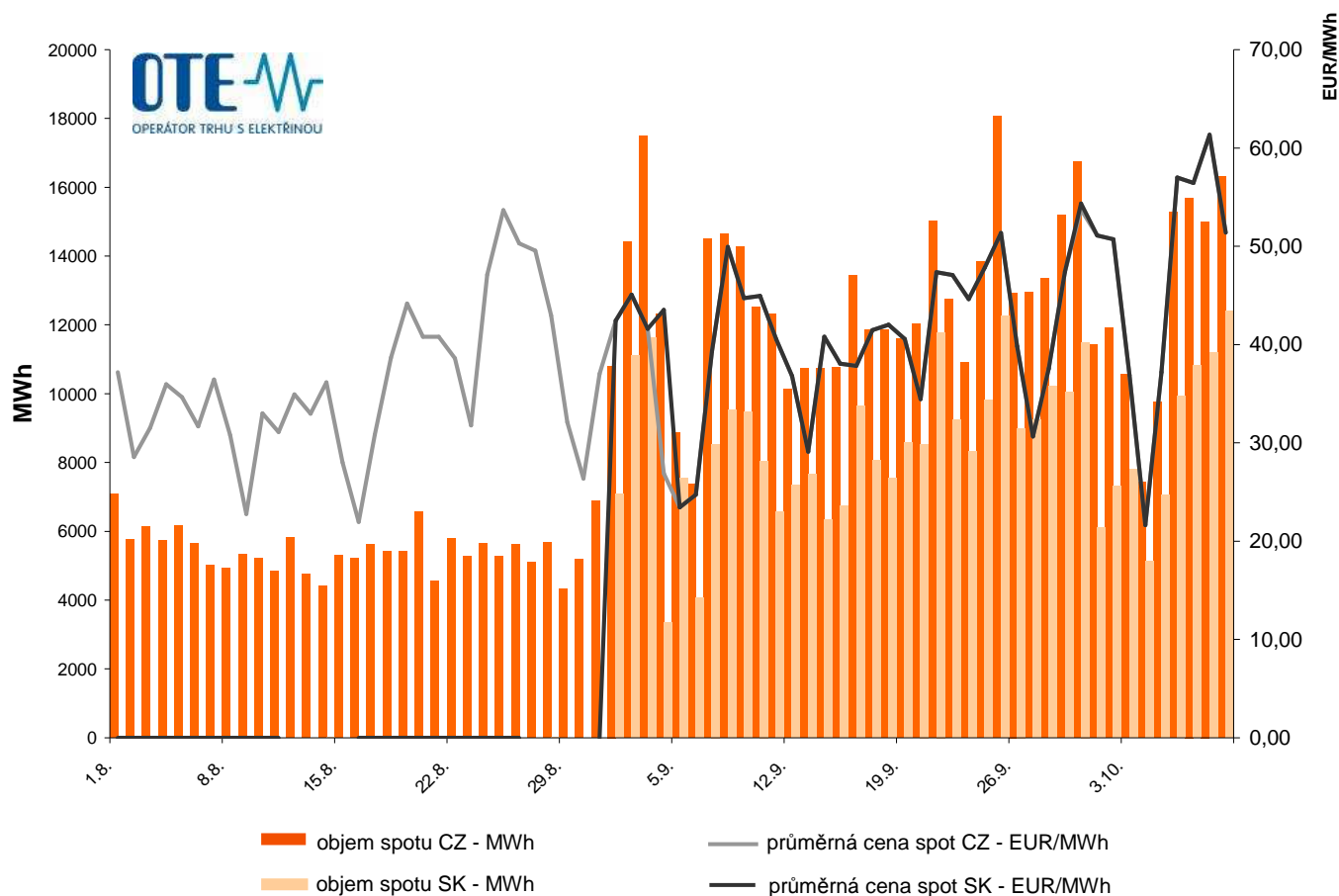


Přirozené měnové zajištění – náklady, investiční a jiné výdaje, dluhy v EUR (zajišťovací účetnictví)



# MARKET COUPLING CZ – SK: NÁRŮST LIKVIDITY

Spotový trh CZ + SK - 1.8.2009 - 9.10. 2009

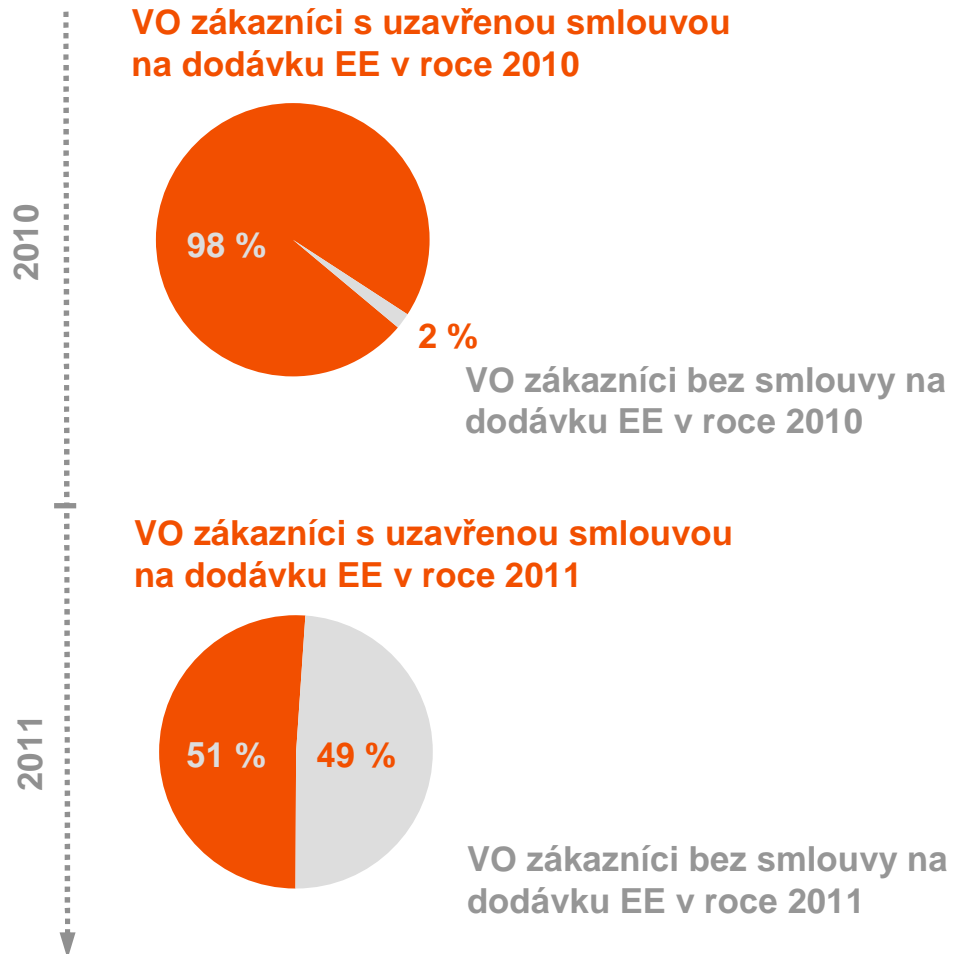


**Od 1. 9. 2009** – úspěšně v provozu propojení velkoobchodních spotových trhů s elektřinou České republiky a Slovenska

- Market coupling je organizován společně provozovateli spotových trhů ČR (OTE) a SR (SEPS) s využitím přeshraniční přenosové kapacity, přidělované implicitně v rámci sesouhlasení poptávkových a nabídkových křivek obou zemí
- Dosavadní zkušenosti potvrdily očekávání:
  - Spotová cena na obou trzích je shodná v 98 % času
  - Došlo k výraznému nárůstu likvidity
  - Došlo k výraznému sblížení forwardových cen na obou trzích



# FIREMNÍ ZÁKAZNÍCI MAJÍ JIŽ ELEKTŘINU NA ROK 2010 Z DRTIVÉ VĚTŠINY NAKOUPENU A NYNÍ ZVAŽUJÍ OKAMŽIK A ZPŮSOB JEJÍHO POŘÍZENÍ NA ROK 2011



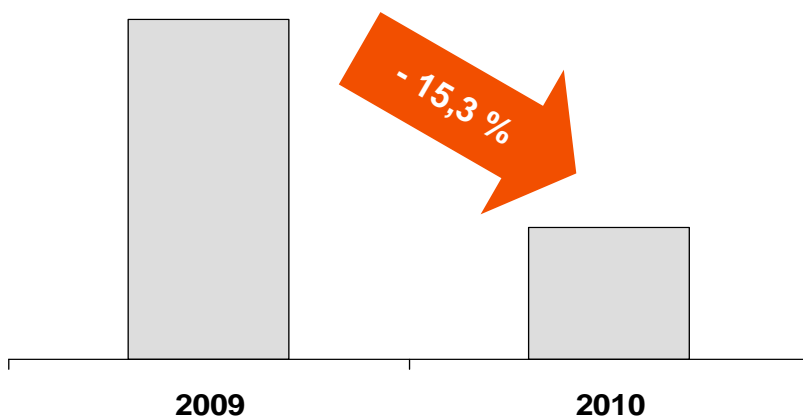
- **Nákup elektřiny na rok 2010** je u velkých zákazníků „de facto“ ukončen - naprostá většina našich zákazníků má smlouvu na dodávku EE v roce 2010 již uzavřenu

- Někteří naši zákazníci již využili **v současné době příznivou cenu elektřiny** k jejímu nákupu na rok 2011
- V současné době máme uzavřeny smlouvy na dodávky elektřiny v roce 2011, které představují **51 % očekávaného objemu dodávky našim VO zákazníkům**

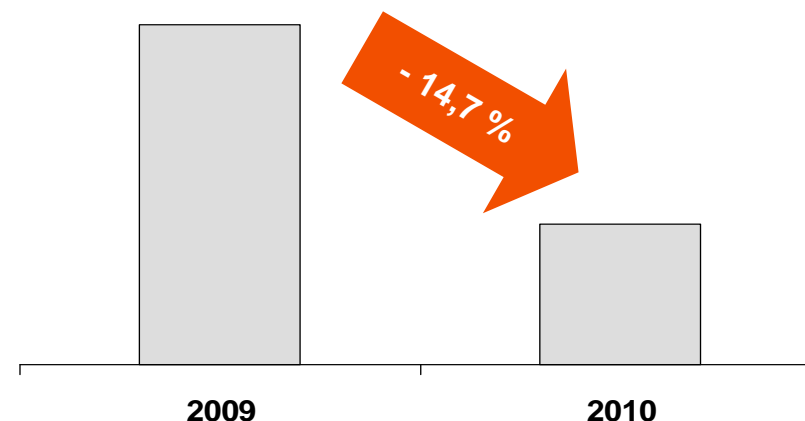


# ALGORITMUS NÁKUPU SILOVÉ ELEKTŘINY POUŽÍVANÝ SKUPINOU ČEZ ZAJISTIL POŘÍZENÍ ELEKTŘINY PRO ROK 2010 ZA VÝHODNOU CENU

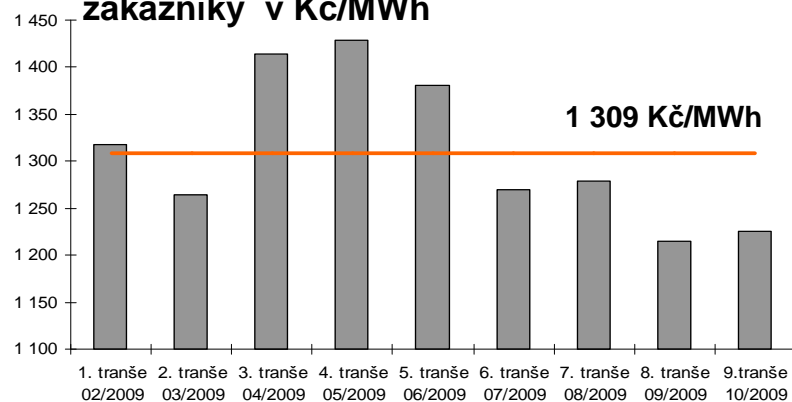
## DOMÁCNOSTI



## PODNIKATELÉ



## Vývoj nákupu silové elektřiny pro koncové zákazníky v Kč/MWh



Nezávislá komise zřízená předsedou ERÚ vyhodnotila metodu pořizování elektřiny ČEZ Prodej pro tarifní zákazníky jako transparentní a prozákaznickou. Výsledky nákupu toto konstatování potvrzují.