



KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA I-III KWARTAŁ 2009 R.

NIEAUDYTOWANE WYNIKI SKONSOLIDOWANE OPRACOWANE WEDŁUG ZASAD
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
(MSSF)

Praga, 12 listopada 2009 r.



PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I-III kwartał 2009 r.**
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

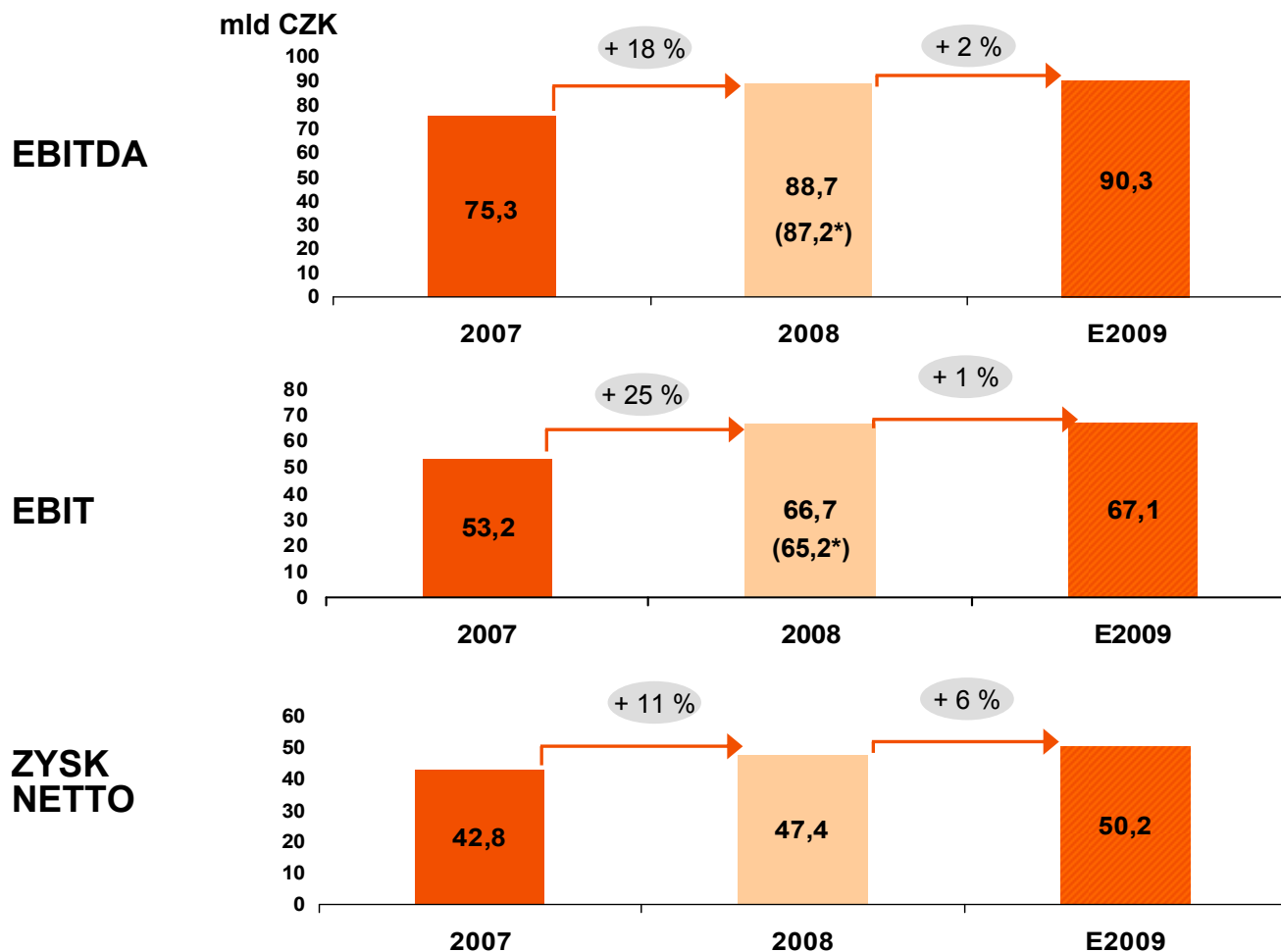


NAJWAŻNIEJSZE WYNIKI ZA OKRES I-III KWARTAŁU 2009 R. I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2009 R.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 2 % (o 1,1 mld CZK), osiągając 71,0 miliarda CZK.
- **Zysk operacyjny (EBIT)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w niewielkim stopniu wzrósł – o 0,2 miliarda CZK do 54,5 miliarda CZK.
- **Zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7 % (o 2,7 mld CZK), osiągając 44,2 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 30,3 % do 26,7 %.
- **Cena akcji na BCPP i GPW** na dzień 10. 11. 2009 r. wynosiła 890,00 CZK.
- **Oczekiwania dotyczące EBITDA na 2009 r.** w wysokości 90,3 miliarda CZK **pozostają niezmiennione** (wzrost o 2 % w porównaniu z 2008 r.), **oczekiwany zysk netto** wynosi 50,2 miliarda CZK (wzrost o 6 % w porównaniu z 2008 r.).



ZE WZGLĘDU NA TRWAJĄCY KRYZYS I NISKIE CENY TOWARÓW NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW GOSPODARCZYCH W 2009 R.



Główne pozytywne oddziaływania:

- Zwiększenie produkcji w elektrowniach jądrowych zgodnie z celami projektów pt. "Bezpiecznie 15 TERA ETE" oraz "Bezpiecznie 16 TERA EDU".
- Rezultaty programu pt. Efektywność skoncentrowanego na oszczędnościach kosztów.
- Wyższe ceny energii elektrycznej w przypadku sprzedaży zakontraktowanej w 2008 r.
- Zmiana metodyczna MSSF dotycząca nowych wpływów z tytułu udziałów w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia księgowanych bezpośrednio w przychodach.

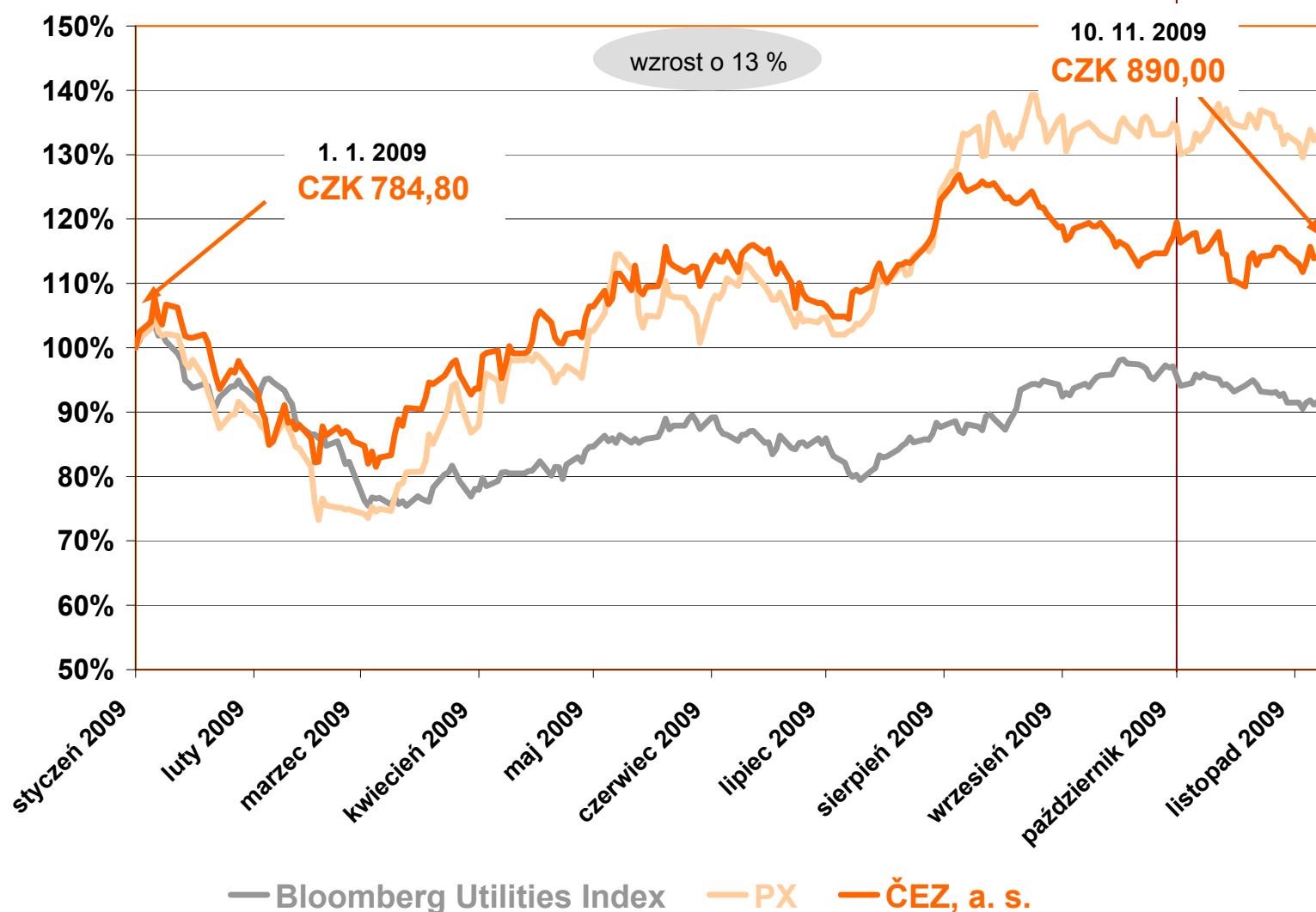
Główne negatywne oddziaływania:

- Spadek cen hurtowych energii elektrycznej (rzutuje tylko na resztę otwartych pozycji).
- Zmniejszenie zużycia energii elektrycznej w związku ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego.

* W 2009 r. dokonano zmiany metodycznej, w wyniku której instrumenty pochodne uprawnień emisyjnych przesunięto z wyniku finansowego do EBITDA względnie EBIT. Dlatego przeliczono opublikowane wartości. Zmiana ta nie ma wpływu na zysk netto.

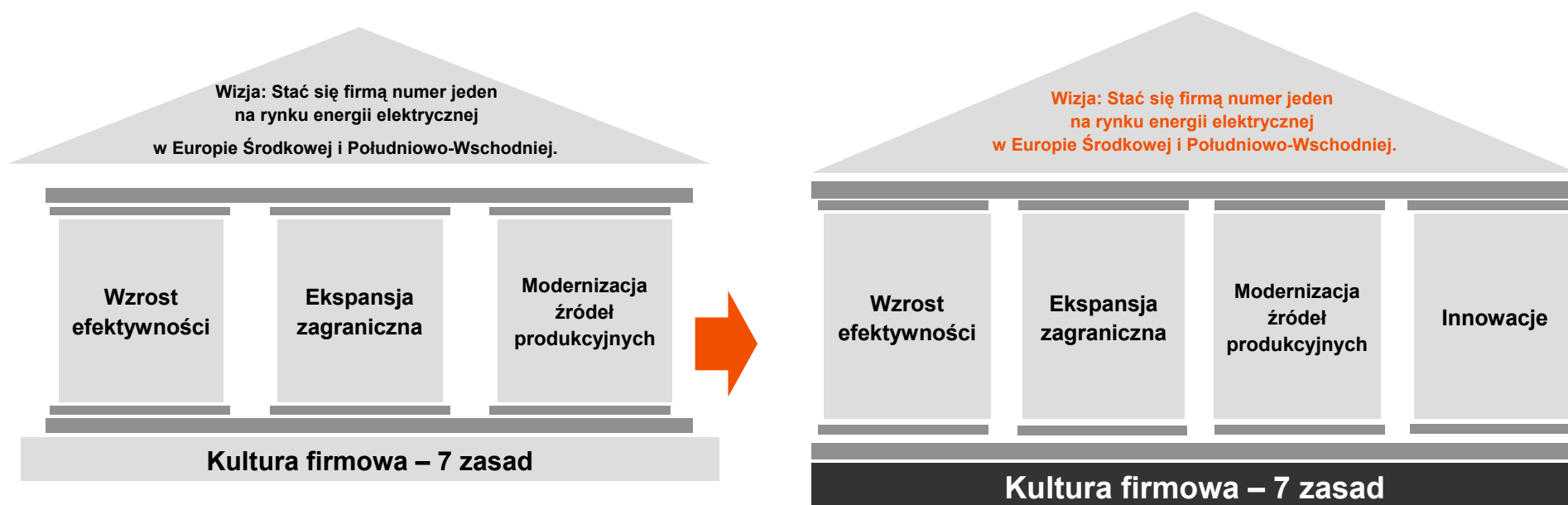


CENA AKCJI ČEZ, A. S. ROŚNIE SZYBCIEJ OD ŚREDNIEJ SPÓŁEK
ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI KOMUNALNE, W DNIU 10. 11. 2009 R.
AKCJE ZAMKNĘŁY SIĘ NA 890,00 CZK.





GRUPA ČEZ PODEJMUJE DODATKOWĄ INICJATYWĘ STRATEGICZNĄ



Włączając tematykę tzw. „nowej energetyki” w zakres swych działań, Grupa ČEZ reaguje na coraz mocniej zaznaczające się w branży nowe trendy – surowe regulacje środowiskowe dotyczące emisji, wymóg podnoszenia efektywności i wprowadzanie nowych czystych technologii.



W CELU WCIENIA W ŻYCIĘ NOWEJ INICJATYWY STRATEGICZNEJ I ZARZĄDZANIA TYM PROCESEM OGŁOSILIŚMY PROJEKT FUTUREMOTION, KTÓRY OBEJMUJE DZIAŁANIA STRATEGICZNE PODĄŻAJĄCE CZTEREMA TORAMI



Wspieranie nauki i badań oraz wykorzystanie nowych technologii i procedur w produkcji, zużyciu i dystrybucji.

zmniejszanie obciążeń środowiskowych



Uzupełnienie energetyki tradycyjnej o nowy filar: produkcję lokalną.

zwiększenie bezpieczeństwa dostaw i obniżenie całkowitych kosztów zużycia energii



Stworzenie odbiorcom szerszych możliwości wpływania na sposób wykorzystywania energii.

zwiększenie komfortu, możliwość oszczędności energii i pieniędzy



Wspieranie elektromobilności.

wyraźne obniżenie poziomu hałasu i emisji samochodów, obniżenie kosztów transportu osobowego



W REALIZACJI PROJEKTU FUTUREMOTION ZROBILIŚMY ZNACZĄCE POSTĘPY

Elektromobilność

- W przygotowaniu jest projekt budowy sieci elektrycznych stacji zasilających w celu wspierania elektromobilności.
- Przygotowania do eksploatacji próbnej sieci elektrycznych stacji zasilających w Pradze i Ostrawie.

Inteligentne sieci dystrybucyjne (Smart grids)

- Przygotowania do projektu instalacji i testowania inteligentnych przyrządów pomiarowych w 2010 r.
- Ogłoszenie przetargu na dostawcę inteligentnych przyrządów do pomiaru zużycia.
- Instalacja przyrządów u wybranych klientów w ciągu przyszłego roku, podczas następujących dwóch lat będą przebiegały testy tej technologii.

Nauka i badania

- Na terenie elektrowni jądrowej Temelín przebiegają testy pilotażowe paneli solarnych wykorzystujących technologię nanowłókien i ich porównywanie z klasycznymi ogniwami fotowoltaicznymi.
- Instalacja została dostarczona przez czeskiego producenta, moc paneli wynosi 0,32 kW.

Więcej informacji można znaleźć na stronach internetowych www.futuremotion.cz i www.futuremotion.cz/emobility.cz



W RAMACH UNOWOCZEŚNIANIA ŹRÓDEŁ GRUPY ČEZ TRWA KOMPLEKSOWA MODERNIZACJA ELEKTROWNI TUŠIMICE II

- Obydwa bloki (B23 i B24), których dotyczy pierwszy etap kompleksowej modernizacji elektrowni, są już w eksploatacji.
- Pracują z mocą 70 – 80%, co stwarza najbardziej sprzyjające warunki dla procesu ustawiania automatyki i regulacji.
- Blok 23 przygotowywany jest do kompleksowych testów.
- Po upływie 1,5 miesiąca przeprowadzone zostaną kompleksowe próby na bloku nr 24.
- Dotychczasowe wyniki monitoringu emisji są bardzo dobre i wskazują na to, iż uda się osiągnąć parametry założone w projekcie.
- Po wprowadzeniu bloków B23 i B24 do eksploatacji analogicznemu procesowi modernizacji poddane zostaną bloki B21 i B22.



- Kompleksowa modernizacja elektrowni Tušimice przebiega w latach 2007–2010.
- Dotyczy ona wszystkich głównych zespołów technologicznych elektrowni od kotłowni przez maszynownię aż po system odsiarczania.
- Obejmuje także wymianę lub modernizację systemu kontroli i sterowania, elementów elektrycznych, układu nawęglania, wewnętrznego rurociągu łączącego oraz zakładów zewnętrznych.



ELEKTROWNIA LEDVICE BĘDZIE MIAŁA NAJNOWOCZEŚNIEJSZY BLOK ZASILANY WĘGLEM W EUROPIE ŚRODKOWEJ.

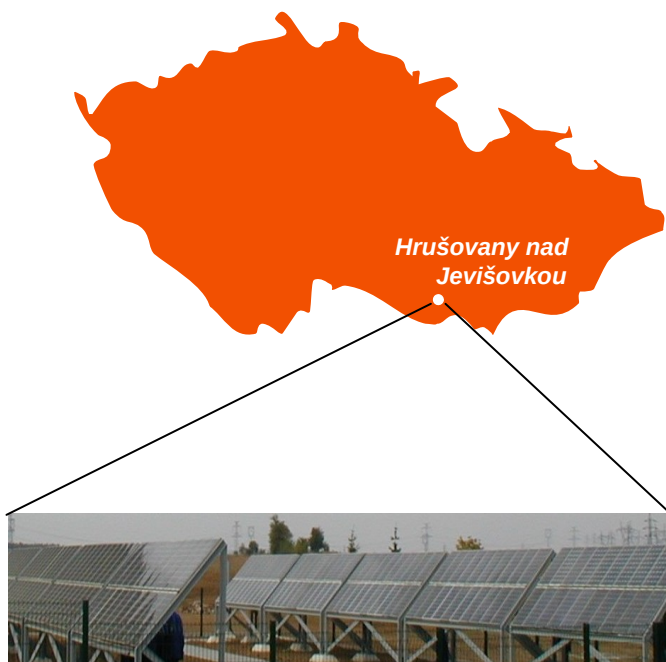
- Skuteczność kotła na nowym bloku osiągnie 91 %.
- Skuteczność bloku brutto będzie sięgała ok. 47 %.
- Odbiór budowlany nowego bloku o mocy 660 MW w elektrowni Ledvice zaplanowano na koniec 2012 r., kiedy to rozpocznie się także okres jego eksploatacji próbnej.
- Na to przedsięwzięcie inwestycyjne Grupa ČEZ wyasygnowała ponad 30 miliardów CZK.
- Nowy blok w Ledvicach będzie zasilany węglem brunatnym z kopalni Bílina w rejonie północnoczeskim.
- Moc elektryczna zostanie wyprowadzona do sieci przesyłowej 400 kV.





ČEZ KONTYNUUJE PRZYGOTOWANIA PROJEKTU ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH

- Do końca 2009 r. Grupa ČEZ ma zamiar wprowadzić do eksploatacji w Republice Czeskiej głównie elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne oraz stacje biogazowe.
- Całkowita moc zainstalowana tych źródeł będzie wynosiła kilkadziesiąt MWp.



- Pierwsza duża elektrownia fotowoltaiczna Grupy ČEZ pracuje od początku listopada w miejscowości Hrušovany nad Jevišovkou.
- Jej moc zainstalowana wynosi 3,7 MWp.
- 17 425 sztuk polikrystalicznych paneli solarnych na powierzchni 76 450 m² (odpowiada niemalże dziesięciu boiskom do piłki nożnej).
- Całkowita wysokość inwestycji w budowę elektrowni fotowoltaicznej wynosi około 3,7 miliarda CZK.
- Na palach nośnych wbitych na głębokość 1,6 m zamocowane są trzymaki. Tworzą one podstawę dla właściwych paneli fotowoltaicznych o wymiarach ok. 1,2 x 2 m.



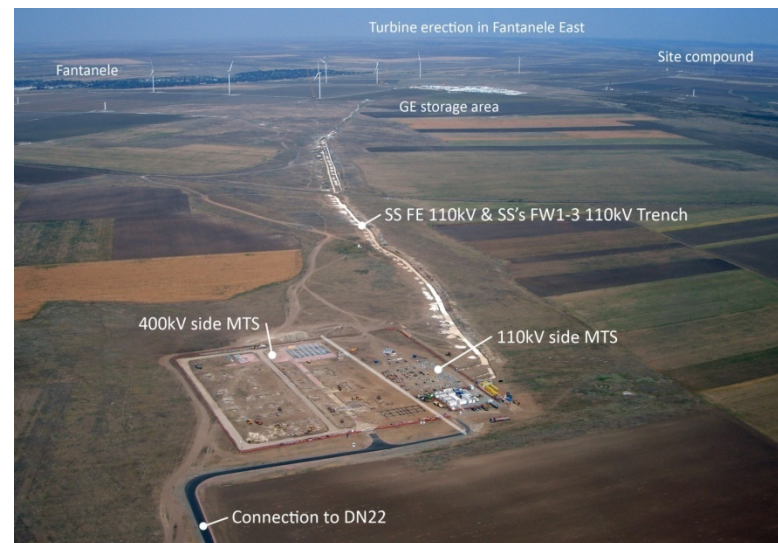
BUDOWA NAJWIĘKSZEJ EUROPEJSKIEJ FARMY WIATROWEJ KONTYNUOWANA JEST ZGODNIE Z HARMONOGRAMEM

1. etap projektu (Fântânele) – 139 turbin wiatrowych

- Budowę rozpoczęto w październiku 2008 r., wdrożenie do eksploatacji zaplanowano na I półrocze 2010 r.
- Na początku listopada stało już 25 turbin wiatrowych.

2. etap projektu (Cogealac) – 101 turbin wiatrowych

- Finalizacja na przełomie lat 2010/2011.
- Podpisano kontrakt z GE w sprawie dostawy 101 elektrowni wiatrowych (podobnych jak w projekcie Fântânele).
- Przygotowano postępowanie przetargowe mające wyłonić wykonawcę prac budowlanych i elektrycznych.



Podstawowe informacje o projekcie Fântânele - Cogealac

- Projekty dwóch farm wiatrowych w prowincji Constanta, między gminami Fântânele i Cogealac (na północ od Constanty, 17 km od wybrzeża Morza Czarnego).
- Moc zainstalowana każdej turbiny wynosi 2,5 MW – całkowita moc zainstalowana parku wiatrowego wynosi 600 MW.



GRUPA ČEZ RÓWNOCZEŚNIE UMACNIA SWOJĄ POZYCJĘ NA RYNKU RUMUŃSKIM

ČEZ pozyskał stuprocentową kontrolę nad swoimi kluczowymi rumuńskimi spółkami.

- Na przełomie września i października ČEZ wykupił udziały mniejszościowe w CEZ Distributie* i CEZ Vanzare* (razem 49 %) od spółek Fondul Proprietatea i Electrica.
- Prawo rumuńskich podmiotów do sprzedaży lub prawo ČEZ, a. s. do wykupienia udziałów mniejszościowych wynikało z umowy prywatyzacyjnej dotyczącej udziałów większościowych zawartej w 2005 r.
- W wyniku tego kierownictwo spółek uzyskało możliwość bardziej elastycznego zarządzania tymi spółkami, wszelkie przychody wpływać będą obecnie wyłącznie do Grupy ČEZ.

* Uwaga: Spółki powstałe po udanym przeprowadzeniu unbundlingu w 2007 r.; odpowiedniki ČEZ Distribuce i ČEZ Prodej w Republice Czeskiej.



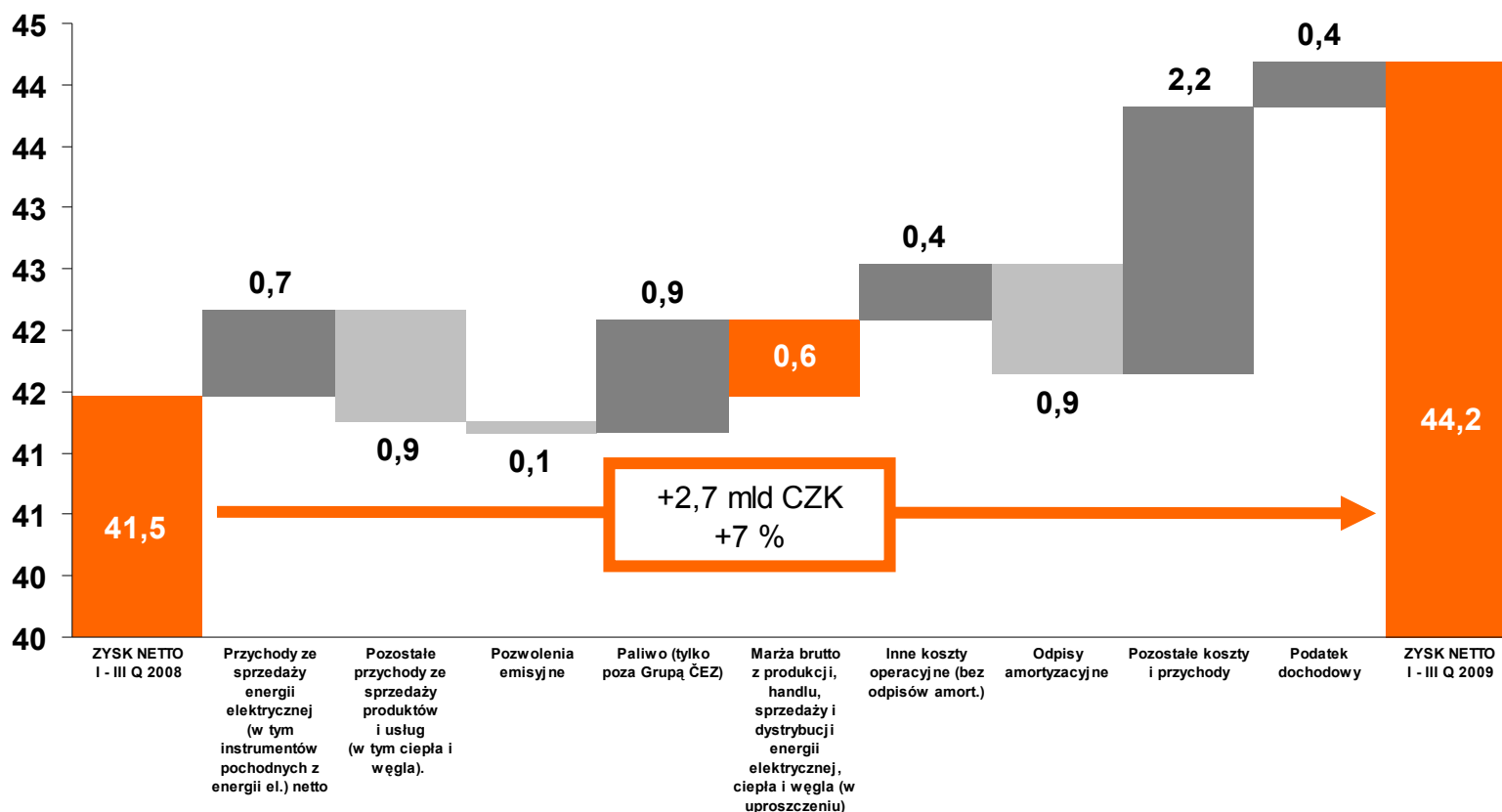
PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I–III kwartał 2009 r.**
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



ZYSK NETTO WZRÓŚŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 2,7 MILIARDA CZK

w mld CZK



Główne czynniki

- Realizacja sprzedaży energii elektrycznej zakontraktowanej już w 2008 r. po cenach z okresu przed gwałtownym spadkiem giełd towarowych w wyniku kryzysu finansowego.
- Negatywny wpływ spadku zużycia energii elektrycznej w Republice Czeskiej i za granicą.
- W dalszym ciągu kontrolujemy koszty, korzystne rezultaty programu pt. Efektywność.
- Konsekwentna optymalizacja produkcji w źródłach, w których nie opłaca się produkować energii, i z tym związane oszczędności kosztów paliwa.

Inne czynniki

- Zmiana metodyczna MSSF dotycząca nowych wpływów z tytułu udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia księgowanych bezpośrednio w przychodach (+1,1 mld CZK – rzutuje na część "Inne koszty operacyjne").
- Wzrost ceny akcji węgierskiej spółki MOL pozytywnie wpływa na pozostałe koszty i przychody.



MARŻA BRUTTO Z PRODUKCJI, HANDLU, SPRZEDAŻY I DYSTRYBUCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ WZROSŁA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU O 1 % DO 95 MILIARDÓW CZK

(w mln CZK)	I-III Q 2008	I-III Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Przychody operacyjne razem	131 821	138 601	6 780	105%
Zmienne koszty operacyjne	-37 407	-43 566	-6 159	116%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	117 111	126 909	705	101%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, gazu i węgla, netto	5 402	3 298		
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-26 869	-33 858		
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	9 308	8 394	-914	90%
Paliwo	-11 879	-10 955	924	92%
Zezwolenia emisyjne	1 341	1 247	-94	93%
Marża brutto (w uproszczeniu)	94 414	95 035	621	101%

Główne obszary zmian

- Na marżę brutto pozytywnie wpływa sprzedaż energii elektrycznej na 2009 r., którą zrealizowano przeważnie w 2008 r., kiedy ceny były wyższe (średnia zrealizowana cena w 2009 r. wynosi ok. 66 EUR, w porównaniu z 56 EUR w 2008 r.), natomiast negatywny wpływ na marżę wywierają niższe ceny spotowe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (30 – 45 EUR/MWh w 2009 r.).
- Niższy zysk księgowy z instrumentów pochodnych jest wynikiem straty z przeszacowania wartości kontraktów zakupu energii elektrycznej dla klientów końcowych Grupy ČEZ na lata 2010 i 2011. Chodzi tu jednak o zakupy do celów sprzedaży energii elektrycznej klientom końcowym realizowanej na podstawie umów kilkuletnich, które nie rzutują na wyniki księgowe 2009 r. Strata z przeszacowania wartości zostanie więc w pełni skompensowana w momencie dostawy energii elektrycznej klientom końcowym w wyniku za 2010 i 2011 r.
- Wzrost zakupów energii elektrycznej związany jest ze zwiększeniem wolumenu tradingu oraz zmniejszeniem produkcji we własnych elektrowniach w ramach optymalizacji wykorzystania źródeł.
- Zmniejszenie pozostałych przychodów jest związane z tym, że w czerwcu ubiegłego roku sprzedano spółkę I & C Energo i dokonano transformacji grupy ŠKODA Praha (przeniesienie części portfela projektowego ze spółki Škoda Praha na spółkę Škoda Praha Invest)
- Zmniejszenie kosztów paliwa jest spowodowane głównie przez ograniczenie produkcji w elektrowniach zasilanych węglem, gdzie optymalizuje się produkcję ze względu na oszczędzanie uprawnień do emisji CO₂.



W GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ UTRZYMYWAĆ KOSZTY OPERACYJNE POD KONTROLĄ

(w mln CZK)	I-III Q 2008	I-III Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-24 481	-24 027	454	98%
Koszty osobowe	-11 505	-12 053	-548	105%
Pozostałe zmienne koszty operacyjne	-12 976	-11 974	1 002	92%
Naprawy i konserwacja	-3 040	-3 789	-749	125%
Materiał	-3 336	-3 284	52	98%
Pozostałe	-6 600	-4 901	1 699	74%
EBITDA	69 933	71 008	1 075	102%
Odpisy amortyzacyjne	-15 618	-16 521	-903	106%

- Wzrost kosztów personalnych związany jest w szczególności z nowymi akwizycjami (Albania) i wyższymi kosztami w spółce ČEZ, a. s. (oprócz układu zbiorowego wynikają one ze wzrostu liczby pracowników związanego z nowymi inwestycjami, budową i modernizacją elektrowni).
- Wyższe koszty napraw i konserwacji wynikają z większej liczby zaplanowanych remontów w elektrowniach ČEZ, a. s.
- W ramach pozycji "Pozostałe" księgowane są także przychody z zapewnienia poboru mocy i podłączenia, które obniżają pozostałe koszty operacyjne. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się one (+1,1 mld CZK) w wyniku zmiany metodycznej MSSF, w wyniku której przestano rozliczać międzyokresowo przychody z udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia. Kolejnym pozytywnym czynnikiem był wzrost aktywacji majątku nabytego w ramach Grupy ČEZ w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (+0,7 mld CZK)
- Amortyzacja w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku zwiększyła się w spółkach ČEZ, a. s. oraz ČEZ Distribuce, a. s. w związku z zaksięgowaniem nowych aktywów.



POPRAWA W ZAKRESIE POZOSTAŁYCH KOSZTÓW I PRZYCHODÓW O 2,2 MILIARDA CZK W PORÓWNANIU Z ANALOGICZNYM OKRESEM UBIEGŁEGO ROKU

(w mln CZK)	I-III Q 2008	I-III Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Pozostałe koszty i przychody	-1 762	423	2 185	x
Odsetki zapłacone	-2 193	-2 338	-145	107%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 536	-1 568	-32	102%
Odsetki otrzymane	1 264	1 765	501	140%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	-421	1 957	2 378	x
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	333	-2	-335	x
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych	3	478	475	> 500%
Pozostałe	788	131	-657	17%
Zysk przed opodatkowaniem	52 553	54 910	2 357	104%
Podatek dochodowy	-11 086	-10 725	361	97%
Zysk po opodatkowaniu	41 467	44 185	2 718	107%

- Odsetki zapłacone pomimo większych potrzeb w zakresie finansowania udaje się trzymać pod kontrolą; z drugiej strony efektywne wykorzystywanie środków finansowych zwiększa odsetki otrzymane.
- Na stan finansowych instrumentów pochodnych pozytywnie wpłynął wzrost ceny akcji węgierskiej spółki MOL (wzrost wartości akcji od początku 2009 r. o 7 095 HUF/akcję).
- W 2008 r. sprzedano spółkę I&C Energo, co zwiększyło zysk ze sprzedaży jednostek zależnych.
- W przychodach z papierów wartościowych wycenianych metodą praw własności uwidacznia się pozytywny wpływ nowych akwizycji zrealizowanych w roku bieżącym (MIBRAG, Turcja).
- Z drugiej strony na pozycję "Pozostałe" w 2008 r. wpływa efektywne wykorzystywanie tymczasowo niezagospodarowanych środków finansowych walutowych, które w tym czasie były do dyspozycji.



SYTUACJA W III KWARTALE 2009 R.

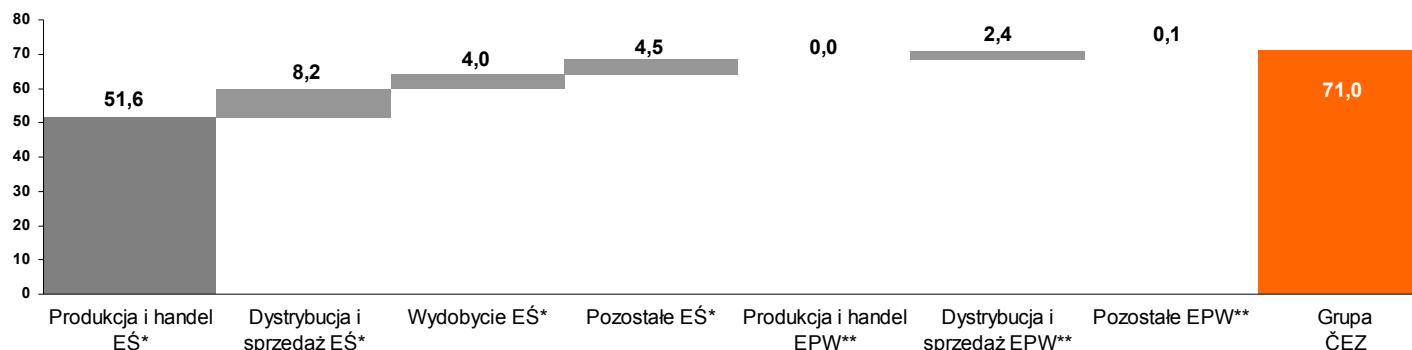
(w mln CZK)	7 - 9 / 2008	7 - 9 / 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Przychody operacyjne razem	41 400	42 986	1 586	104%
Zmienne koszty operacyjne	-11 745	-14 391	-2 646	123%
Marża brutto (w uproszczeniu)	29 655	28 595	-1 060	96%
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-8 505	-9 414	-909	111%
Koszty osobowe	-3 798	-4 304	-506	113%
Pozostałe zmienne koszty operacyjne	-4 707	-5 110	-403	109%
Naprawy i konserwacja	-1 349	-1 578	-229	117%
Materiał	-1 046	-1 111	-65	106%
Pozostałe	-2 312	-2 421	-109	105%
EBITDA	21 150	19 181	-1 969	91%
Odpisy amortyzacyjne	-4 812	-5 550	-738	115%
Pozostałe koszty i przychody	-552	1 334	1 886	x
Zysk przed opodatkowaniem	15 786	14 965	-821	95%
Podatek dochodowy	-3 277	-2 780	497	85%
Zysk po opodatkowaniu	12 509	12 185	-324	97%

- Najważniejszym czynnikiem negatywnie wpływającym na wyniki III kwartału jest spadek cen energii elektrycznej dotyczący otwartych pozycji (w 2008 r. ceny kulminowały na poziomie około 90 EUR/MWh, podczas gdy w roku bieżącym są na poziomie 30 – 40 EUR/MWh).
- W kosztach personalnych w III kwartale po raz pierwszy znacząco uwidaczniają się nowe działania Grupy ČEZ (ekspansja w Albanii oraz wyższe koszty w spółce ČEZ, a. s., ponad ramy układu zbiorowego, które wynikają ze wzrostu liczby pracowników związanego z nowymi inwestycjami, budową i modernizacją źródeł).
- Wyższe koszty napraw i konserwacji wynikają z większej liczby zaplanowanych remontów w elektrowniach ČEZ, a. s.
- Powodem wzrostu amortyzacji w porównaniu z III kwartałem 2008 r. jest przedłużenie żywotności urządzenia energetycznego od 1.1.2008 r. w spółce ČEZ Distribuce, a. s., które zaksięgowano wstecznie w okresie 9/2008 r. – dlatego w III kwartale 2008 r. odnotowujemy wyraźnie niższą wartość amortyzacji, co powoduje znaczącą różnicę wartości amortyzacji w porównaniu III kwartału 2008 i 2009 r.
- Na pozostałe koszty i przychody w III kwartale 2009 r. pozytywnie oddziałuje wzrost ceny akcji węgierskiej spółki MOL (wzrost ceny akcji w III Q 2009 r. o 3 420 HUF/akcję w porównaniu ze spadkiem ich ceny w III Q 2008 r. o 4 605 HUF/akcję).



UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

**Wkład w EBITDA
za I-III kwartał 2009 r.
mld CZK**



Indeks I - III Q 09 r./ I-III Q 08 r.

99 % 115 % 107 % 109 % 24 % 97 % N/A 102 %

Indeks III Q 09 r./ III Q 08 r.

84 % 112 % 103 % 137 % -152 % 78 % N/A 91 %

▪ **Produkcja i handel EŠ***: Spadek EBITDA o 1 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika z niższych cen spotowych i z tym związanego spadku produkcji energii elektrycznej z własnych źródeł z powodu optymalizacji produkcji w źródłach wysokoemisyjnych (przy niższych cenach sprzedaży energii elektrycznej ogranicza się produkcję w źródłach, których eksploatacja jest kosztowna). W Europie Środkowej zmniejszyła się ona do 46,0 TWh.

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EŠ***: EBITDA segmentu Dystrybucji i Sprzedaży wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 15 % w szczególności w wyniku zmiany metodycznej MSSF (zmiana w otrzymanych przychodach z tytułu udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia, które księgowane są obecnie bezpośrednio w przychodach +801 milionów CZK). Spółka ČEZ Distribuce w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowała spadek ilości energii dystrybuowanej do dużych odbiorców o 1,9 TWh (-13 %) z powodu spowolnienia gospodarki.

▪ **Wydobycie EŠ***: EBITDA w spółce Severočeské doly, a.s. jest w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyższy o 7 %, co wynika głównie ze wzrostu dostaw dla ČEZ (produkcja zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, rośnie jednak udział spółki Severočeské doly, a.s. w całkowitym wolumenie dostaw węgla dla ČEZ) oraz wyższych cen węgla sortowanego, przy czym koszty całkowite są prawie niezmiennie.

▪ **Pozostałe EŠ***: Wskaźnik EBITDA w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 9 % (+368 mln CZK). Do tego przyczyniły się spółki ČEZ Distribuční služby, ČEZ Logistika oraz ČEZ Měření.

▪ **Produkcja i handel EPW****: Spadek EBITDA w tym segmencie w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku związany jest z budową parku wiatrowego w Rumunii, która w roku bieżącym wyłącznie obciąża wyniki kosztami ogólnego zarządu. Produkcja ruszy dopiero w przyszłym roku.

W odróżnieniu od tego elektrownia Varna wykazuje wzrost EBITDA w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (+270 mln CZK).

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EPW****: Wskaźnik EBITDA jest niższy o 3 %. Spółki w Bułgarii i Rumunii dystrybuowały klientom końcowym ogółem 11,6 TWh energii elektrycznej, co stanowi spadek o 8 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Jednak wolumen sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ wynosił 8,7 TWh, co stanowi wzrost w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 1,6 %. Negatywny wpływ spadku zużycia kompensują oszczędności kosztów. Pozytywny wpływ na wyniki księgowe ma zmiana metodyczna MSSF (zmiana dotyczy nowo wpływających przychodów z tytułu udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia, które obecnie księgowane są bezpośrednio w przychodach) w Rumunii +152 milionów CZK oraz w Bułgarii +134 milionów CZK.

W związku z akwizycją spółki dystrybucyjnej OSSh segment ten poszerzył się o nowy kraj - Albanię.

* EŠ = region Europy Środkowej (Republika Czeska, Słowacja, Polska, Węgry, Holandia, Niemcy, Irlandia)

** EPW = region Europy Południowo-Wschodniej (Turcja, Bułgaria, Rumunia, Kosowo, Serbia, Albania, Rosja, Bośnia i Hercegowina, Ukraina)

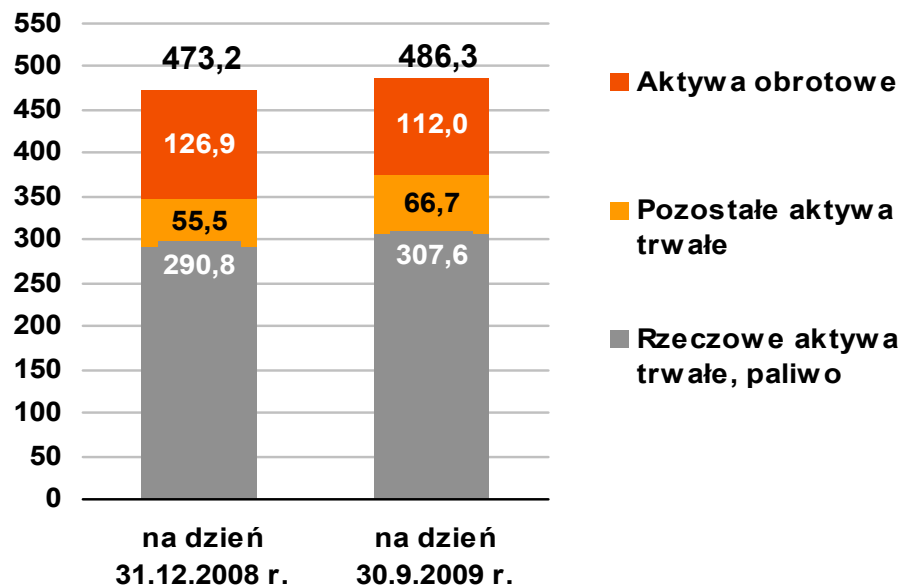


ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA mld CZK

Saldo aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych (kapitał operacyjny)

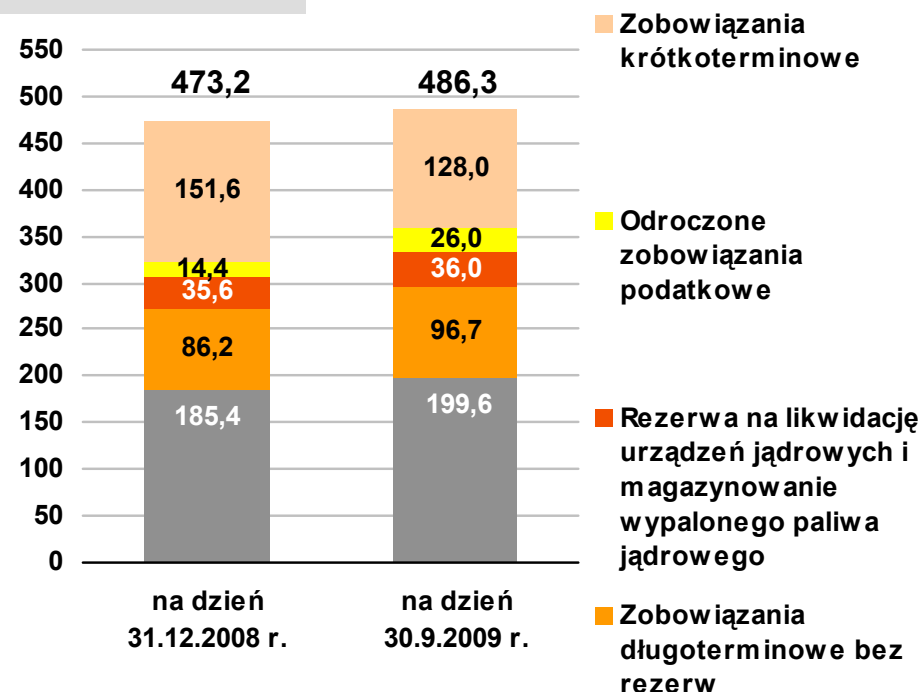
- Kapitał operacyjny rośnie z -24,7 miliarda CZK do -16,0 miliarda CZK, przy czym aktywa obrotowe maleją w mniejszym stopniu niż zobowiązania krótkoterminowe. Powodem jest wzrost udzielonych pożyczek krótkoterminowych o 7,4 miliarda CZK (związanych z finansowaniem akwizycji MIBRAG).



Aktywa trwałe

- Zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych w 2009 r. pod wpływem wzrostu inwestycji
- Zwiększenie pozostałych aktywów trwałych pod wpływem inwestycji finansowych w 2009 r.

PASYWA mld CZK



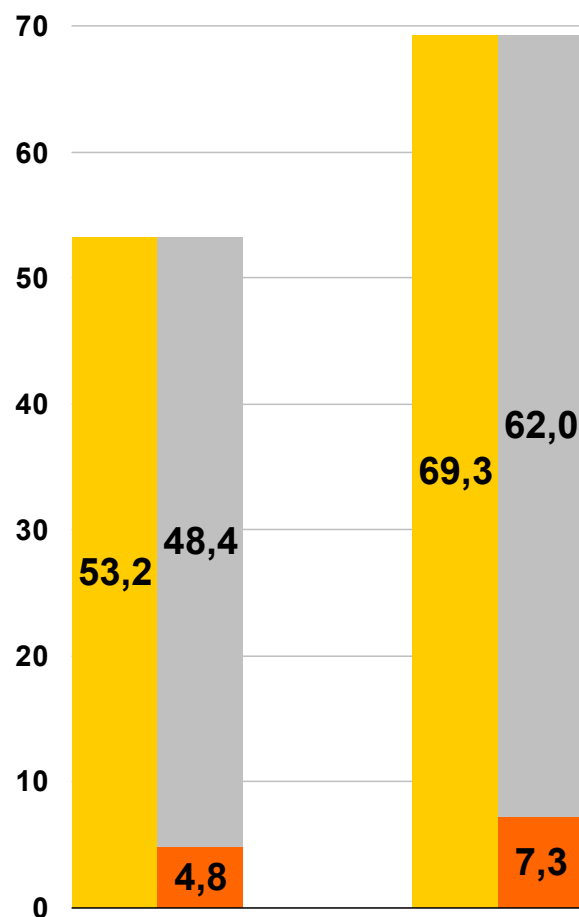
Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- Ogólnie kapitał własny rośnie o 14,2 miliarda CZK. Zysk netto wypracowany w 2009 r. (44,2 mld CZK) zmniejsza uchwalona dywidenda w wysokości 26,6 miliarda CZK.
- Wyemitowane obligacje i kredyty długoterminowe zwiększają zobowiązania długoterminowe o 10,5 miliarda CZK.
- Odroczone zobowiązania podatkowe rosną, co odpowiada wzrostowi podatku za I-III kwartał 2009 r.



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK



I–III kwartał 2008 r.

I–III kwartał 2009 r.

■ Przepływy pieniężne przeznaczone na inwestycje

■ Środki pieniężne pozostające do dyspozycji po opłaceniu inwestycji

■ Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

- W 2009 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej rosły o 16,1 miliarda CZK. Zysk przed opodatkowaniem po skorygowaniu o operacje niepieniężne rośnie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 5,4 miliarda CZK, do czego przyczynia się przede wszystkim zmiana kapitału operacyjnego o 10,5 miliarda CZK (głównie z powodu spadku należności z transakcji na PXE z tytułu spadku ceny rynkowej i bieżących rozliczeń pieniężnych na PXE).
- Przepływy pieniężne wykorzystane na inwestycje wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 13,6 miliarda CZK, głównie w wyniku wyższych inwestycji finansowych (nowe akwizycje) o 16,9 miliarda CZK oraz na skutek zwiększenia inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe o 3,2 miliarda CZK. Z drugiej strony udzielone pożyczki zmalały o 4,7 miliarda CZK. Pozostałe przepływy pieniężne wykorzystane na działalność inwestycyjną w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmalały o 1,8 miliarda CZK, z czego spadek środków pieniężnych lokowanych na rachunkach o ograniczonej możliwości dysponowania stanowi 1 miliard CZK.
- Dyspozycyjne środki pieniężne po opłaceniu inwestycji są w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wyższe o 2,5 miliarda CZK.



NAJWAŻNIEJSZE WSPÓLNE PRZEDSIĘBIORSTWA

Spółka	Segment	EBITDA I-III Q 2009 r. mln CZK	Zysk netto I-III Q 2009 r. mln CZK	Udział Grupy ČEZ w zysku od daty akwizycji mln CZK	Efektywny udział Grupy ČEZ	Data akwizycji
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Wydobycie EŚ	3 005	1 201	353	50%	06/2009
Sakarya Elektrik Dagitim A.S.	Dystrybucja i Sprzedaż EPW	470	388	7	44%	04/2009
Akenerji Elektrik Üretim A.S.	Produkcja i Handel EPW	367	224	79	37%	05/2009
Pozostałe				39		
Udział w zyskach/stratach netto jednostek konsolidowanych metodą praw własności				478		



POZYCJA FINANSOWA ČEZ, A. S. POZOSTAJE STABILNA POMIMO KRYZYSU

Finansowanie dłużne na korzystnych warunkach

- We wrześniu spółka ČEZ, a. s. wyemitowała obligacje 30-letnie w jenach japońskich. Zobowiązania z emisji konwertowano poprzez swap do EUR.
- W październiku spółka ČEZ, a. s. wyemitowała obligacje 12-letnie o całkowitej wartości nominalnej 600 milionów EUR. Są to jak dotychczas obligacje o najdłuższym okresie płatności wyemitowane na terenie Europy Środkowej i Wschodniej (oprócz krajów WNP) wydane przez korporację lub bank bez gwarancji państwowej.
- Emitując te obligacje, spółka ČEZ, a. s. skorzystała z gwałtownej poprawy sytuacji na rynkach obligacji, aby przedłużyć średni okres zapadalności swego zadłużenia na korzystnych warunkach odsetkowych, ze względu na to, iż ma przed sobą okres dużych wymagań inwestycyjnych.

Udana restrukturyzacja inwestycji finansowej w spółce MOL

- ČEZ, a. s. oraz MOL w ramach partnerstwa strategicznego porozumiały się w sprawie restrukturyzacji uzgodnień dotyczących parametrów opcji call na udział w MOL będący w posiadaniu ČEZ, a. s. – chodzi o przedłużenie terminu płatności do 2014 r. i modyfikację sposobu określenia premii opcyjnej płaconej przez spółkę MOL tak, aby lepiej odzwierciedlała ona zmieniające się warunki na rynkach kapitałowych.



PROGRAM

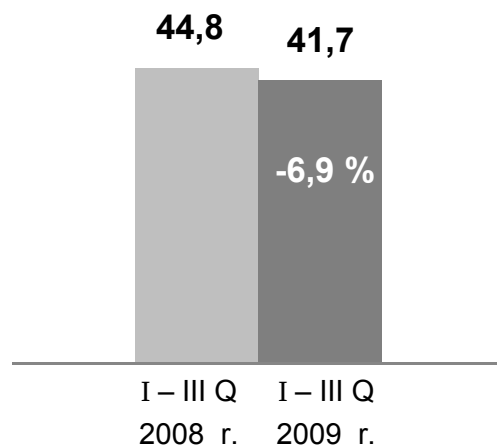
- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ za I-III kwartał 2009 r.**
Martin Roman, dyrektor generalny
- **Wyniki gospodarcze**
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego
- **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICE CZESKIEJ POD KONIEC UBIEGŁEGO ROKU DOZNAŁO WYRAŻNEJ ZMIANY, DALEJ KSZTAŁTUJE SIĘ STOSUNKOWO STABILNIE

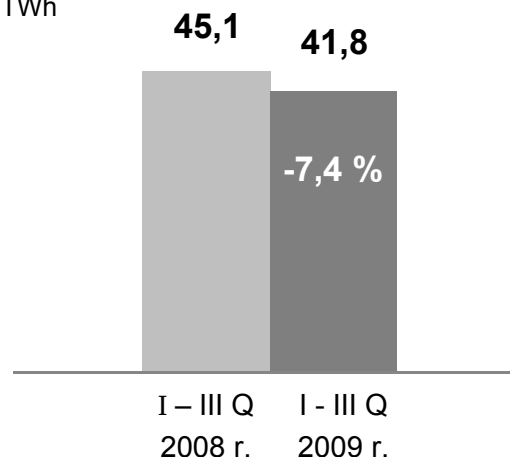
Zużycie w Republice Czeskiej

TWh



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

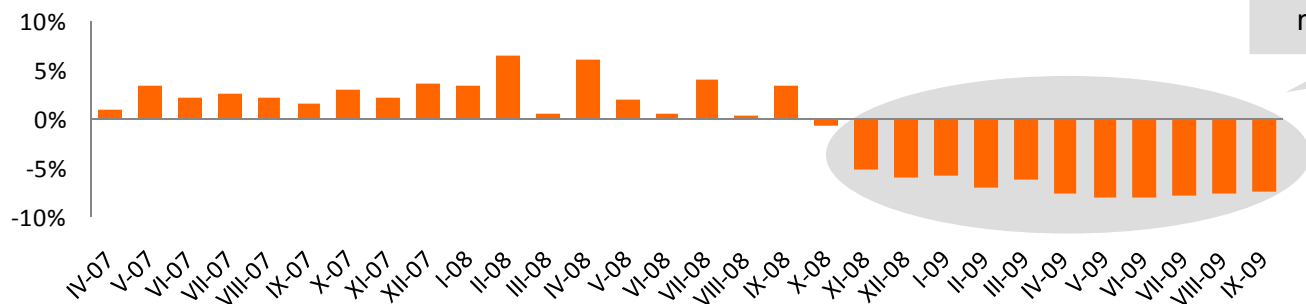
TWh



■ Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:

- -11,5 % duzi odbiorcy
- +0,5 % gospodarstwa domowe
- -0,2 % przedsiębiorstwa – mali odbiorcy

Miesięczne indeksy zużycia absolutne w porównaniu z rokiem ubiegłym (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy) w Republice Czeskiej

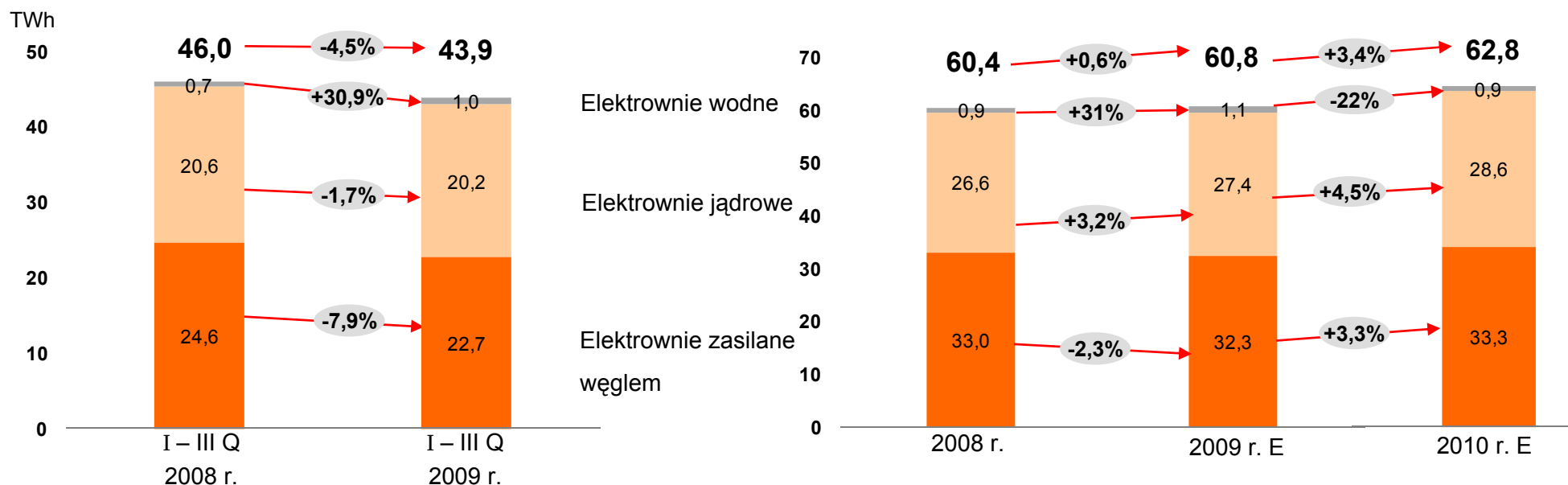


■ Recesja gospodarcza na przełomie roku wpłynęła na zużycie energii elektrycznej w Republice Czeskiej, powodując jego nagły spadek, od tego czasu zużycie ustabilizowało się na poziomie o 7 % niższym w porównaniu z rokiem ubiegłym.



PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH ČEZ, A. S., ZA I-III KWARTAŁ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU ZMAŁAŁA, NA CAŁY 2009 R. NADAL SPODZIEWAMY SIĘ NIEWIELKIEGO WZROSTU

Produkcja we własnych elektrowniach ČEZ, a. s. (brutto)



- Zmniejszenie produkcji w elektrowniach zasilanych węglem o 7,9 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynikało głównie z niższych cen energii elektrycznej, w związku z którymi optymalizuje się eksploatację elektrowni.
- Zmniejszenie produkcji w elektrowniach jądrowych o 1,7 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynikało z zaplanowanej przerwy eksploatacyjnej na III bloku elektrowni jądrowej Dukovany, która rozpoczęła się 10.1.2009 r. i trwała przez cały I kwartał 2009 r.
- Zwiększenie produkcji w elektrowniach wodnych o 31 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku było spowodowane głównie większymi przepływami w rzekach latem.

- Oczekiwana produkcja w elektrowniach zasilanych węglem została częściowo ograniczona w stosunku do planu z powodu niskich cen spotowych.
- W 2010 r. oczekuje się wzrostu produkcji w elektrowniach jądrowych o 4,5 % w porównaniu z 2009 r. dzięki skracaniu planowych przerw eksploatacyjnych.

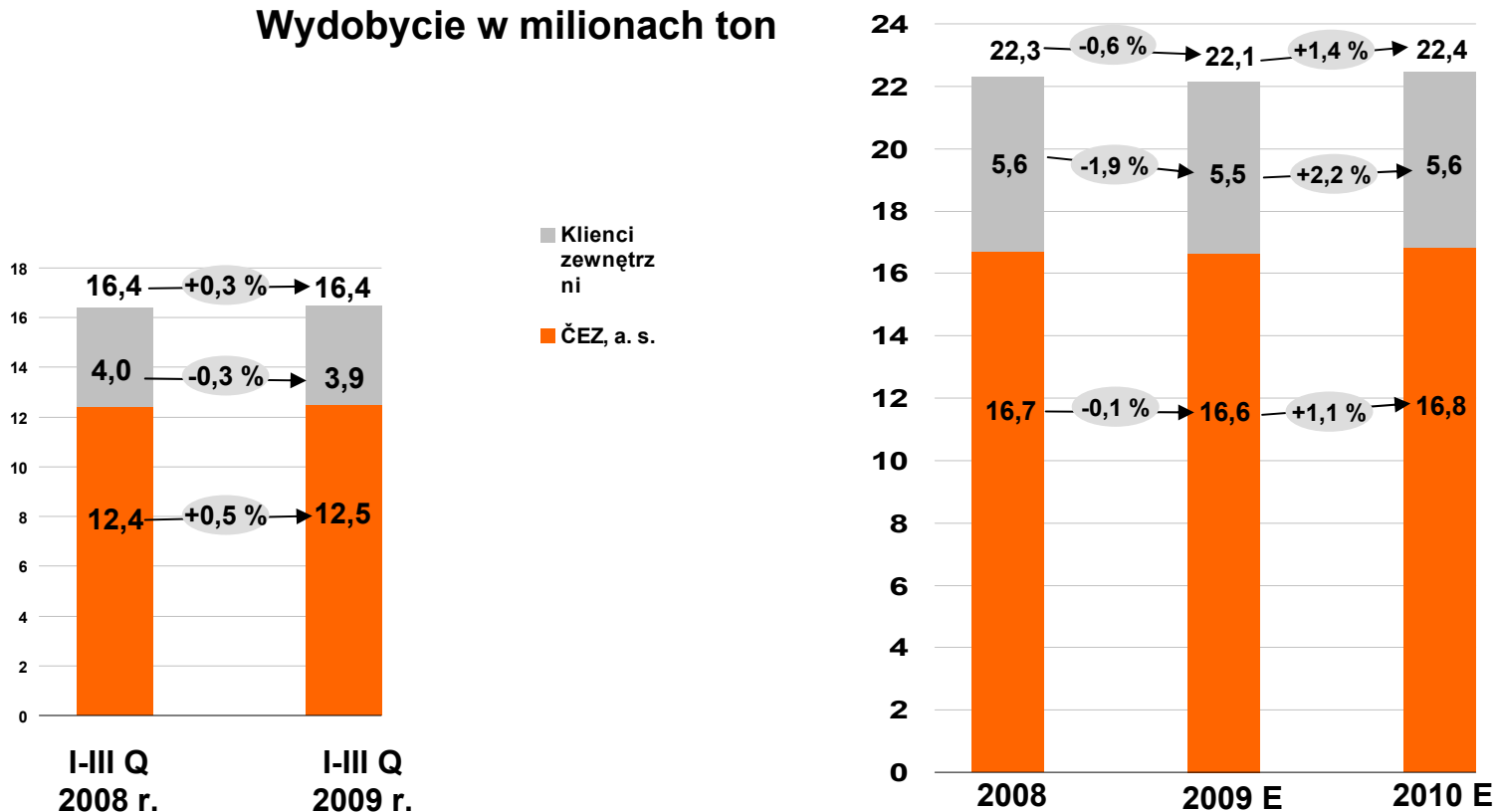


WYDOBYCIE WĘGLA ZREALIZOWANE PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWO SEVEROČESKÉ DOLY W NIEWIELKIM STOPNIU WZROSŁO

Zbyt węgla wydobywanego przez przedsiębiorstwo Severočeské doly a.s. stabilnie kształtuje się podobnie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku. Oczekiwany roczny zbyt jest na podobnym poziomie, jak w poprzednim roku.

Rośnie udział spółki Severočeské doly a.s. w całkowitych dostawach węgla dla ČEZ, a. s.

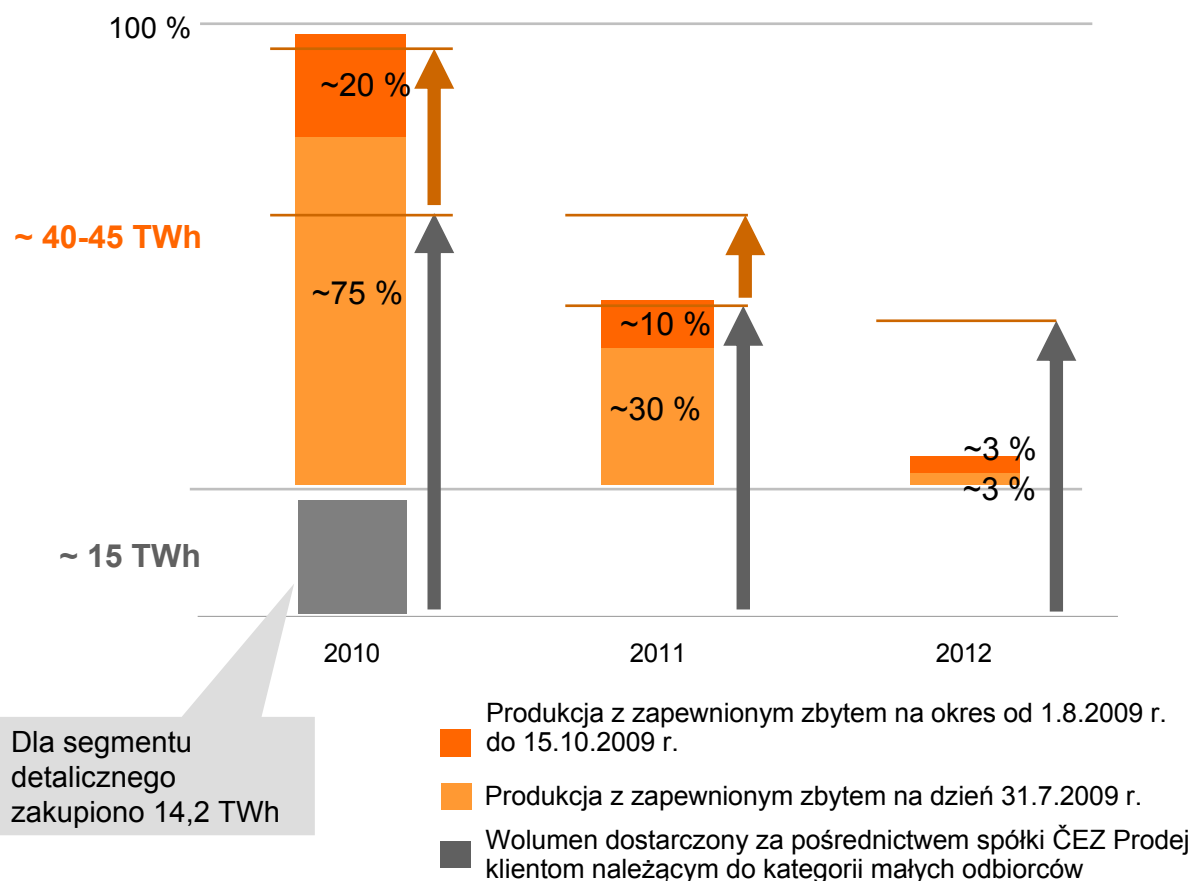
Wydobycie w milionach ton





ČEZ, A. S. PRZYSPIESZYŁ SPRZEDAŻ POZYCJI FORWARDOWYCH Z POWODU OŻYWIENIA CEN

Udział produkcji elektrowni ČEZ, a. s. z zapewnionym zbytem na dzień 15.10.2009 r.



- ČEZ, a. s. stosuje standardowy sposób zabezpieczania otwartych pozycji pochodzących z portfela produkcyjnego przed ryzykiem zmian cen.
- W ramach tej strategii ČEZ, a. s. sprzedaje energię elektryczną w formie transakcji forward na lata Y+1 do Y+3 i stosuje zabezpieczenia kursu walutowego na lata Y+1 do Y+4.



Transakcyjne zabezpieczenia walutowe (księgowość zabezpieczeń)

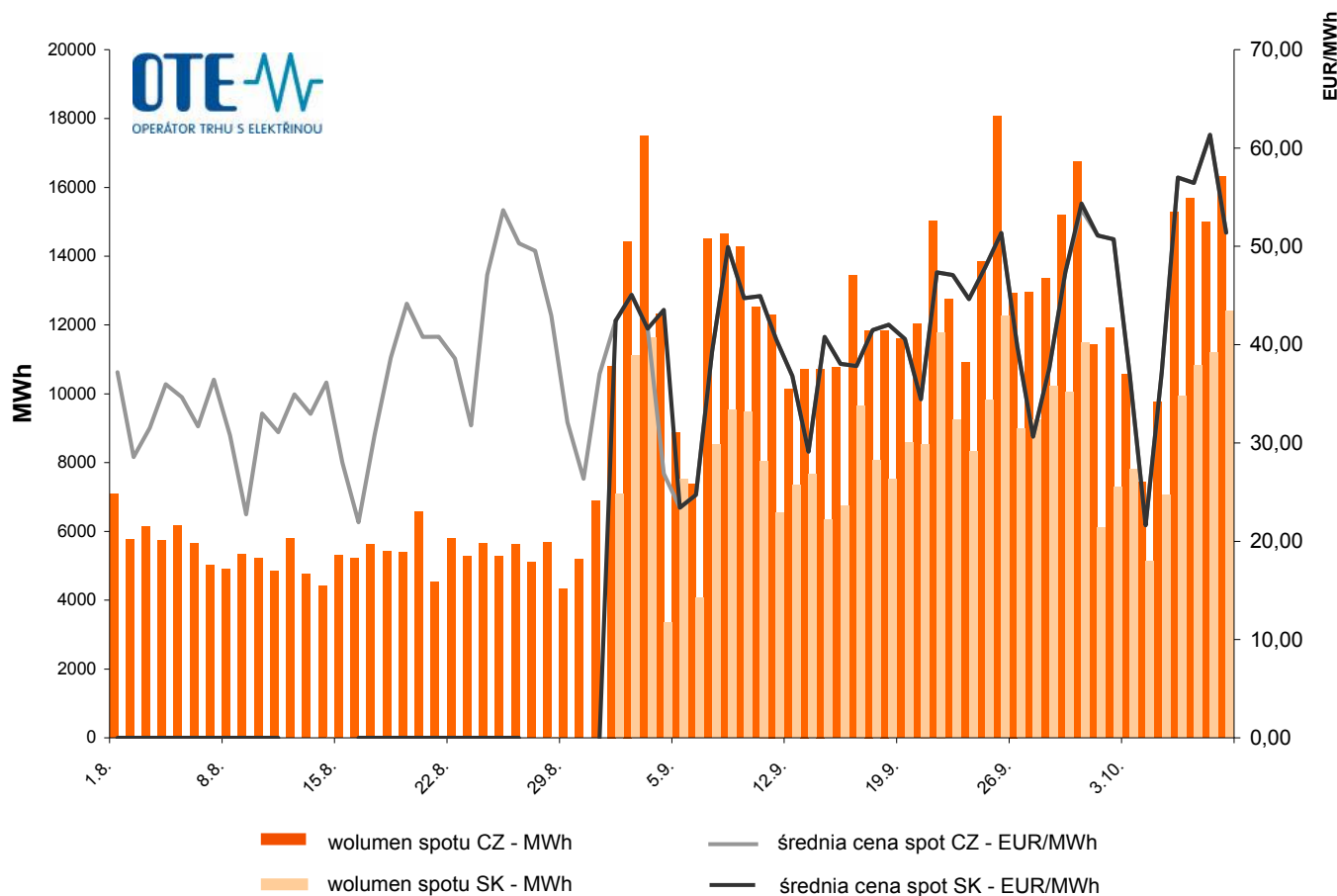


Naturalne zabezpieczenia walutowe – koszty, wydatki inwestycyjne i inne, zadłużenie w EUR (księgowość zabezpieczeń)



MARKET COUPLING CZ – SK: ZWIĘKSZENIE PŁYNNOŚCI

Rynek spotowy CZ + SK - 1.8.2009 r. - 9.10.2009 r.

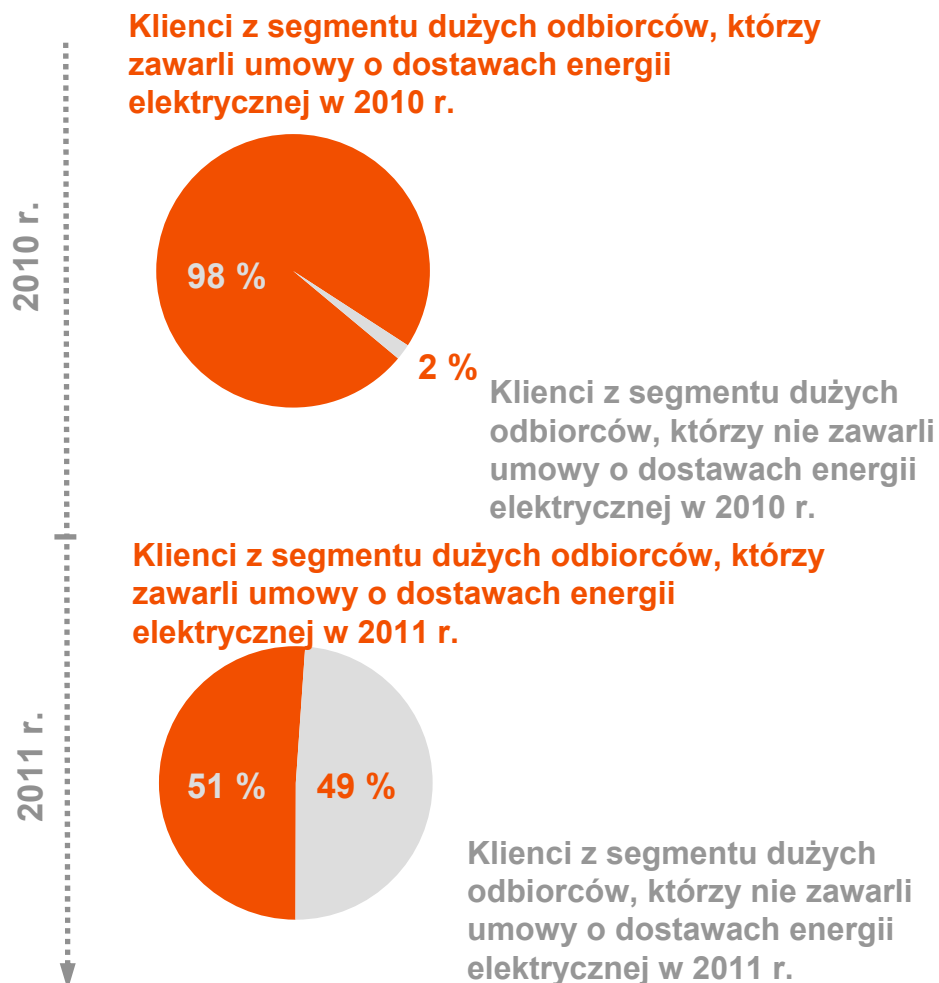


Od 1.9.2009 r. z powodzeniem działają połączone hurtowe rynki spotowe energii elektrycznej Republiki Czeskiej i Słowacji.

- Market coupling organizowany jest wspólnie przez operatorów rynków spotowych Republiki Czeskiej (OTE) i Republiki Słowackiej (SEPS) przy wykorzystaniu transgranicznych zdolności przesyłowych przydzielanych domyślnie w ramach uzgadniania krzywych popytu i podaży obydwu krajów.
- Dotychczasowe doświadczenia potwierdzają oczekiwania:
 - Cena spotowa na obydwu rynkach jest zgodna w 98 % czasu.
 - Nastąpiło wyraźne zwiększenie płynności.
 - Nastąpiło wyraźne przybliżenie cen forwardowych na obydwu rynkach.



ABSOLUTNA WIĘKSZOŚĆ FIRM BĘDĄCYCH KLIENTAMI ČEZ ZAKUPIŁA JUŻ ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ NA 2010 R., OBECNIE ROZWAŻAJĄ, KIEDY I W JAKI SPOSÓB NABYĆ ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ NA 2011 R.



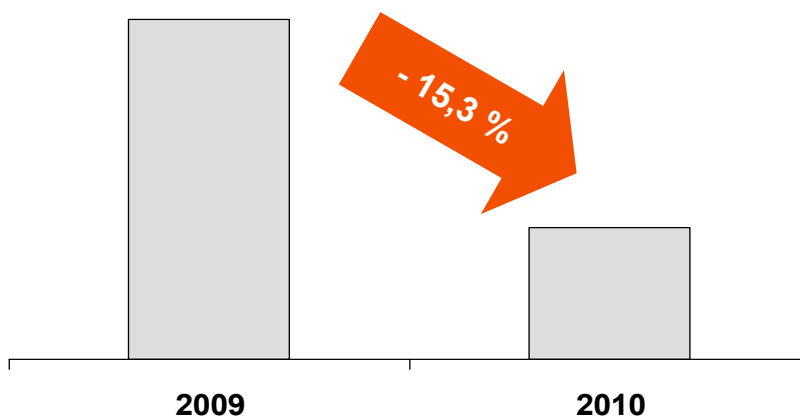
- Zakupy energii elektrycznej na 2010 r. przez dużych klientów są de facto zakończone – absolutna większość naszych klientów ma już zawarte umowy o dostawach energii elektrycznej w 2010 r.

- Niektórzy nasi klienci skorzystali już teraz z korzystnych cen energii elektrycznej, dokonując zakupu na 2011 r.
- Obecnie mamy zawarte umowy o dostawach energii elektrycznej w 2011 r., które pokrywają 51 % przewidywanego wolumenu dostaw dużym odbiorcom będącym naszymi klientami.

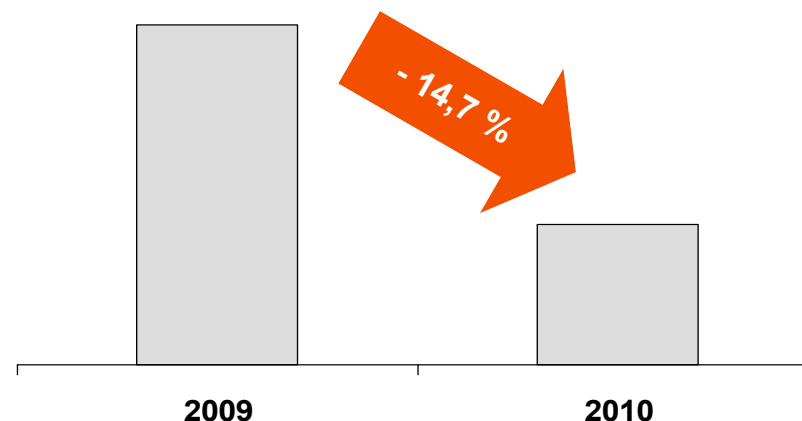


DZIĘKI ALGORYTMOWI ZAKUPÓW ENERGII ELEKTRYCZNEJ CZYNNEJ STOSOWANEMU PRZEZ GRUPĘ ČEZ ENERGIE ELEKTRYCZNĄ NA 2010 R. NABYTO PO KORZYSTNYCH CENACH

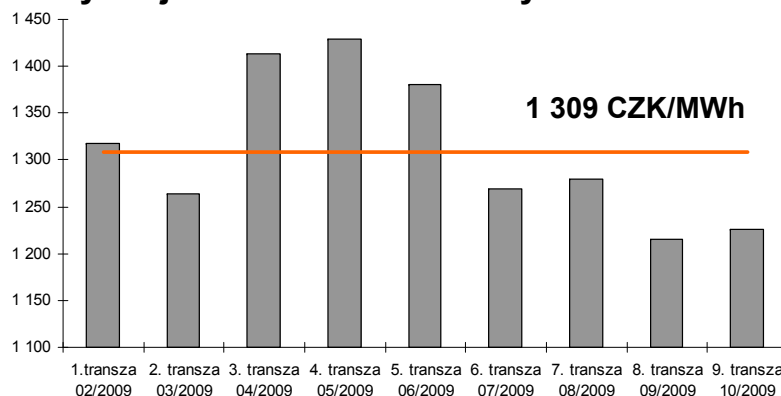
GOSPODARSTWA DOMOWE



PRZEDSIĘBIORSTWA



Kształtowanie się zakupów energii elektrycznej czynnej dla klientów końcowych w CZK/MWh



Niezależna komisja powołana przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oceniła metodę nabywania energii elektrycznej przez spółkę ČEZ Prodej dla klientów taryfowych jako przejrzystą i korzystną dla klienta. Wyniki zakupów potwierdzają taką opinię.