



KONFERENCJA PRASOWA – WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ ZA I PÓŁROCZE 2009 R.

NIEAUDYTOWANE SKONSOLIDOWANE WYNIKI OPRACOWANE
Z ZASTOSOWANIEM ZASAD

MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (MSSF)

Praga, 13 sierpnia 2009 r.



PROGRAM

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

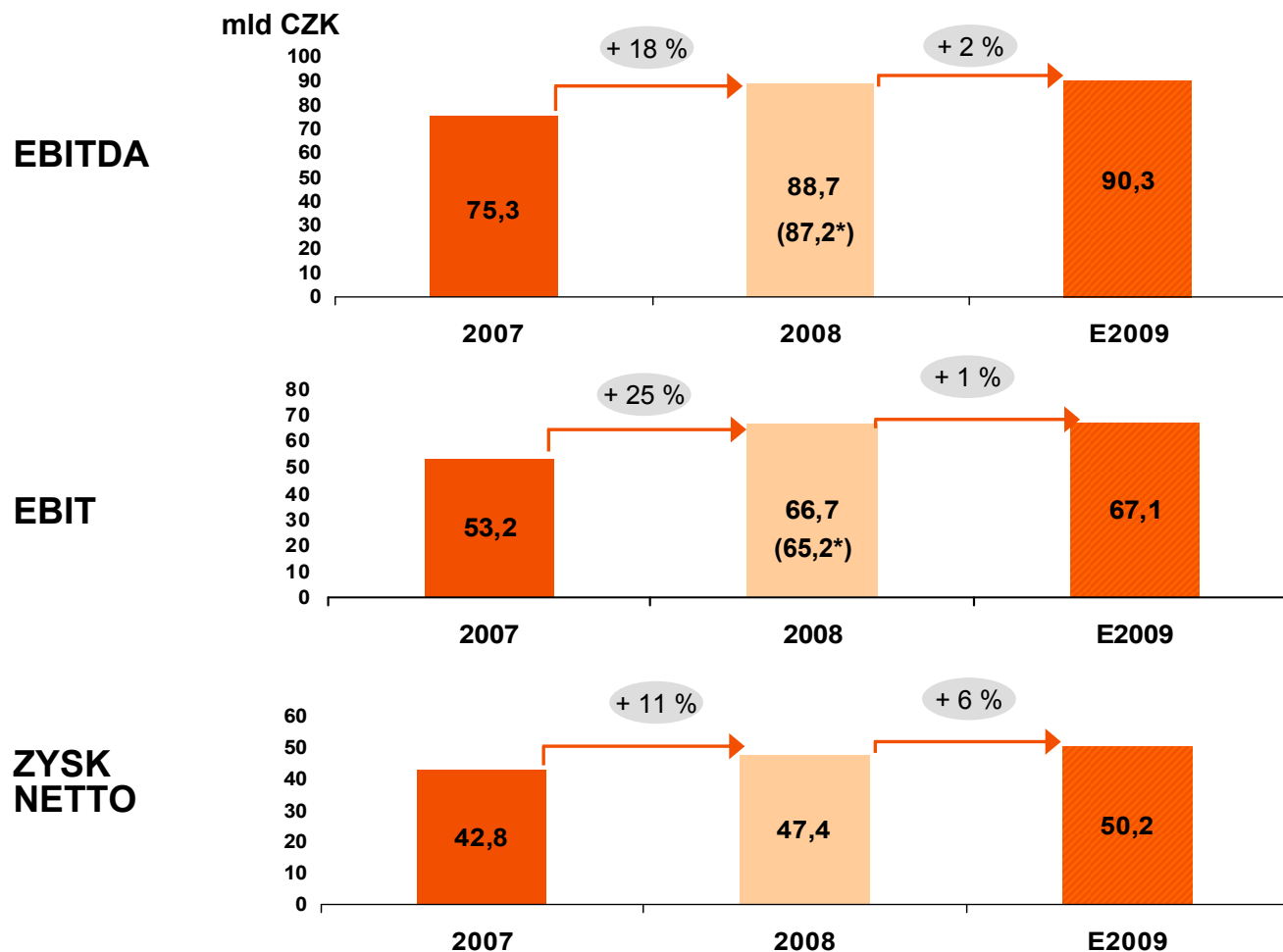


GŁÓWNE WYNIKI W I PÓŁROCZU 2009 R. I OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2009 R.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 6 % (o 3,0 mld CZK), osiągając 51,8 miliarda CZK.
- **Zysk operacyjny (EBIT)** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 8 % (o 2,9 mld CZK) do 40,9 miliarda CZK.
- **Zysk netto** wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 11 % (o 3,0 mld CZK), osiągając 32,0 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** wzrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z 27,6 % do 28,7 %.
- **Cena akcji na BCPP i GPW** na dzień 11. 8. 2009 r. wynosiła 982,50 CZK.
- **Oczekiwania dotyczące EBITDA za 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.).



OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE 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"
- Wyższa cena energii elektrycznej
- Zmiana metodyczna MSSF dotycząca nowo otrzymanych udziałów z zapewnienia poboru mocy i przyłączeń księgowanych bezpośrednio w przychodach

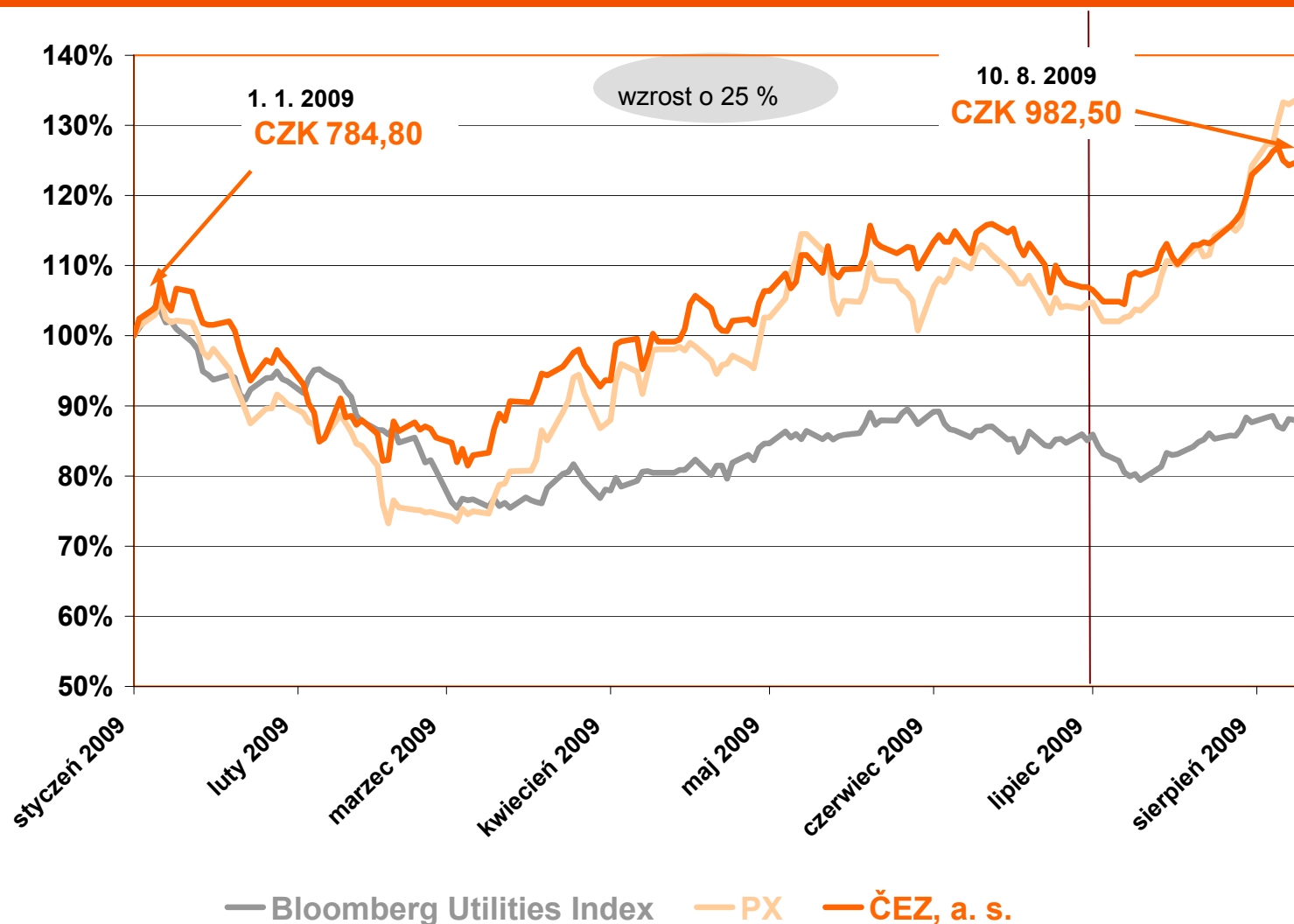
Główne czynniki ryzyka

- Spadek cen hurtowych energii elektrycznej (rzutuje tylko na resztę otwartych pozycji)
- Zmniejszenie zużycia energii elektrycznej w związku ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego
- Gorsza dyscyplina płatnicza odbiorców Grupy ČEZ (zarówno w Republice Czeskiej, jak i za granicą)

* W 2009 r. wprowadzono zmianę metodyczną, 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 CEN
AKCJI SPÓŁEK ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI KOMUNALNE, W
DNIU 11. 8. 2009 R. AKCJE ZAMKNEŁY SIĘ NA 982,50 CZK

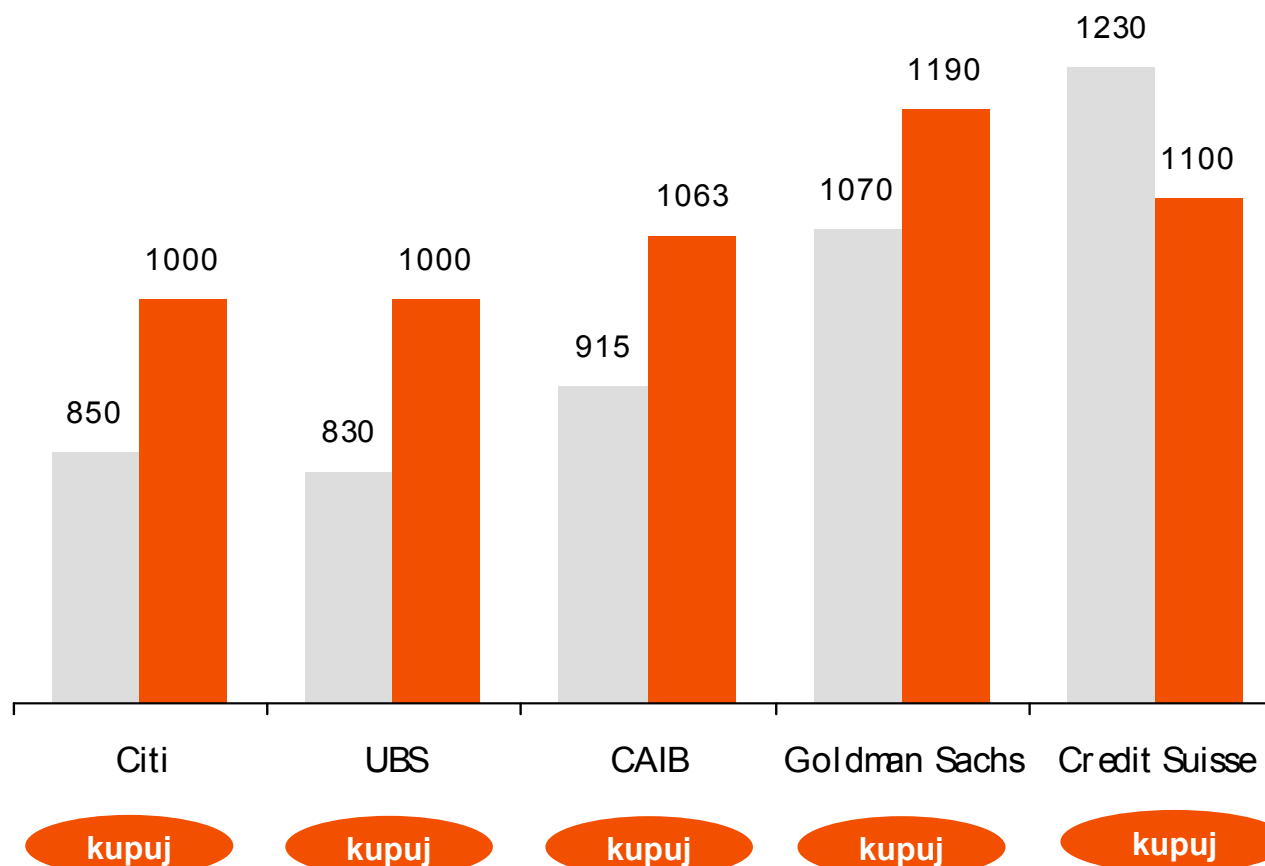




KILKU ANALITYKÓW OD KOŃCA MARCA 2009 R. PODNIOSŁO CENĘ DOCELOWĄ AKCJI SPÓŁKI ČEZ, A.S.

Ceny docelowe akcji ČEZ (CZK)

■ na dzień
31.3.2009 r.
■ obecnie



Zalecenia
analityków



W I PÓŁROCZU GRUPA ČEZ SFINALIZOWAŁA PRZEJĘCIE TURECKIEJ SPÓŁKI DYSTRYBUCYJNEJ SEDAŞ ORAZ ALBAŃSKIEJ SPÓŁKI DYSTRYBUCYJNEJ OSSH

- Grupa ČEZ po akwizycji spółek dystrybucyjnych w Turcji i Albanii dostarcza energię elektryczną ponad 9 milionom klientów.
- W Bułgarii i Rumunii Grupa ČEZ obsługuje ponad 3,3 miliona klientów.
- Liczba klientów zagranicznych, którym Grupa ČEZ dostarcza energię elektryczną, jest więc prawie dwukrotnie większa od liczby klientów w Republice Czeskiej (3,5 mln klientów).

Wybrane dane – OSSh – Albania

Liczba klientów (mln)	1,1
Sprzedaż energii elektrycznej (TWh)	4,1
Udział gospodarstw domowych w zużyciu (%)	56
Oczekiwany wzrost zużycia energii elektrycznej (%)	1 – 3

Wybrane dane - SEDAŞ - Turcja

Liczba klientów (mln)	1,3
Sprzedaż energii elektrycznej (TWh)	8
Udział gospodarstw domowych w zużyciu (%)	20
Oczekiwany wzrost zużycia energii elektrycznej (%)	6 – 8



GRUPA ČEZ ZA GRANICĄ UZYSKUJE CORAZ LEPSZE WYNIKI TAKŻE W DZIEDZINIE PRODUKCJI ENERGII ELEKTRYCZNEJ I WYDOBYCIA WĘGLA

- Grupa ČEZ w konsorcjum z Grupą J&T nabyła i posiada 100 % udziałów w niemieckiej spółce MIBRAG prowadzącej wydobywanie węgla brunatnego i eksploatującej elektrownie.
- Rezerwy przedsiębiorstwa MIBRAG odpowiadają ponad połowie obecnych zasobów węgla na terenie Republiki Czeskiej, przy czym istnieje znacząca możliwość ich dalszego poszerzenia.
- ČEZ sfinalizował akwizycję udziałów mniejszościowych w tureckiej spółce Akenerji.
- Wraz ze swym tureckim partnerem, Akkök Group, planuje do 2013 r. eksploatować elektrownie o całkowitej mocy 3 000 MW.
- Jednym z przedsięwzięć jest zbudowanie w prowincji Hatay elektrowni parogazowej o mocy 900 MW, która powinna rozpocząć produkcję energii elektrycznej już pod koniec 2012 r. Ponadto plany obejmują szereg mniejszych projektów w dziedzinie źródeł odnawialnych (elektrownie wodne i wiatrowe).

Wybrane dane - MIBRAG

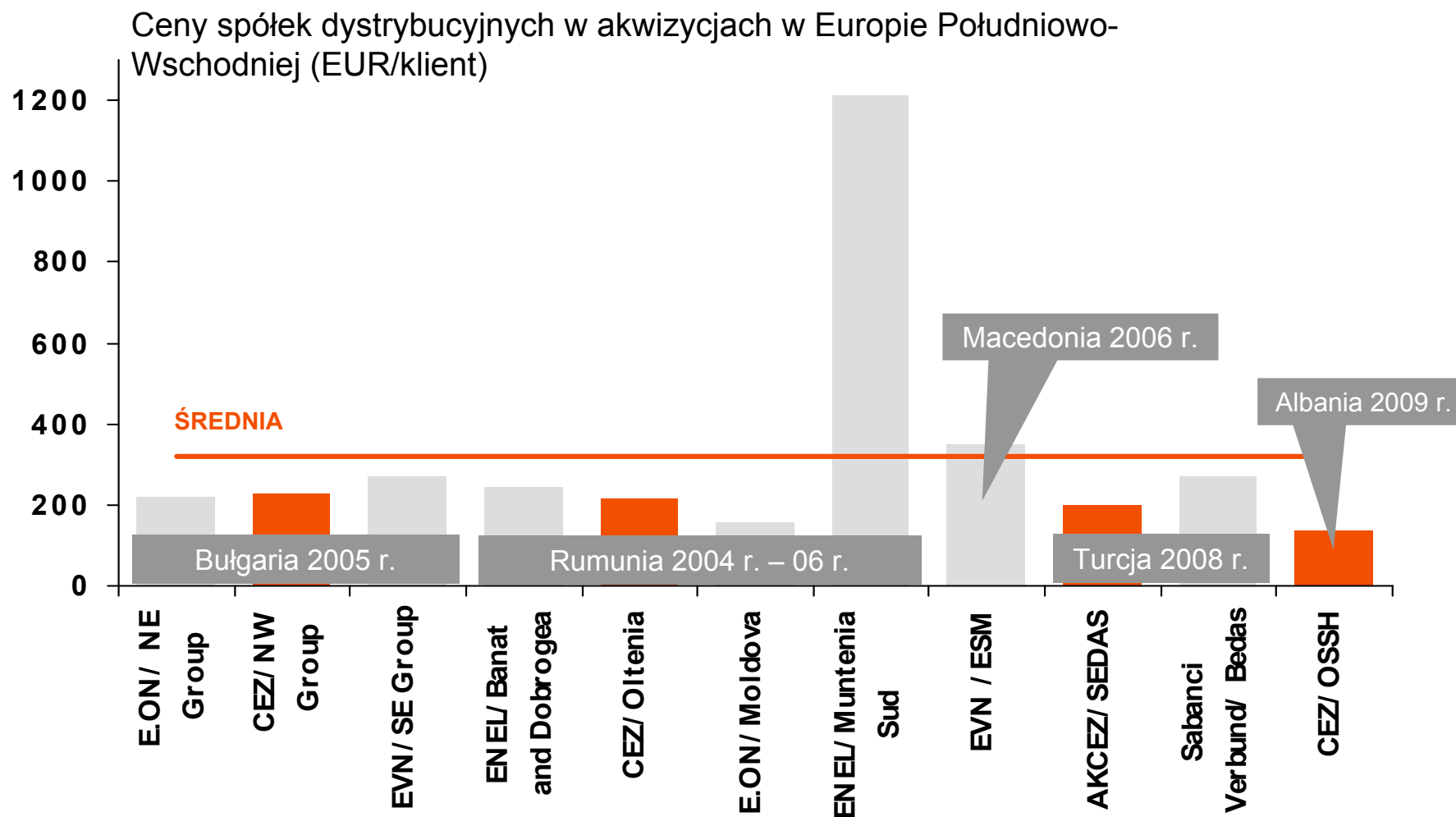
Roczna produkcja energii elektrycznej (TWh)	1,4
Roczne dostawy ciepła (TJ)	2 000
Roczne wydobywanie węgla (mln ton)	19
Rezerwy węgla (mln ton)	530
Moc zainstalowana (MW)	208

Wybrane dane – Akenerji

Udział na rynku (%)	2
Elektrownie w budowie (MW)	388
Moc zainstalowana (MW)	358



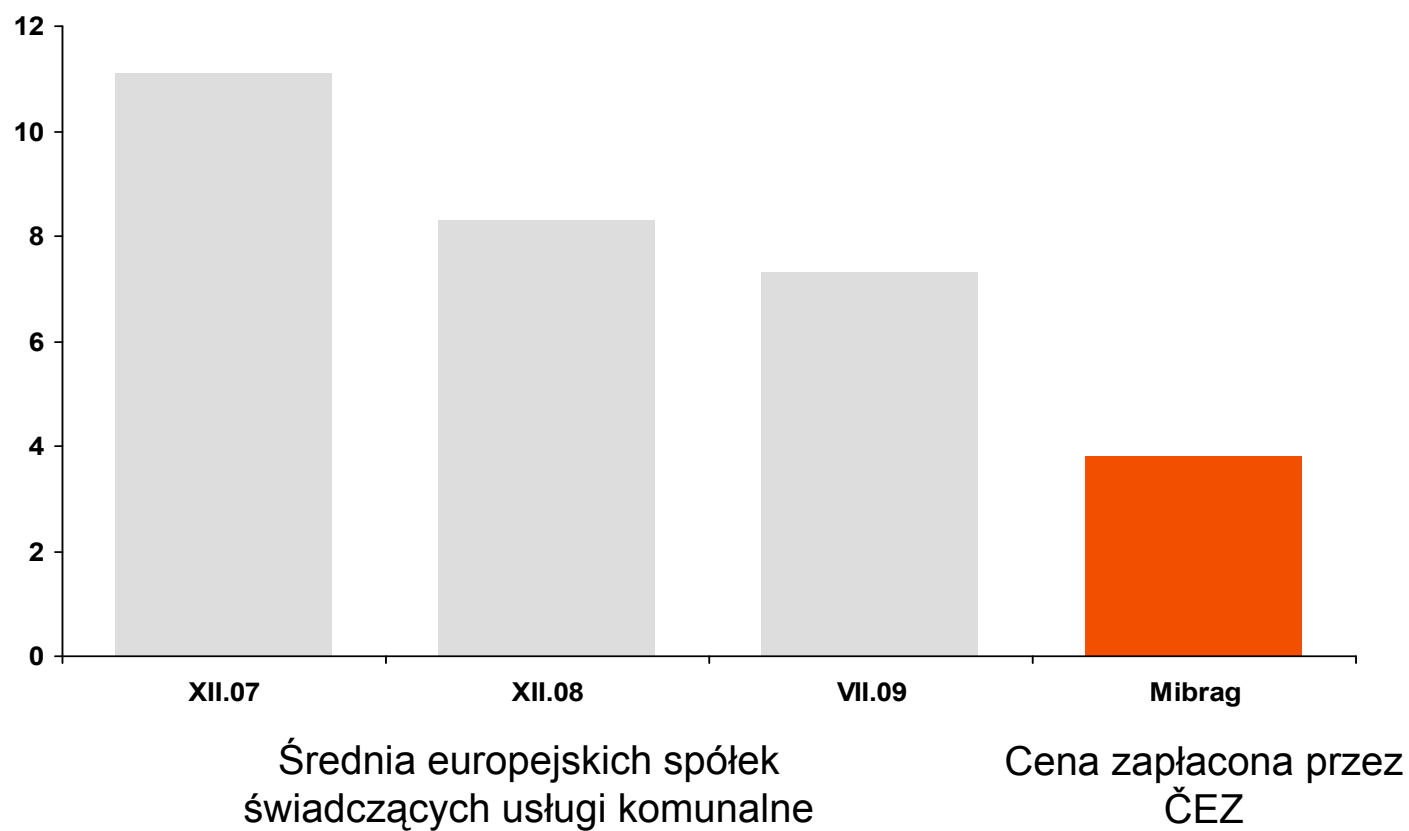
ČEZ POZYSKAŁ SPÓŁKI DYSTRYBUCYJNE W ALBANI I TURCJI PO ATRAKCYJNYCH CENACH





SPÓŁKĘ MIBRAG ZAKUPIONO ZA UŁAMEK WIELOKROTNOŚCI Z OKRESU PRZED KRYZYSEM

EV/EBITDA
Wielokrotność





TRWA BUDOWA FARM WIATROWYCH FÂNTÂNELE I COGEALAC...

- Budowa największego nadmorskiego parku wiatrowego w Europie o mocy zainstalowanej 600 MW wymaga zainstalowania 240 turbin wiatrowych.
- Po zakończeniu budowy park ten dostarczać będzie 30 % energii elektrycznej wyprodukowanej ze źródeł odnawialnych w Rumunii (włącznie z dużymi elektrowniami wodnymi na Dunaju).
- Inwestycje Grupy ČEZ poświęcone na ten projekt osiągną 1,1 miliarda EUR.
- Wdrożenie do eksploatacji – 1. etap Fântânele (347,5 MW) w pierwszej połowie 2010 r., 2. etap Cogeaalac (252,5 MW) rok później.
- Zbudowano już 100 km z planowanych 145 km nowych dróg.
- Ułożono 36,5 z 150 kilometrów kabli.
- Zbudowano fundamenty dla 69 wiatraków.



...ORAZ NOWE ELEKTROWNIE PAROGAZOWE W POČERADACH

- Układ gazowo-parowy Počerady będzie pierwszą dużą elektrownią parogazową należącą do Grupy ČEZ w Republice Czeskiej.
- Podpisano umowy z głównymi dostawcami:
 - dostawca gazu – RWE – umowa długoterminowa na 15 lat
 - dostawca generalny projektu – ŠKODA PRAHA Invest
 - dostawca 2 turbin gazowych włącznie z osprzętem – Siemens
 - dostawca turbiny parowej włącznie z osprzętem – Škoda Power
 - dostawca kotła spalinyowego włącznie z osprzętem – SES Tlmače
 - dostawcy dalszych zespołów wybierani są na bieżąco.
- ČEZ obecnie nie eksploatuje żadnej elektrowni gazowej.
- Obecnie w Republice Czeskiej z gazu ziemnego wytwarza się ok. 1,1 -1,5 % całkowitego wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej.
- Podobne rozwiązania techniczne Grupa ČEZ mogłaby zastosować w dalszych przygotowywanych projektach w Republice Czeskiej i za granicą.



WYBRANE PARAMETRY ELEKTROWNI ORAZ PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM PROJEKTU UKŁADU GAZOWO-PAROWEGO POČERADY

- Moc zainstalowana cyklu parogazowego – 841 MW
- Przewidywana wielkość inwestycji – ok. 20 miliardów CZK
- Planowana żywotność elektrowni – 30 lat
- Skuteczność cyklu parogazowego – 57,4 %

Wniosek o ocenę wpływu na środowisko naturalne (proces EIA)	12/2008
Podpisanie kontraktów z dostawcami gazu i technologii	06/2009
Wydanie zezwolenia na budowę	09/2010
Przygotowania placu budowy	01/2010
Początek budowy	10/2010
Wprowadzenie do eksploatacji	04/2013



KOMPLEKSOWA MODERNIZACJA ELEKTROWNI TUŠIMICE II DOBIEGA KOŃCA - FINALIZACJA REMONTU BLOKÓW 23 I 24

Blok produkcyjny 23

- 23 czerwca o godzinie 18 – pierwsze podłączenie generatora do sieci, praca z mocą od 30 do 40 MW.
- Trwają przedostatnie testy bloku, w ramach których ustawia się automatykę kotła, turbiny i dalszych systemów bloku.
- Kompleksowe próby bloku zaplanowano na 4. tydzień 08/2009 r.

Blok produkcyjny 24

- Udana próba ciśnieniowa kotła, pierwszy zapłon odbył się 18 czerwca.
- Przygotowania do pierwszego przyłączenia generatora do sieci energetycznej – zaplanowano na 09/2009.





BUDOWA NOWEGO ŹRÓDŁA O MOCY 660 MW W LEDVICACH KONTYNUOWANA JEST ZGODNIE Z PLANEM



Już zrealizowano:

- remont bocznicy kolejowej, zakładu uzdatniania chemicznego wody
- część nowej instalacji nawęglania dla istniejących bloków
- odbiór budowlany budynku administracyjnego
- betonową płytę fundamentową 80 x 130 m dla kotłowni

Trwa:

- budowa dwóch betonowych kominów nowej kotłowni (ok. 150 m wysokości); budowa nowego centralnego punktu sterowniczego
- wybetonowanie stolca do celów ułożenia turbozespołu



DALSZE PROJEKTY POSZERZĄ PORTFEL PRODUKCYJNY ČEZ W DZIEDZINIE WYTWARZANIA ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ PRODUKCJI I DOSTAW CIEPŁA

- Projekt budowy elektrowni jądrowej w miejscowości Jaslovské Bohunice
 - pod koniec maja ČEZ, a. s. podpisał umowę o założeniu wspólnego przedsiębiorstwa ze słowacką spółką energetyczną JAVYS,
 - studium wykonalności zostanie opracowane do końca 2010 r.
- Projekty elektrowni parogazowych we współpracy ČEZ – MOL realizowane są zgodnie z planem.
- W lipcu ČEZ, a. s. podpisał umowę o nabyciu ok. 48 % udziałów w spółce Pražská teplárenská
 - znaczący krok w związku z planami budowy elektrowni parogazowej w Mělníku – przyszłe źródło ciepła dla miasta stołecznego Pragi,
 - spółka Pražská teplárenská realizuje dostawy ciepła, ponadto jest właścicielem spółki Energotrans, która eksploatuje elektrownię Mělník o całkowitej mocy 352 MW.

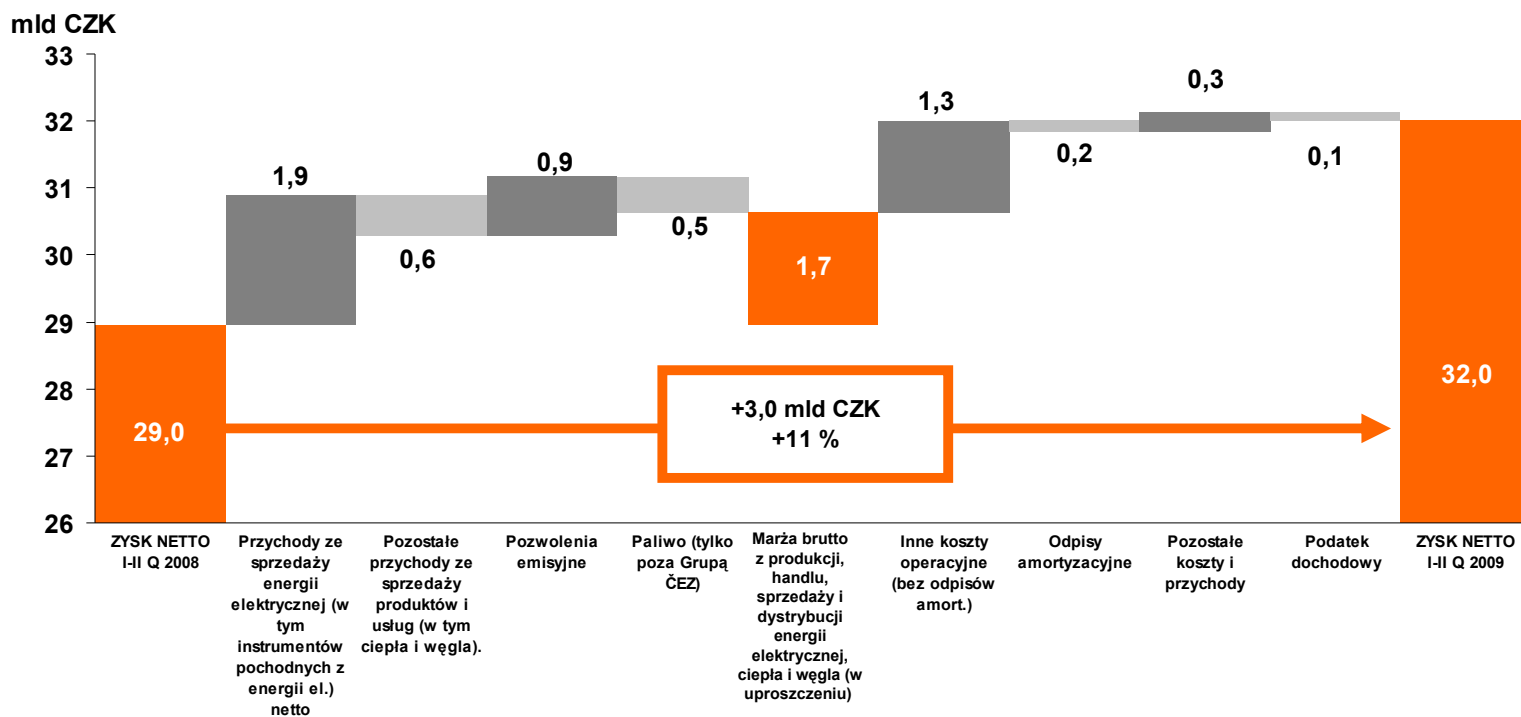


PROGRAM

- **Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I półroczu 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 3,0 MILIARDA CZK



Główne czynniki

- Realizacja sprzedaży energii elektrycznej zakontraktowanej już w 2008 r. po cenach z okresu przed gwałtownym spadkiem cen na giełdach towarowych w wyniku kryzysu finansowego.
- W dalszym ciągu kontrolujemy koszty, pozytywne rezultaty programu pt. Efektywność.
- Negatywny wpływ spadku zużycia energii elektrycznej w Republice Czeskiej i za granicą.

Inne czynniki

- Wyższy zysk z uprawnień emisyjnych z powodu rozliczenia rezerwy (0,9 mld CZK) zawiązanej pod koniec 2008 r. na wypadek braku uprawnień emisyjnych. Na końcu 2009 r. zawiązana zostanie nowa rezerwa, której wysokość będzie zależna od ceny rynkowej uprawnienia emisyjnego.
- Zmiana metodyczna MSSF dotycząca nowo otrzymanych udziałów z zapewnienia poboru mocy i przyłączy księgowanych bezpośrednio w przychodach (+0,8 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 3 % DO 66,4 MILIARDA CZK

(w mln CZK)	I-II Q 2008	I-II Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Przychody operacyjne razem	90 421	95 615	5 194	106%
Zmienne koszty operacyjne	-25 662	-29 175	-3 513	114%
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	79 161	87 492	1 939	103%
Instrumenty pochodne z energii elektrycznej, gazu i węgla, netto	4 595	2 076		
Zakup energii elektrycznej i usług powiązanych	-18 538	-22 411		
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz pozostałe przychody	6 665	6 047	-618	91%
Paliwo	-7 466	-8 005	-539	107%
Zezwolenia emisyjne	342	1 241	899	363%
w tym Instrumenty pochodne z zezwoleń emisyjnych	230	429	199	187%
Marża brutto (w uproszczeniu)	64 759	66 440	1 681	103%

Główne obszary zmian

- Sprzedaż energii elektrycznej na 2009 r. w 2008 r., kiedy ceny energii elektrycznej były wyższe, znajduje odzwierciedlenie we wzroście marży z energii elektrycznej.
- Niższy zysk z instrumentów pochodnych jest wynikiem straty z przeszacowania wartości kontraktów zakupu energii elektrycznej dla klientów końcowych Grupy ČEZ na lata 2010 i 2011. Ta strata z przeszacowania zostanie skompensowana w momencie sprzedaży energii elektrycznej w 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.
- Spadek w zakresie pozostałych przychodów jest wynikiem sprzedaży spółki I & C Energo w czerwcu ubiegłego roku.
- Wzrost kosztów paliwa jest spowodowany w szczególności wzrostem cen węgla w Republice Czeskiej i za granicą w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku – kontrakty zawierano już w IV kwartale 2008 r.
- Zysk z uprawnień emisyjnych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 0,9 miliarda CZK, w szczególności z powodu rozliczenia rezerwy zawiązanej na końcu 2008 r. na wypadek braku uprawnień emisyjnych.



W GRUPIE ČEZ UDAJE SIĘ UTRZYMYWAĆ KOSZTY OPERACYJNE POD KONTROLĄ

(w mln CZK)	I-II Q 2008	I-II Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-15 976	-14 613	1 363	91%
Koszty osobowe	-7 707	-7 749	-42	101%
Pozostałe zmienne koszty operacyjne	-8 269	-6 864	1 405	83%
Naprawy i konserwacja	-1 691	-2 211	-520	131%
Materiał	-2 290	-2 173	117	95%
Pozostałe	-4 288	-2 480	1 808	58%
EBITDA	48 783	51 827	3 044	106%
Odpisy amortyzacyjne	-10 806	-10 971	-165	102%

- Wyższe koszty napraw i konserwacji wynikają z większej liczby zaplanowanych przerw eksploatacyjnych w elektrowniach zasilanych węglem należących do ČEZ, a. s., które mają miejsce głównie w I półroczu.
- W ramach pozycji "Pozostałe" księgowane są także przychody z zapewnienia poboru mocy i połączeń, które obniżają pozostałe koszty operacyjne. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się one (+0,8 mld CZK) w wyniku zmiany metodycznej MSSF, w wyniku której przestano rozliczać międzyokresowo przychody z udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia. Innym pozytywnym czynnikiem był wzrost aktywacji majątku nabytego w ramach Grupy w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (+0,8 mld CZK).



POPRAWA W ZAKRESIE POZOSTAŁYCH KOSZTÓW I PRZYCHODÓW O 0,3 MLD CZK W PORÓWNIANIU Z I PÓŁROCZEM UBIEGŁEGO ROKU

(w mln CZK)	I-II Q 2008	I-II Q 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Pozostałe koszty i przychody	-1 210	-911	299	75%
Odsetki zapłacone	-1 352	-1 532	-180	113%
Odsetki z rezerw jądrowych i pozostałych	-1 025	-1 046	-21	102%
Odsetki otrzymane	813	1 077	264	132%
Zyski/straty kursowe oraz finansowe instrumenty pochodne	-133	240	373	x
Zysk/strata ze sprzedaży spółek zależnych i stowarzyszonych	333	-6	-339	x
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek konsol. metodą praw własnościowych	7	17	10	248%
Pozostałe	147	339	192	230%
Zysk przed opodatkowaniem	36 767	39 945	3 178	109%
Podatek dochodowy	-7 809	-7 945	-136	102%
Zysk po opodatkowaniu	28 958	32 000	3 042	111%

- Wzrost odsetek zapłaconych w wyniku nowych emisji obligacji, z drugiej strony efektywne wykorzystywanie tymczasowo wolnych środków finansowych zwiększa odsetki otrzymane.
- Wzrost ceny akcji węgierskiej spółki MOL pozytywnie wpływa na pochodne instrumenty finansowe (wzrost od początku 2009 r. o 2 080 HUF/akcję).
- Na zysk/stratę ze sprzedaży jednostek zależnych wpłynęła sprzedaż spółki I&C Energo w 2008 r.
- Na pozycję "Pozostałe" pozytywnie wpływają zmiany kursu CZK/EUR w związku z papierami wartościowymi denominowanymi w EURO.



ROZWÓJ SYTUACJI W II KWARTALE 2009 R.

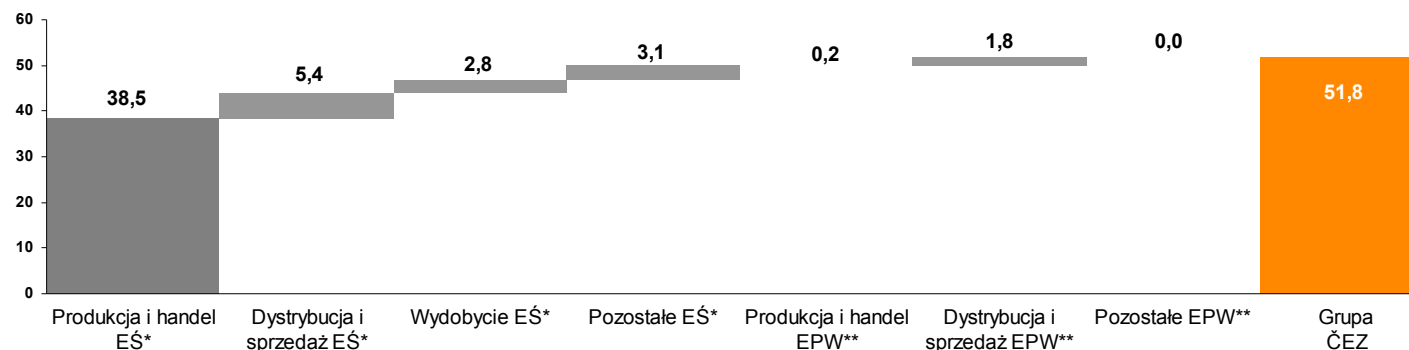
(w mln CZK)	4 - 6 / 2008	4 - 6 / 2009	Różnica 09-08	Indeks 09/08
Przychody operacyjne razem	41 816	42 312	496	101%
Zmienne koszty operacyjne	-11 294	-12 923	-1 629	114%
Marża brutto (w uproszczeniu)	30 522	29 389	-1 133	96%
SUMA z wybranych kosztów operacyjnych	-8 824	-7 789	1 035	88%
Koszty osobowe	-4 033	-4 056	-23	101%
Pozostałe zmienne koszty operacyjne	-4 791	-3 733	1 058	78%
Naprawy i konserwacja	-1 028	-1 394	-366	136%
Materiał	-1 220	-1 129	91	93%
Pozostałe	-2 543	-1 210	1 333	48%
EBITDA	21 698	21 600	-98	100%
Odpisy amortyzacyjne	-5 281	-5 541	-260	105%
Pozostałe koszty i przychody	507	-94	-601	x
Zysk przed opodatkowaniem	16 924	15 965	-959	94%
Podatek dochodowy	-3 692	-3 350	342	91%
Zysk po opodatkowaniu	13 232	12 615	-617	95%

- Niższe ceny spotowe oraz spadek sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku związany z optymalizacją produkcji i oszczędnościami uprawnień emisyjnych w II kwartale znajduje odzwierciedlenie w niższej marży księgowej z energii elektrycznej (przychody z zaoszczędzonych uprawnień emisyjnych będą rzutowały na wyniki dopiero przy zawążywaniu rezerwy na końcu roku).
- Wyższe koszty napraw i konserwacji wynikają z większej liczby zaplanowanych przerw eksploatacyjnych w elektrowniach zasilanych węglem należących do ČEZ, a. s.
- W ramach pozycji "Pozostałe koszty operacyjne" księgowane są także przychody z zapewnienia poboru mocy i podłączenia, które obniżają tę pozycję. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zwiększyły się one (+0,4 mld CZK) na skutek zmiany metodycznej MSSF, w wyniku której przestano rozliczać międzyokresowo przychody z udziału w zapewnieniu poboru mocy i podłączenia. Innym pozytywnym czynnikiem był wzrost aktywacji majątku nabytego w ramach Grupy w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku (+0,8 mld CZK).
- Spadek w zakresie pozycji "Pozostałe koszty i przychody" w II kwartale 2009 r. jest wynikiem sprzedaży I&C Energo w 2008 r., wpływa na niego także kurs czeskiej korony wobec pozostałych walut krajów, w których działa Grupa ČEZ.



UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTÓW W EBITDA

Udział w EBITDA w I półroczu 2009 r.
mld CZK



Indeks I półrocze 09/ I półrocze 08

105 % 116 % 109 % 99 % 164 % 105 % 135 % 106 %

Indeks II Q 09/ II Q 08

98 % 108 % 100 % 103 % 86 % 101 % N/A 100 %

▪ **Produkcja i Handel EŚ***: Wzrost EBITDA o 5 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika głównie ze sprzedaży energii elektrycznej na 2009 r. już w 2008 r., kiedy ceny były wysokie. Produkcja energii elektrycznej w Europie Środkowej zmniejszyła się do 31,9 TWh (-6 %).

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EŚ***: EBITDA segmentu Dystrybucji i Sprzedaży wzrósł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 16 % 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 +562 milionów CZK).

Spółka ČEZ Distribuce w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku odnotowała spadek wolumenu energii dystrybuowanej do dużych odbiorców o 1,4 TWh (-14 %) z powodu spowolnienia gospodarki.

▪ **Wydobycie EŚ***: EBITDA w spółce Severočeské doly, a.s. jest w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyższy o 9 %, 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.

▪ **Produkcja i Handel EPW****: Wzrost EBITDA w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku do 151 miliona CZK. Elektrownia Varna w I półroczu 2009 r. wyprodukowała 1,3 TWh, (o 0,1 TWh (7 %) więcej niż w ubiegłym roku).

▪ **Dystrybucja i Sprzedaż EPW****: EBITDA wykazuje wzrost o 5 %, który wynika głównie z mniejszych zawiązanych rezerw w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku oraz z zaksięgowania odpisów aktualizujących wartość należności wobec klientów końcowych w Rumunii oraz z księgowania przychodów z tytułu zapewniania poboru mocy i podłączenia bezpośrednio w przychodach (regulacja MSSF). Na wyniki negatywnie oddziałuje kryzys ekonomiczny.

Przedsiębiorstwa w Bułgarii i Rumunii dystrybuowały klientom końcowym ogółem 8,1 TWh energii elektrycznej, co stanowi spadek o 0,6 TWh (-7 %) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W Bułgarii miał miejsce wzrost o 0,1 TWh (o 3 %), w Rumunii natomiast spadek o 0,7 TWh (o 17 %).

Wolumen sprzedaży klientom końcowym poza Grupą ČEZ wyniósł 6,1 TWh, co stanowi wzrost w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 3 %. W Bułgarii sprzedaż klientom końcowym wzrosła o 4 %, w Rumunii nieznacznie zmniejszyła się o 0,2 %.

* EŚ = 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)



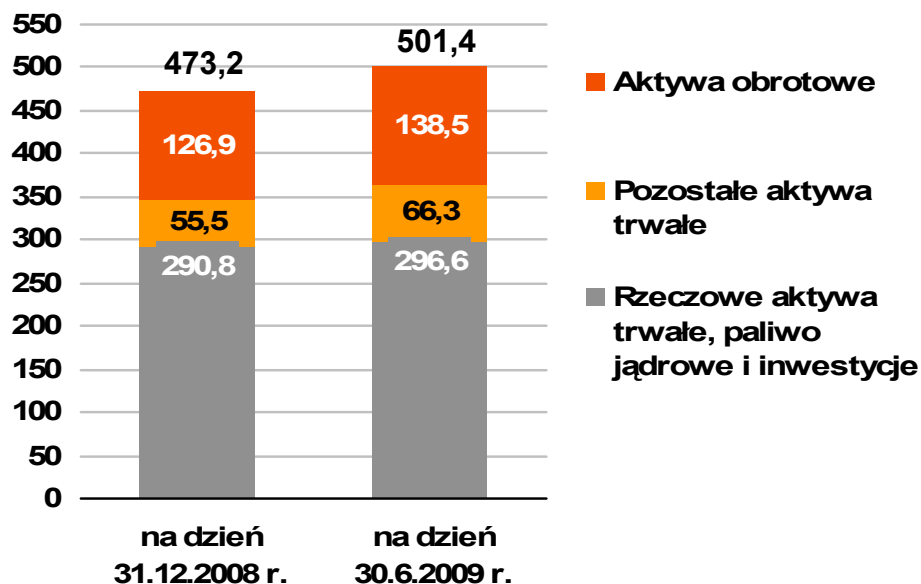
ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA mld CZK

Saldo aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych

Saldo aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych rośnie o 9,8 miliarda CZK w szczególności w wyniku:

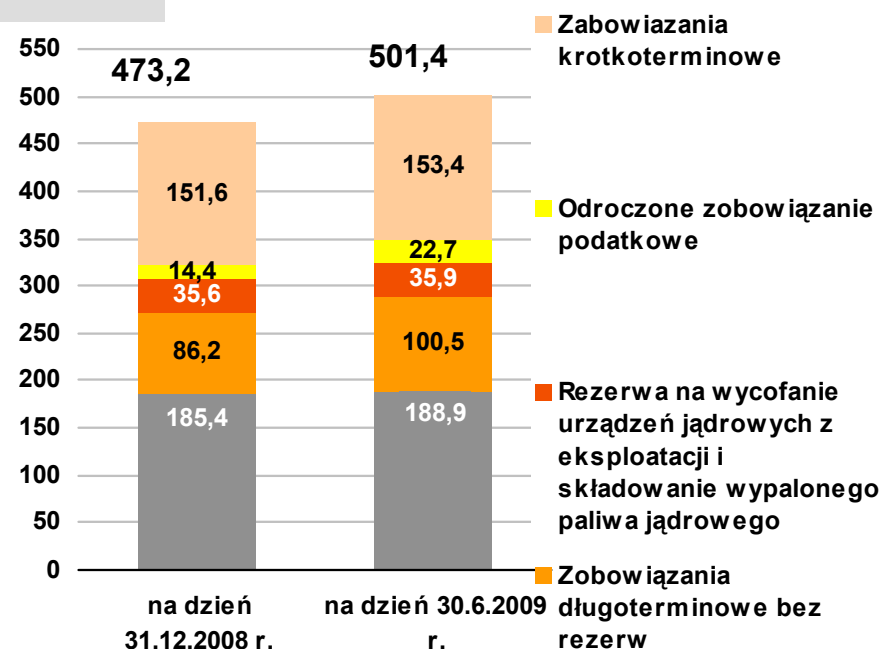
- zwiększenia środków pieniężnych i udzielonych pożyczek o 23,8 miliarda CZK
- spadku kredytów krótkoterminowych i pożyczek o 7,2 miliarda CZK
- wzrostu zobowiązań przy podziale zysku o 26,6 miliarda CZK (dywidendy)
- wzrostu należności z instrumentów pochodnych o 5,7 miliarda CZK



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



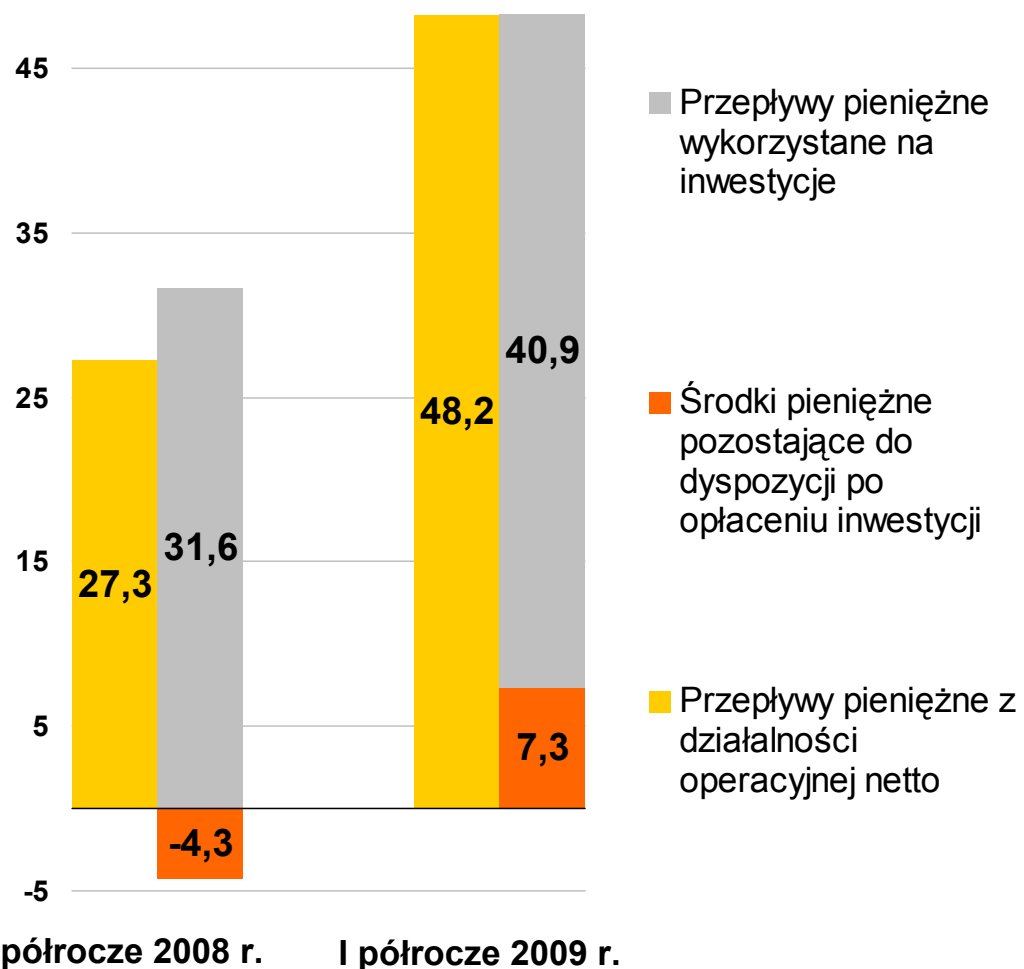
Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- Ogólnie kapitał własny rośnie o 3,5 miliarda CZK. Zysk netto wypracowany w 2009 r. (32,0 mld CZK) zmniejsza uchwalona dywidenda w wysokości 26,6 miliarda CZK.
- Wyemitowane obligacje w 2009 r. zwiększają zobowiązania długoterminowe o 14,9 miliarda CZK.
- Odroczone zobowiązania podatkowe rosną, co odpowiada wzrostowi podatków za I półrocze 2009 r.



PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE – WYBRANE CZĘŚCI

mld CZK



- W 2009 r. wzrosły przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej o 20,9 miliarda CZK. Zysk przed opodatkowaniem w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrósł o 3,2 miliarda CZK, pozytywny wpływ miał tutaj spadek należności z transakcji na PXE o 13,3 miliarda CZK oraz spadek środków włożonych w papiery wartościowe o 8,5 miliarda CZK. Z drugiej strony w związku z wyższymi wynikami gospodarczymi rośnie obowiązek podatkowy o 2,6 miliarda CZK.
- Przepływy pieniężne poświęcone na inwestycje zwiększyły się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 9,3 miliarda CZK, głównie w wyniku wyższych inwestycji finansowych (nowe akwizycje) o 11,7 miliarda CZK oraz wskutek wzrostu inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe o 4,9 miliarda CZK. Z drugiej strony obniżały się udzielone pożyczki o 5,7 miliarda CZK.
- Dyspozycyjne środki pieniężne po opłaceniu inwestycji są w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wyższe o 11,6 miliarda CZK.



POMIMO DOBRYCH WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W PIERWSZYM PÓŁROCZU NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW EKONOMICZNYCH NA 2009 R.

EBITDA Grupy ČEZ (w mld CZK)

udział I półrocza

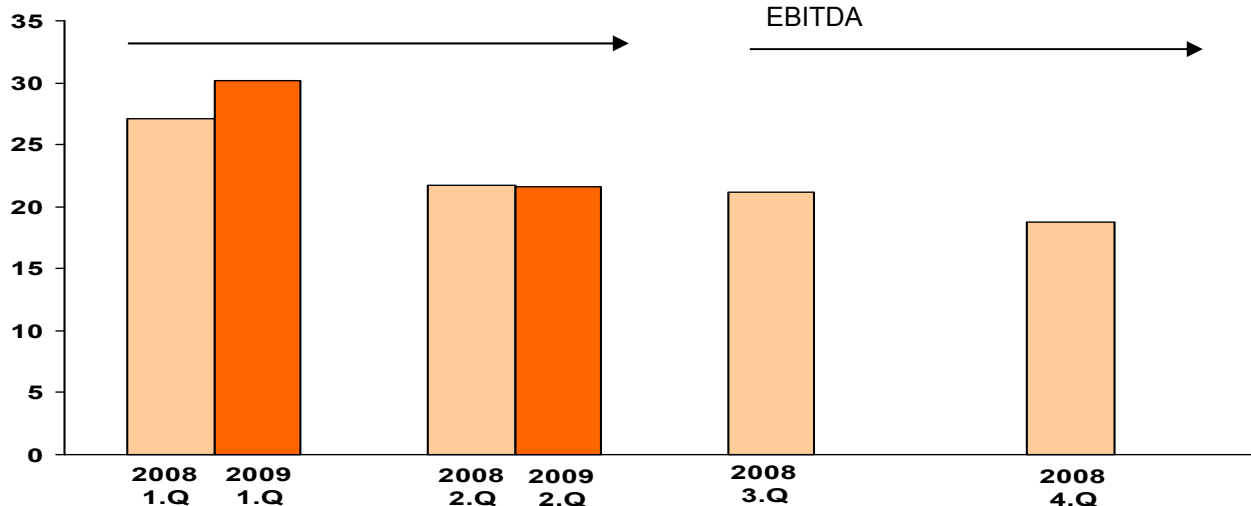
w 2008 r. 55 % rocznego EBITDA

w 2009 r. 57 % oczekiwanego rocznego EBITDA

udział II półrocza

w 2008 r. 45 % rocznego EBITDA

w 2009 r. 43 % oczekiwanego rocznego EBITDA



Wynik gospodarczy jest standardowo nierównomiernie rozłożony na półrocza, ponadto jednak w 2009 r. na jego rozkład oddziałuje kilka specyficznych czynników:

- Rozwiązanie rezerw na uprawnienia emisyjne w I kwartale, oczekiwane zawiązywanie rezerw dopiero pod koniec roku.
- Niskie temperatury zimą 2009 r. skompensowały spadek zużycia w I kwartale i złagodziły wpływ spadku cen hurtowych.
- W II półroczu w pełni uwidacznia się wpływ kryzysu ekonomicznego – pod wpływem niższego zużycia a także w wyniku spadku cen spotowych oraz cen produktów kwartalnych i miesięcznych na II półrocze rzutującego na dotychczas niesprzedany wolumen na 2009 r.
- EBITDA w I półroczu zwiększył się dzięki zabezpieczeniom walutowym o ok. 0,5 miliarda CZK, w II półroczu nie można spodziewać się podobnej sytuacji.



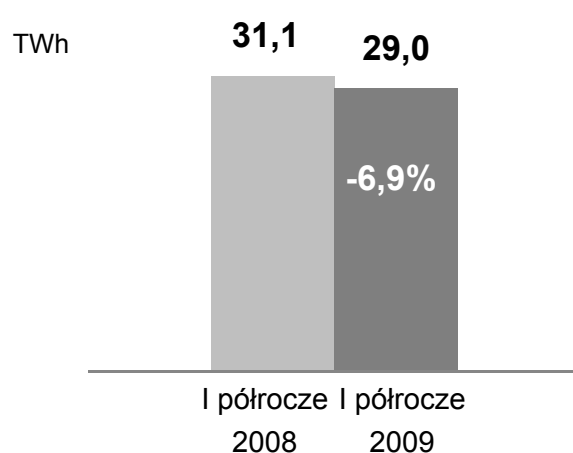
PROGRAM

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

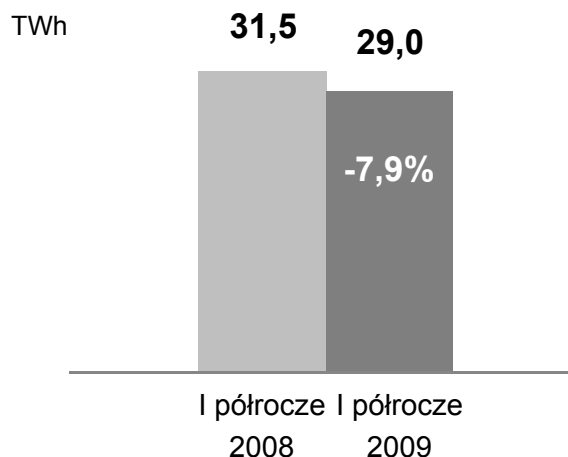


ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICE CZESKIEJ POD KONIEC UBIEGŁEGO ROKU DOZNAŁO WYRAŹNEJ ZMIANY, DALEJ KSZTAŁTUJE SIĘ STOSUNKOWO STABILNIE

Zużycie w Republice Czeskiej

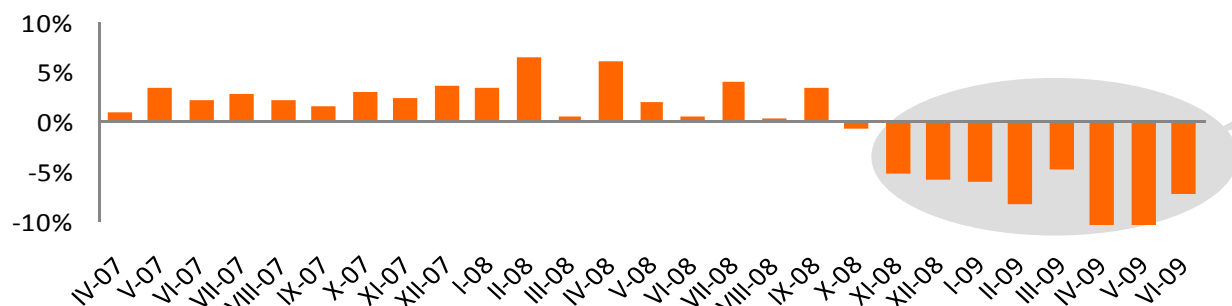


Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy)



- Spadek zużycia w Republice Czeskiej w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku zwiększył się do 7 % (po przeliczeniu około 8 %).
- Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:
 - -12,5 % duzi odbiorcy
 - +1,8 % gospodarstwa domowe
 - +0,5 % firmy (mali odbiorcy)

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

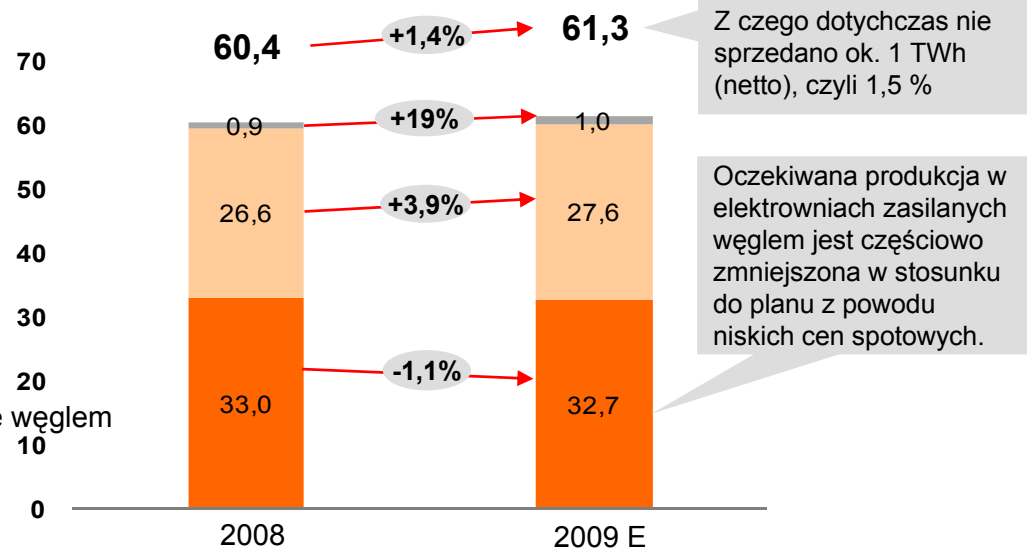
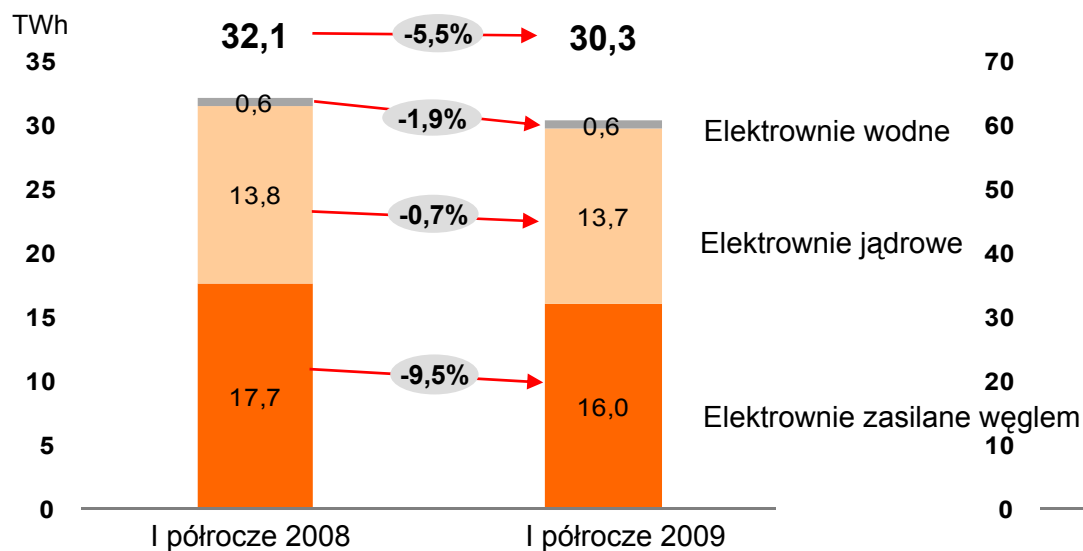


- Recesja gospodarcza wpływała na zużycie energii elektrycznej w Republice Czeskiej w największym stopniu w kwietniu i maju, kiedy spadek w porównaniu z analogicznymi miesiącami ubiegłego roku przekroczył 10 %, jednak w czerwcu wielkość spadku wraca do pierwotnego poziomu 6-7 %.



PRODUKCJA WE WŁASNYCH ELEKTROWNIACH ČEZ, A. S. ZA I PÓŁROCZE W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU ZMNIEJSZYŁ SIĘ, NA CAŁY 2009 R. NADAL OCZEKUJEMY NIEDUŻEGO WZROSTU

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



- Spadek produkcji w elektrowniach zasilanych węglem o 9,5 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku był spowodowany głównie większą liczbą zaplanowanych przerw eksploatacyjnych w elektrowniach zasilanych węglem a także optymalizacją produkcji.
- Zmniejszenie produkcji w elektrowniach jądrowych o 0,7 % w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika 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.
- Spadek produkcji w elektrowniach wodnych w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku o 1,9 % wynika głównie z niższych przepływów w rzekach w styczniu i lutym bieżącego roku, które jednak później skompensowały duże opady w czerwcu.

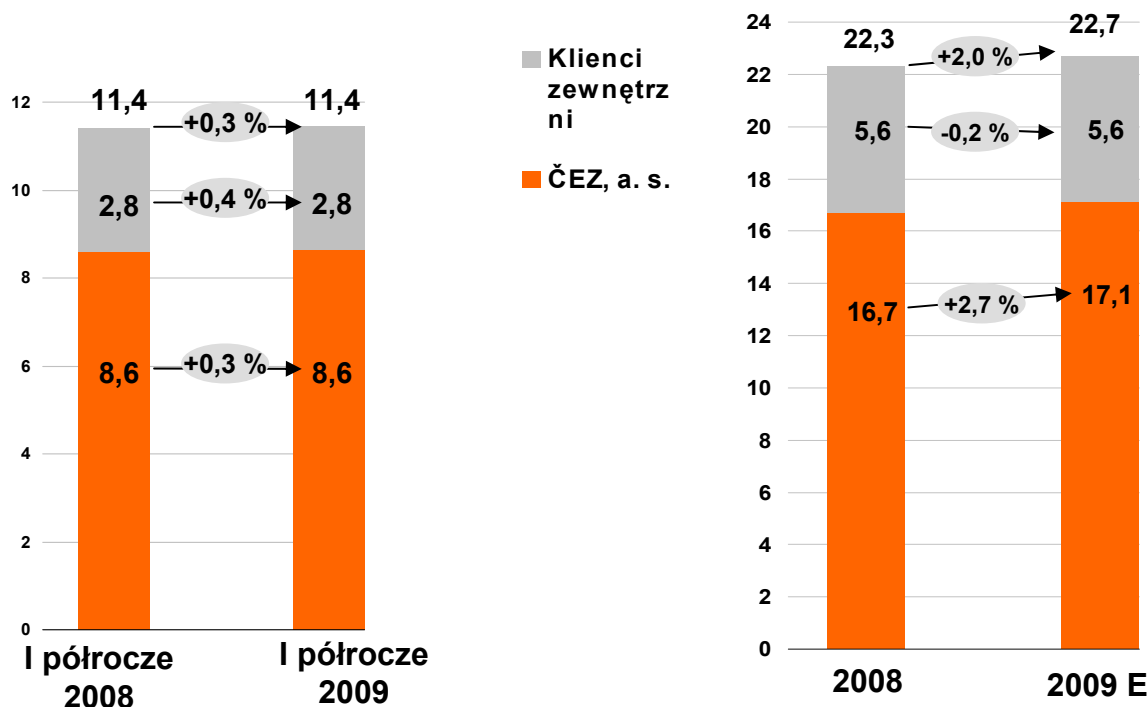


WYDOBYCIE WĘGLA W SPÓŁCE SEVEROČESKÉ DOLY W NIEDUŻYM STOPNIU WZROSŁO

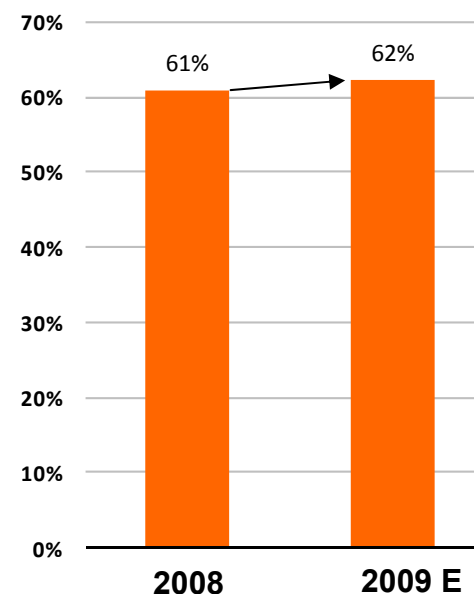
Spółka Severočeské doly a.s. odnotowała stabilny rozwój zbytu węgla w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Oczekuje niedużego wzrostu zbytu rocznego w porównaniu z rokiem ubiegłym (wpływ dostaw dla ČEZ).

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

Wydobycie w milionach ton



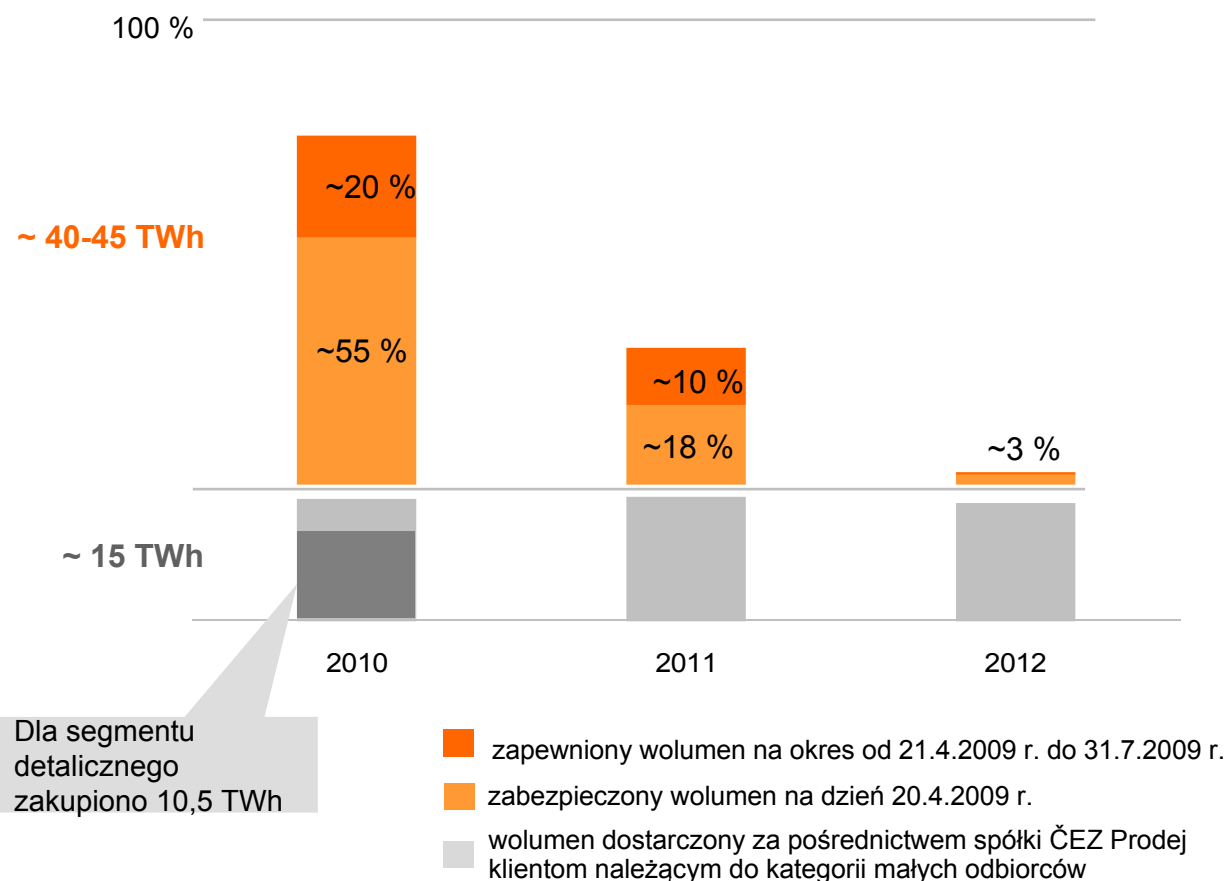
Udział spółki Severočeské doly, a.s. w całkowitej potrzebnej ilości węgla brunatnego





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

Udział produkcji w elektrowniach ČEZ, a. s. z zapewnionym zbytem



- 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 i waluty w formie transakcji forward na lata Y+1 do Y+3.



CENY FORWARDOWE W DAŁSZYM CIĄGU CHARAKTERYZUJĄ SIĘ WYSOKĄ ZMIENNOŚCIĄ, REAGUJĄC NA ZMIANY CEN SUROWCÓW ENERGETYCZNYCH

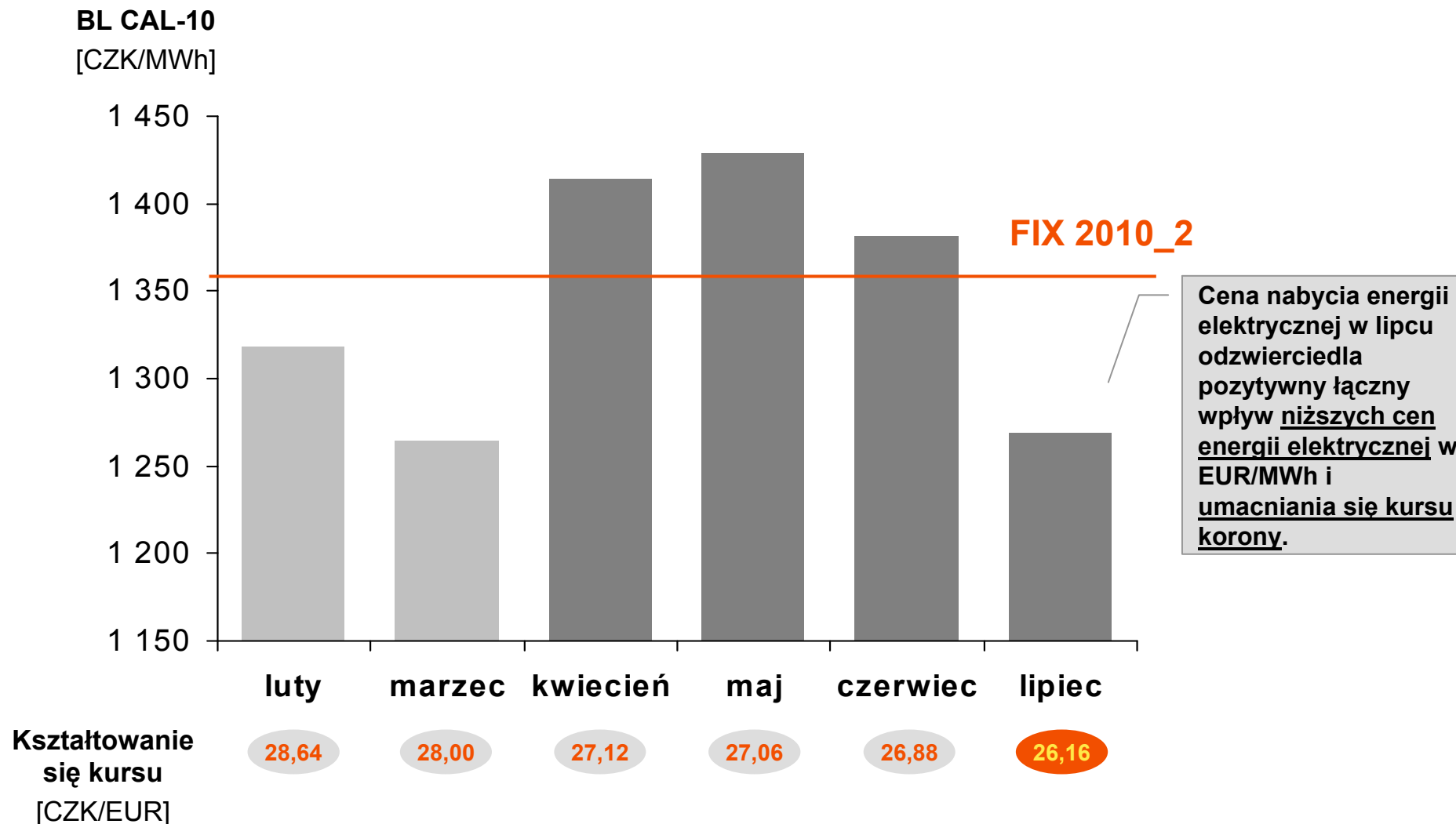
Kształtowanie się cen rynkowych na PXE – strefa roczna



* ceny końcowe na dzień 5.8.2009 r.



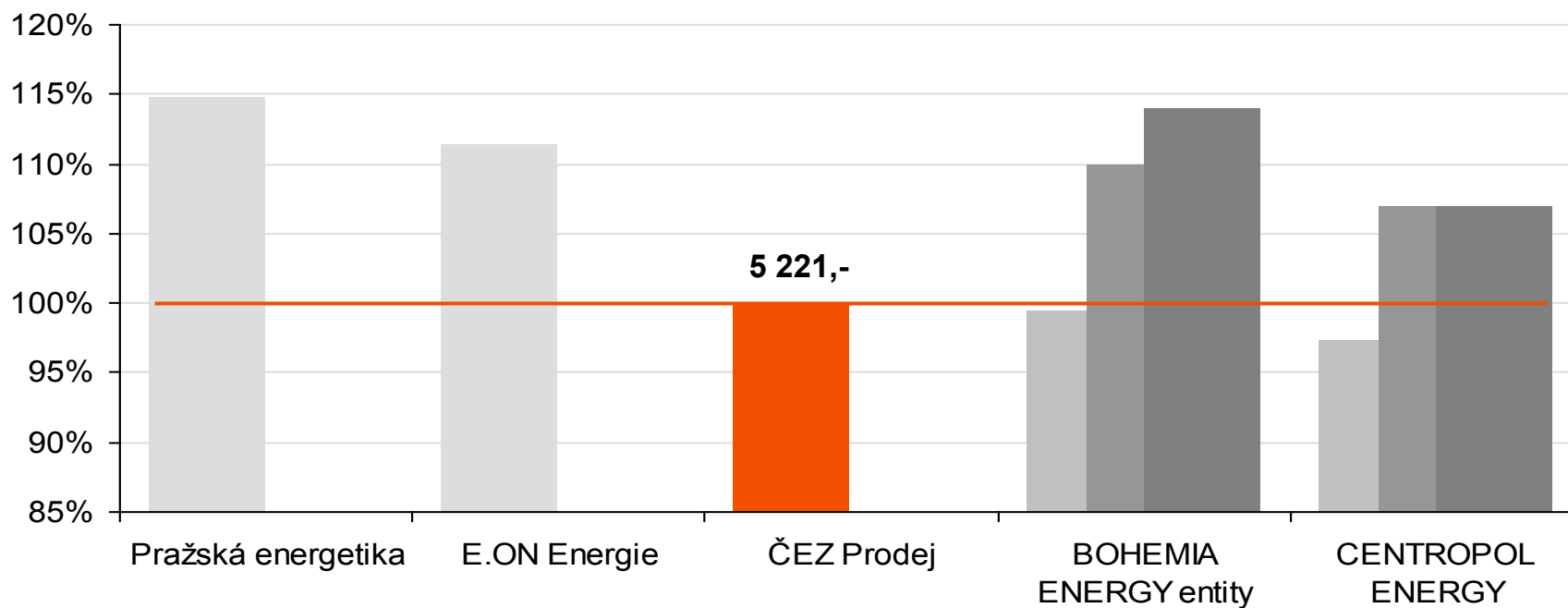
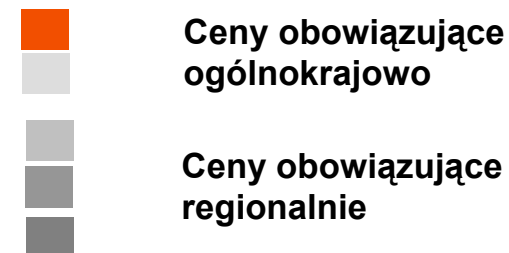
ROZWÓJ CEN HURTOWYCH ENERGII ELEKTRYCZNEJ NA 2010 R. WPŁYWA NA CENY, PO KTÓRYCH JEST KUPOWANA ENERGIA DLA KLIENTÓW TARYFOWYCH, I WARUNKUJE TYM SAMYM KSZTAŁTOWANIE CEN DLA KLIENTÓW KOŃCOWYCH





CENY GRUPY ČEZ NA ROK BIEŻĄCY SĄ WYRAŹNIE KORZYSTNIEJSZE OD OFERTY KONKURENCJI

Roczne płatności za energię elektryczną czynną w %
produkt jednotaryfowy, 2,2 MWh



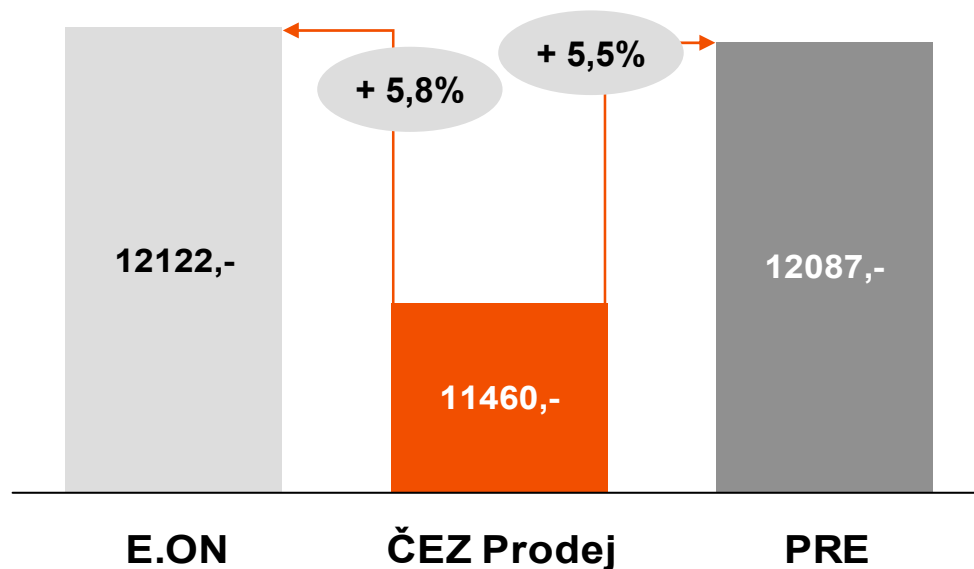


OFERTA KORZYSTNA CENOWO DLA KLIENTÓW, KTÓRZY ZUŻYWAJĄ WIĘKSZOŚĆ ENERGII NA OŚWIETLENIE

D02d, bezpiecznik 3 x 25 A, 2,2 MWh

	cena stała	SE	razem/rok
ČEZ Prodej	40,-	1.776,-	11.459,80
E.ON	48,-	1.960,-	12.122,45
PRE	45,-	2.044,-	12.087,45

Różnica cenowa w stosunku do ČEZ Prodej



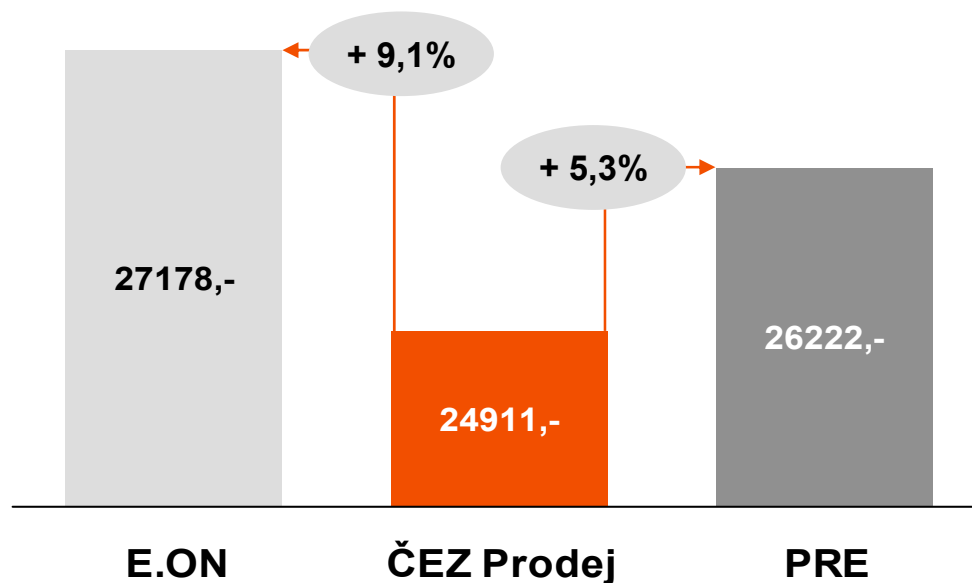


OFERTA KORZYSTNA CENOWO DLA KLIENTÓW POSIADAJĄCYCH OGRZEWANIE AKUMULACYJNE

D026d, bezpiecznik 3 x 25 A, VT 1,9 MWh, NT 8,1 MWh

	cena stała	SE VT	SE NT	razem/rok
ČEZ Prodej	40,-	2.163,-	1.245,-	24.910,84
E.ON	48,-	2.430,-	1.409,-	27.178,48
PRE	45,-	2.098,-	1.414,-	26.222,38

Różnica cenowa w stosunku do ČEZ Prodej





ČEZ ROZPOCZĄŁ PRACĘ NAD OPRACOWANIEM PLANU INWESTYCJI, ZWIĄZANYCH ZARÓWNO Z MODERNIZACJĄ I OBNIŻANIEM EMISJI WEDŁUG ZASAD UE, JAK TEŻ Z JEGO FINANSOWANIEM

- UE zobowiązała każdy kraj członkowski do zdecydowanej redukcji emisji CO₂ z produkcji energii elektrycznej
- Publiczne środki na inwestycje prowadzące do spełnienia tych wymogów mają być pozyskiwane za pośrednictwem aukcji pozwoleń na emisje CO₂
- Kraje, które posiadają wysoki udział w produkcji energii elektrycznej z węgla, mają zdecydowanie trudniejszą pozycję na starcie w procesie transformacji całego sektora energetycznego na tzw. niskoemisyjny, dlatego też nowa dyrektywa unijna umożliwia tym krajom powoli wdrażać obrót pozwoleniami na emisje CO₂ na aukcjach, a tym samym zatrzymać środki inwestycyjne w sektorze energetycznym (dotyczy to i pozostałych gałęzi przemysłu)
- Środki, które spółki energetyczne muszą wydać na zakup pozwoleń na emisje CO₂ na okres przejściowy, muszą według zasad UE w pełnej wysokości być inwestowane w modernizację własnych urządzeń i infrastruktury oraz do czystych technologii
- Parlament Republiki Czeskiej podjął decyzję, aby te inwestycje były znacząco przyspieszone i jednocześnie służyły stymulacji czeskiej ekonomii, doświadczonej globalnym kryzysem
- ČEZ rozpoczął przygotowania Planu inwestycji w zgodzie z tym założeniem i jednocześnie poszukuje sposobów, jak zafinansować tak przyspieszony Plan inwestycji, albowiem oszczędności z pozwoleń, których w latach 2013-2020 CEZ nie będzie musiał zakupić na aukcji, pojawią się dopiero wiele lat po faktycznie zainwestowanych środkach



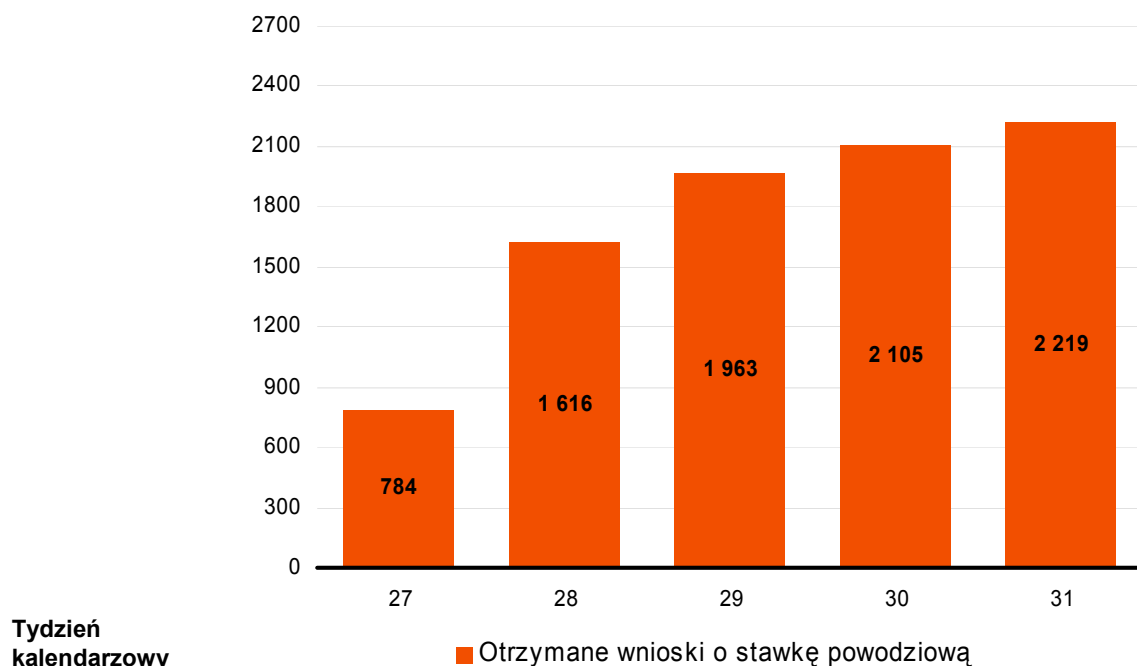
FIRMY ENERGETYCZNE NIE BĘDĄ MOGŁY SWOBODNIE DYSPONOWAĆ ŚRODKAMI ZA POZWOLENIA NA EMISJE CO₂

Procedura zatwierdzania inwestycji

- Firmy energetyczne dostarczą Plan inwestycji do Ministerstwa Ochrony Środowiska
- Następnie wszystkie plany inwestycji wraz z opinią MOŚ zbada rząd Republiki Czeskiej
- Plan zaakceptowany przez rząd Republiki Czeskiej będzie przesłany do akceptacji Komisji Europejskiej (ocena inwestycji pod kątem obniżenia emisji)



ROZWÓJ LICZBY KLIENTÓW CHCĄCYCH SKORZYSTAĆ Z NASZEJ NADZWYCZAJNEJ OFERTY „POWODZIE 2009“



- Ofertę ogłoszono 1.7.2009 r. w celu pomocy klientom dotkniętym powodzią.
- Klienci ci będą zwolnieni od trzech miesięcznych płatności zaliczkowych.
- Oferta dotyczy wszystkich klientów ČEZ Prodej dotkniętych powodzią – zarówno gospodarstw domowych, jak również przedsiębiorstw (MOO/MOP) bez względu na obszar dystrybucyjny

Całkowita liczba otrzymanych wniosków o stawkę popowodziową na dzień 31.7.2009 r. wynosi 2 219.



OD 1 SIERPNIA 2009 R. GRUPA ČEZ WPROWADZA PODWÓJNĄ OFERTĘ DLA SWOICH KLIENTÓW HURTOWYCH OBEJMUJĄCĄ DOSTAWY ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ GAZU ZIEMNEGO

- **Spółka ČEZ Prodej rozpoczęła obrót gazem ziemnym**
 - w lipcu uzyskaliśmy licencję na sprzedaż gazu ziemnego,
 - mamy zapewnione kompleksowe dostawy gazu ziemnego dla naszych potencjalnych klientów.
- **Oferta dostaw gazu ziemnego jest skierowana wyłącznie do większych firm, czyli do klientów o rocznym zużyciu gazu ziemnego ponad 4200 MWh.**
- **Oferta dostaw gazu ziemnego obecnie dotyczy 2010 r.**
- **Podwójna oferta dla naszych klientów oznacza:**
 - jednego dostawcę dwóch towarów
 - większy komfort obsługi
 - jednolitą komunikację oraz indywidualną obsługę za pośrednictwem naszego przedstawiciela handlowego
 - możliwość optymalizacji kosztów energii
 - współpracę z silnym i niezawodnym partnerem
- **Więcej na www.cez.cz/plyn**

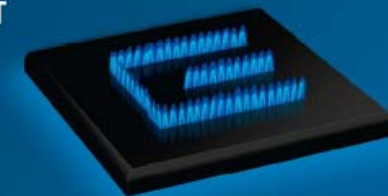
KAŽDÝ DEN
MŮŽE BÝT
PLNÝ NAPĚTÍ.

Skupina ČEZ,
dodavatel elektřiny



KAŽDÝ DEN
MŮŽE PLYNOUT
S LEHKOSTÍ.

Skupina ČEZ,
dodavatel zemního plynu



**S NÁMI MÁTE ENERGII
NA COKOLIV.**

Skupina ČEZ,
poskytovatel duální nabídky energií

