

SKUPINA ČEZ: LEADER NA TRZÍCH S ELEKTŘINOU VE STŘEDNÍ A JIŽNÍ EVROPĚ

Jan Brožík, Executive Finance Director

Investiční den s Patrií,
24. dubna 2012



DISCLAIMER

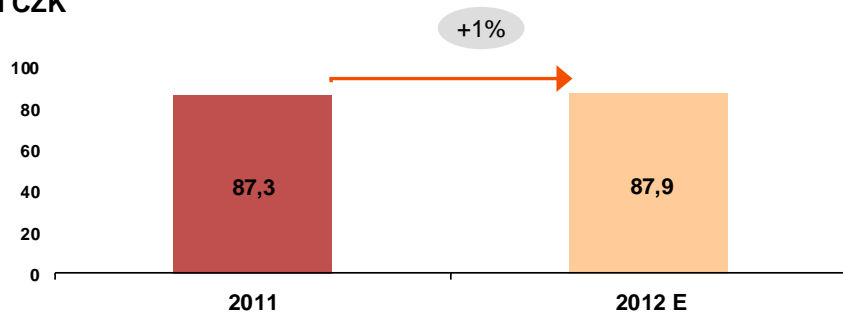
Certain statements in the following presentation regarding CEZ's business operations may constitute "forward looking statements." Such forward-looking statements include, but are not limited to, those related to future earnings, growth and financial and operating performance. Forward-looking statements are not intended to be a guarantee of future results, but instead constitute CEZ's current expectations based on reasonable assumptions. Forecasted financial information is based on certain material assumptions. These assumptions include, but are not limited to continued normal levels of operating performance and electricity demand at our distribution companies and operational performance at our generation businesses consistent with historical levels, as well as achievements of planned productivity improvements and incremental growth from investments at investment levels and rates of return consistent with prior experience. Actual results could differ materially from those projected in our forward-looking statements due to risks, uncertainties and other factors. CEZ undertakes no obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. In preparation of this document we used certain publicly available data. While the sources we used are generally regarded as reliable we did not verify their content. CEZ does not accept any responsibility for using any such information.



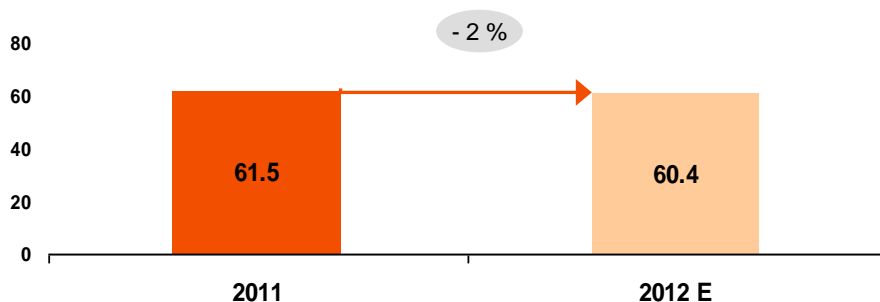
V LETOŠNÍM ROCE OČEKÁVÁME MÍRNÝ RŮST EBITDA A ČISTÉHO ZISKU

mld CZK

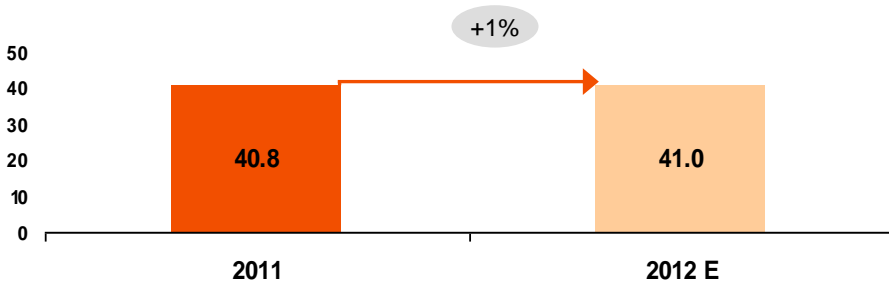
EBITDA



EBIT



Čistý
zisk



Hlavní pozitivní vlivy

- Růst výroby v jaderných elektrárnách (+1.9 TWh)
- Růst výroby v uhelných elektrárnách (+1.7 TWh)
- Nárůst výroby větrného parku v Rumunsku (+0.4 TWh)
- Konsolidace skupiny Energotrans

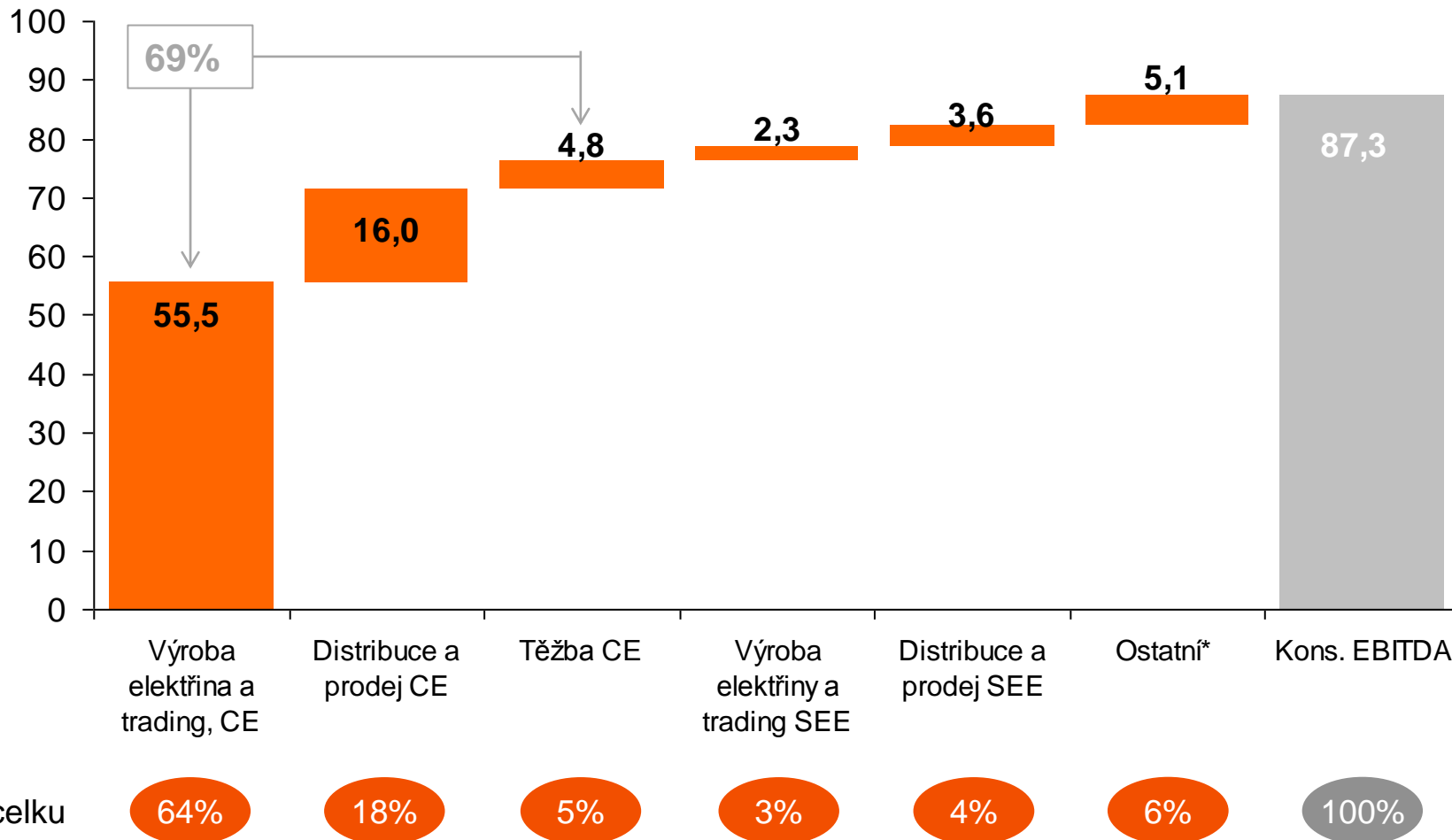
Hlavní negativní vlivy

- Přesun některých nákladů z 2011 do 2012
- Vliv korekčních faktorů na distribuci v ČR
- Nárůst odpisů a úrokových nákladů (v souvislosti s investičním programem)



I V ROCE 2011 BYLA HLAVNÍM PŘÍSPĚVATELEM DO KONSOLIDOVANÉ EBITDA VÝROBA

mld CZK



*včetně eliminací



VÝROBA ELEKTŘINY V ČEZ PROFITUJE Z NÍZKONÁKLADOVÉHO VÝROBNÍHO PORTFOLIA V PROSTŘEDÍ, KDE JE CENA URČOVÁNA DRAŽŠÍMI VÝROBNÍMI ZDROJI

Nízkonákladová jaderná výroba

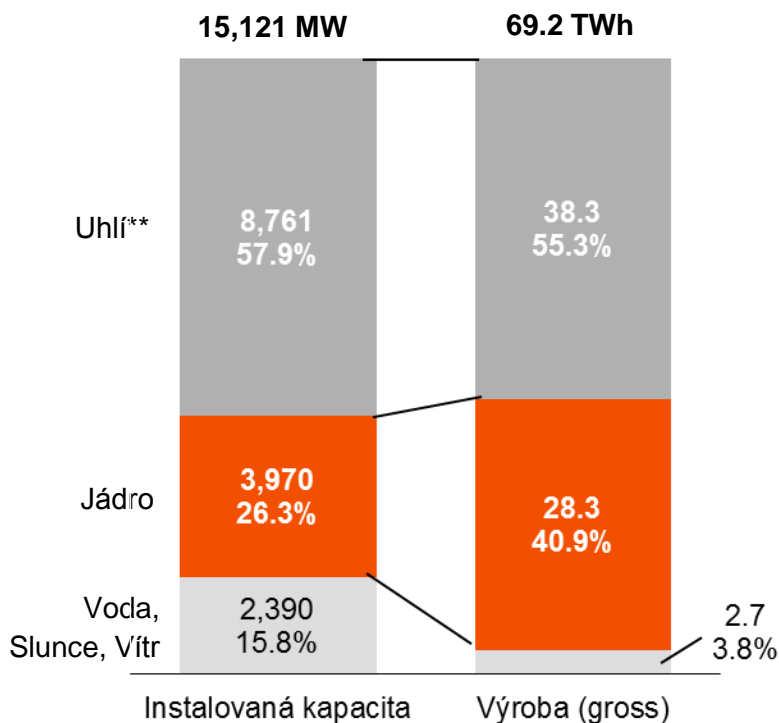


Více než 60% hnědého uhlí pochází z vlastních dolů

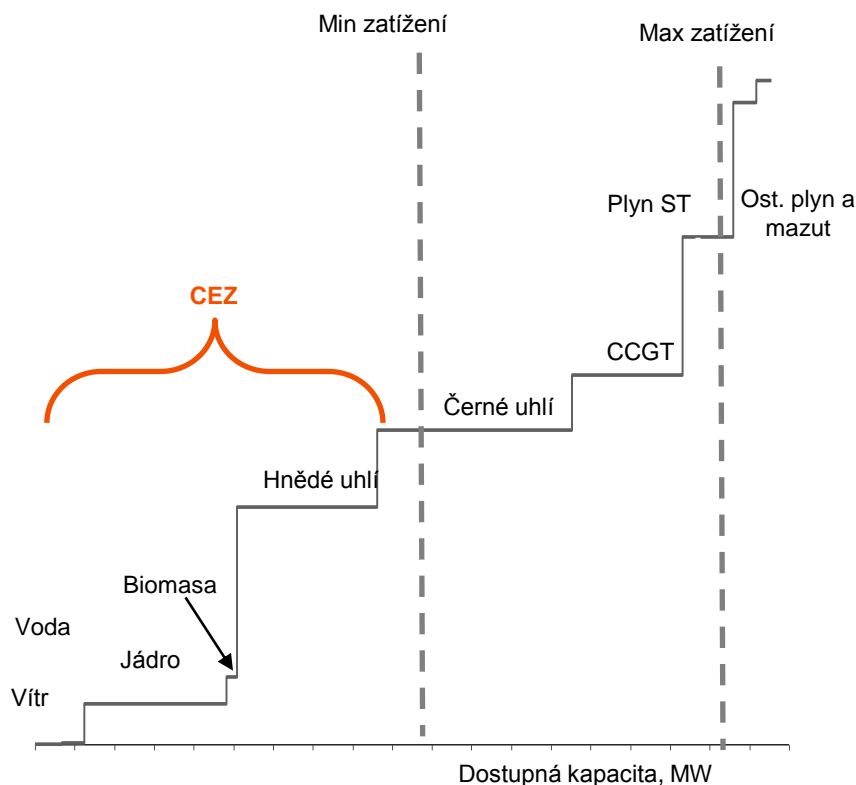


Nízkonákladové výrobní portfolio

Instalovaná kapacita a výroba skupiny ČEZ k 31.12, 2011*



Ilustrativní nákladová křivka (Merit Order)



*Nezahrnuje zdroje ve výstavbě a nekonsolidované společnosti

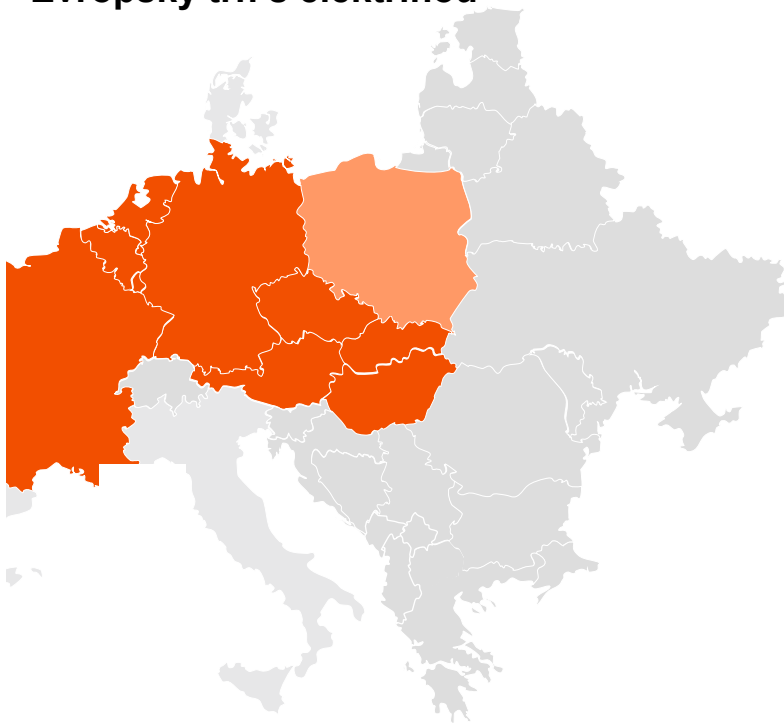
**Zahrnuje i 833 MW instalovaného výkonu v uhelných, biomasových a plynových teplárnách v ČR



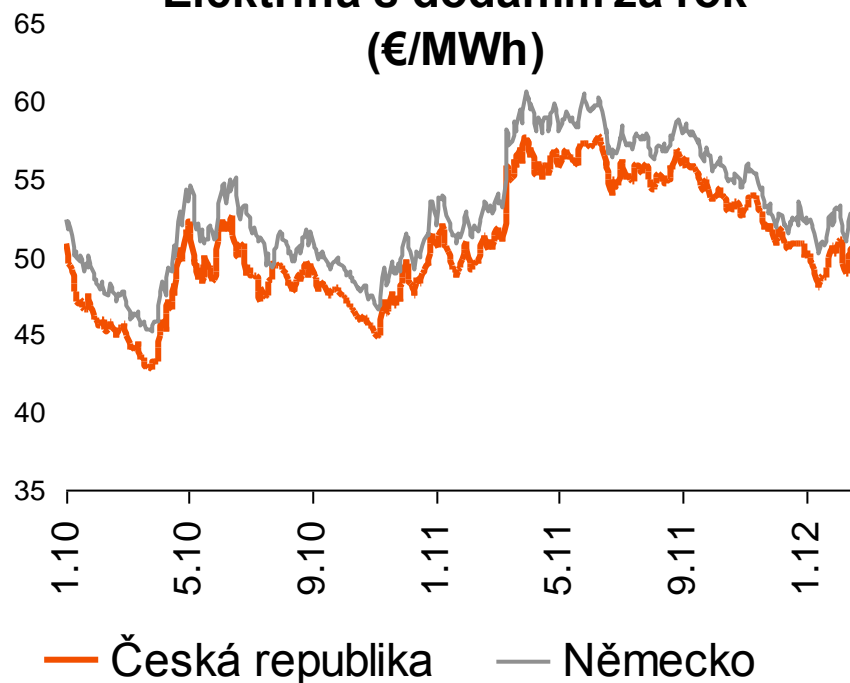
VZHLEDEM K POMĚRNĚ DOBRÉMU PROPOJENÍ PŘENOSOVÝCH SÍTÍ V ČR A NĚMECKU JSOU CENY OBOU LIBERALIZOVANÝCH TRHŮ DOBŘE KOLEROVANÉ

- Český trh je integrální součástí širšího evropského trhu
- České ceny jsou plně liberalizované a jsou ovlivňované stejnými fundamenty jakou německý trh

Evropský trh s elektřinou



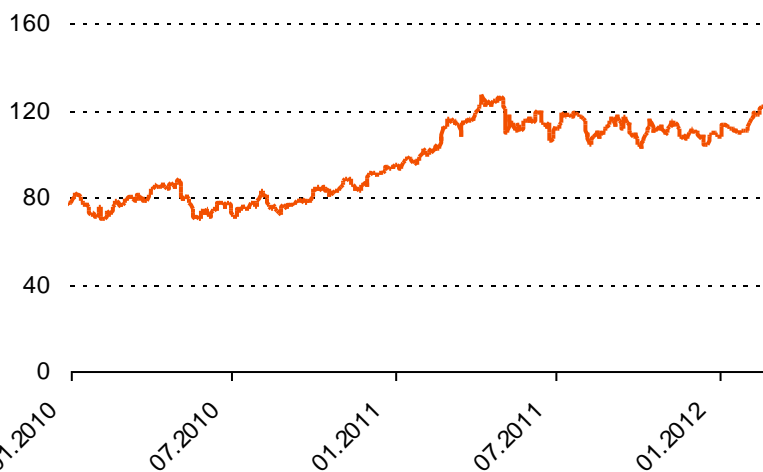
Elektřina s dodáním za rok
(€/MWh)



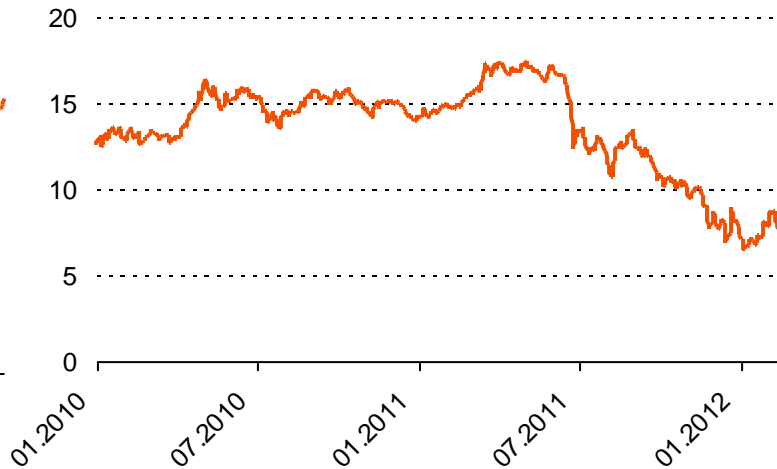


SOUČASNÝ NEGATIVNÍ TREND VÝVOJE CEN HLAVNÍCH KOMODITNÍCH VSTUPŮ, ZEJMÉNA POVOLENEK CO₂, VEDL K POKLESU CEN ELEKTŘINY

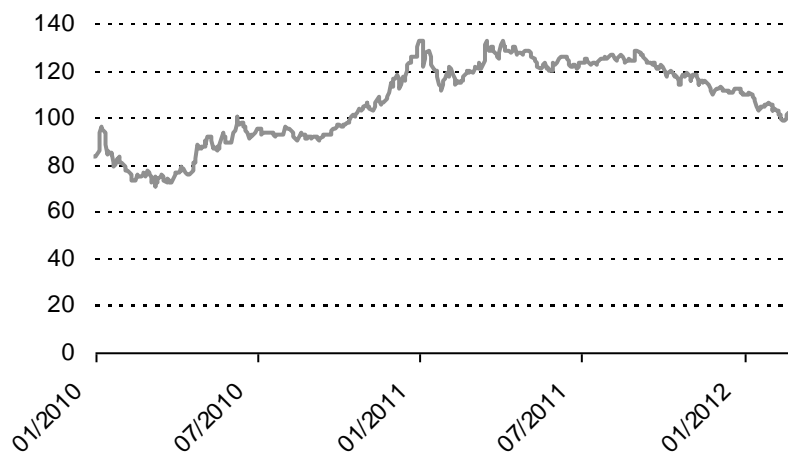
Ropa Brent (USD/bl)



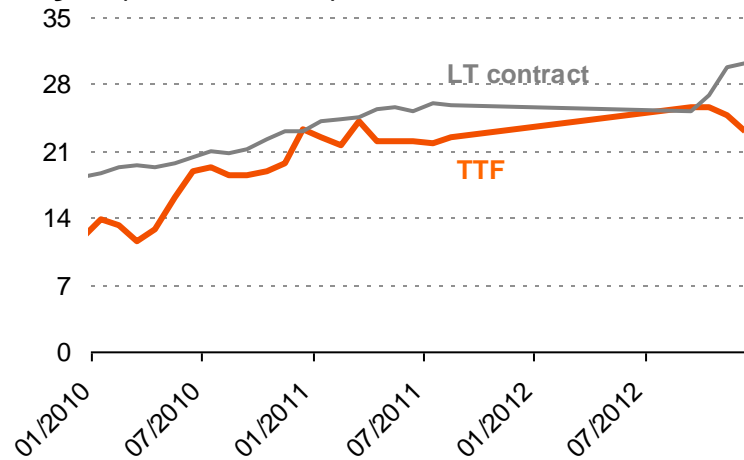
CO₂ povolenky– NAPII (EUR/t)



Č. uhlí (USD/t)



Plyn (EUR/MWh)



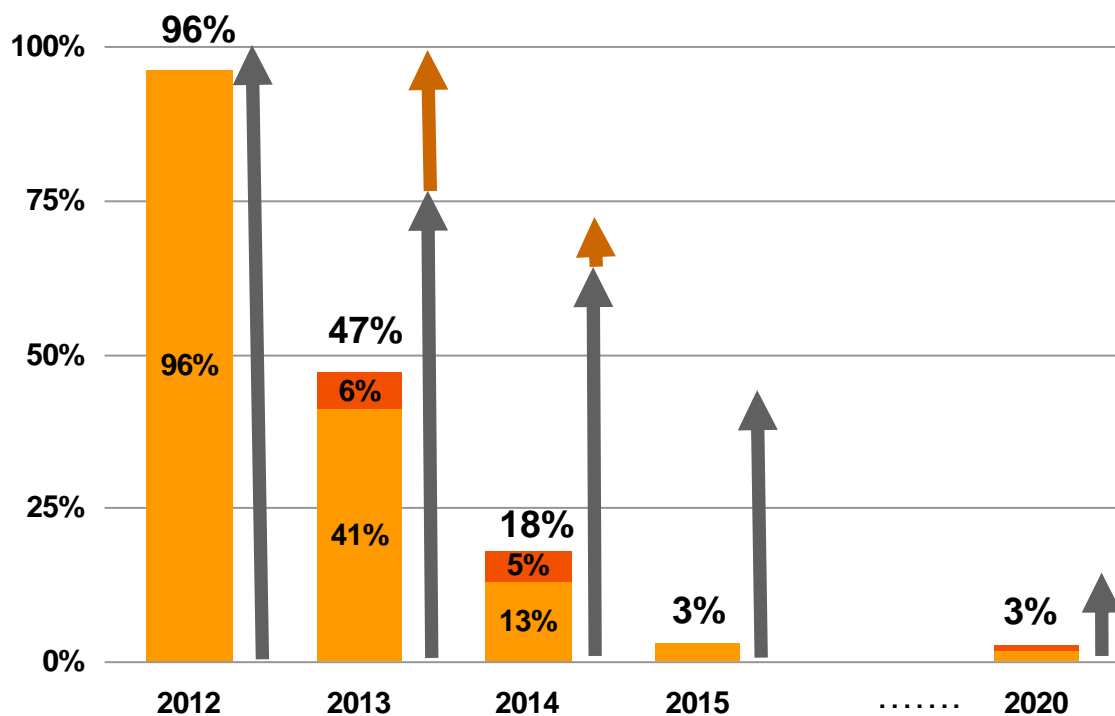
Poznámka: s dodávkou v následujícím měsíci nebo spot



.... NICMĚNE ČEZ SI JIŽ ZAJIŠTIL CENU PRO PRAKTICKY VEŠKEROU VÝROBU ROKU 2012 A ŘÁDOVĚ POLOVINU VÝROBY 2013. TO ZMÍRŇUJE NEGATIVNÍ DOPAD PŘÍP. DALŠÍHO PROPADU CEN, ALE TAKÉ ODSOUVÁ BENEFITY JEJICH PŘÍP. RŮSTU DO BUDOUCNA.

Podíl zajištění výroby elektráren ČEZ, a. s.

(k 15. únoru 2012, 100 % odpovídá 55 – 60 TWh)



- ČEZ, a. s., zajišťuje svoji otevřenou pozici z výroby elektřiny proti změnám ceny a směnného kurzu
- V rámci této strategie ČEZ, a.s. prodává elektřinu s budoucím dodáním v letech r+1 to r+3 a zajišťuje měnové riziko na roky r+1 to r+4
- ČEZ, a. s. také uzavřel dlouhodobé kontrakty s dodávkou do roku 2020

Zajišťování elektřiny

- Zajištění od 31/10/11 do 15/2/12
- Zajištění k 31/10/11

Měnové zajištění

- Transakční zajištění (hedge accounting)
- Přirozené měnové zajištění – náklady, investiční a další výdaje, dluh v EUR (hedge accounting)

Dosažená cena baseload (€/MWh)

52.5

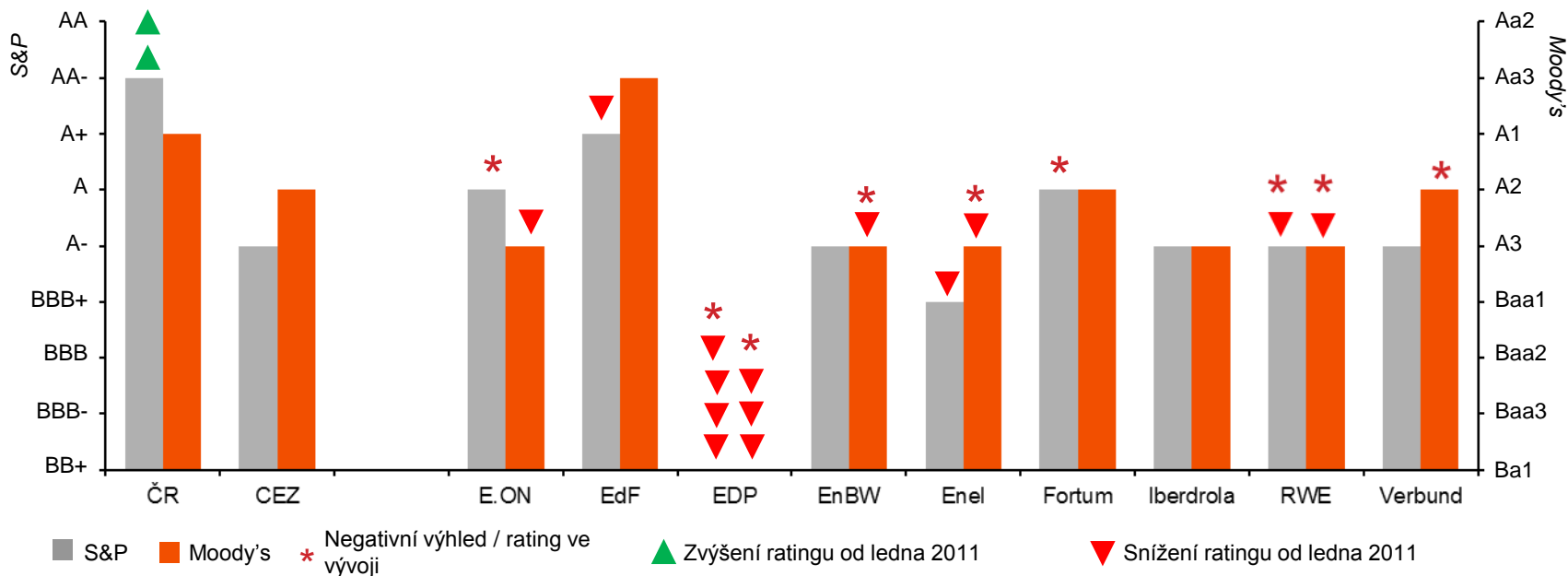
53.5

54.0



NAVZDORY VOLATILNÍMU PROSTŘEDÍ SI ČEZ NA ROZDÍL OD ŘADY SVÝCH KONKURENTŮ UDRŽEL RATING

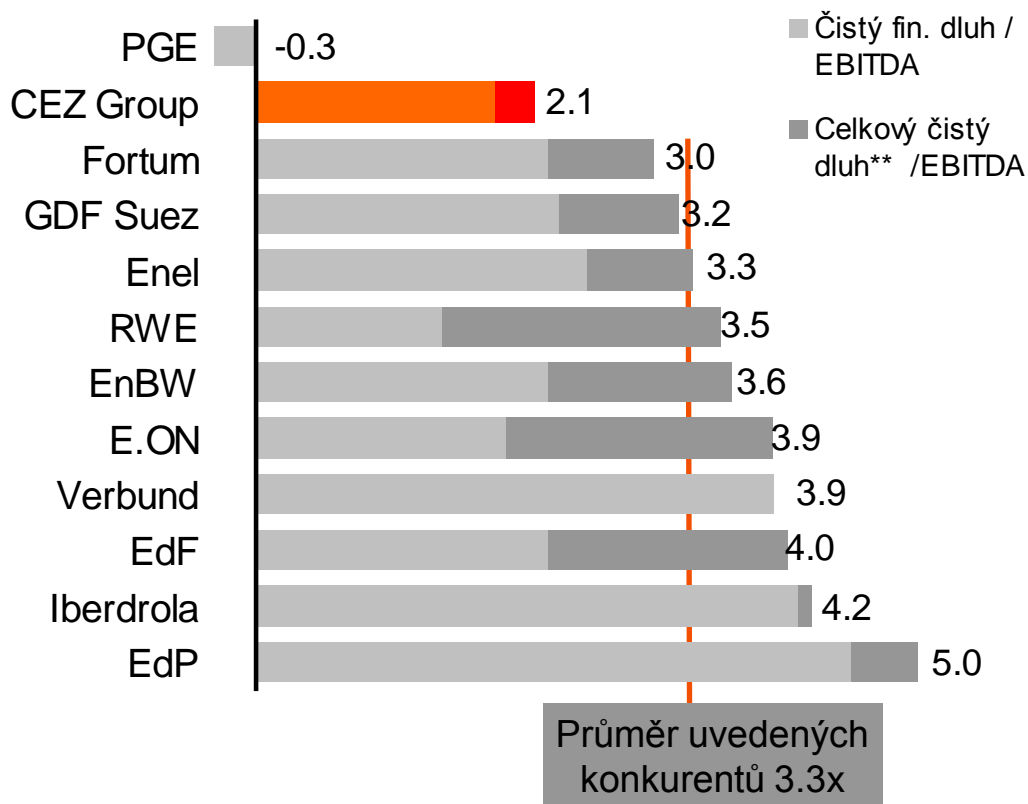
- Rating ČEZu byl naposledy zvýšen v roce 2006 S&P na A- v roce 2005 Moody's na A2
- Rating ČEZu od udělení ratingu v roce 1994 nebyl nikdy snížen





SOUČASNÁ MÍRA ZADLUŽENÍ SKUPINY ČEZ JE VE SROVNÁNÍ S UVEDENÝMI KONKURENTY POMĚRNĚ NÍZKÁ

Čistý dluh / EBITDA Násobky, konec 2011



Současná úroveň zadlužení je nízká, což je v současné situaci jednoznačná výhoda

Střednědobé cíle společnosti v oblasti kapitálové struktury se nemění:

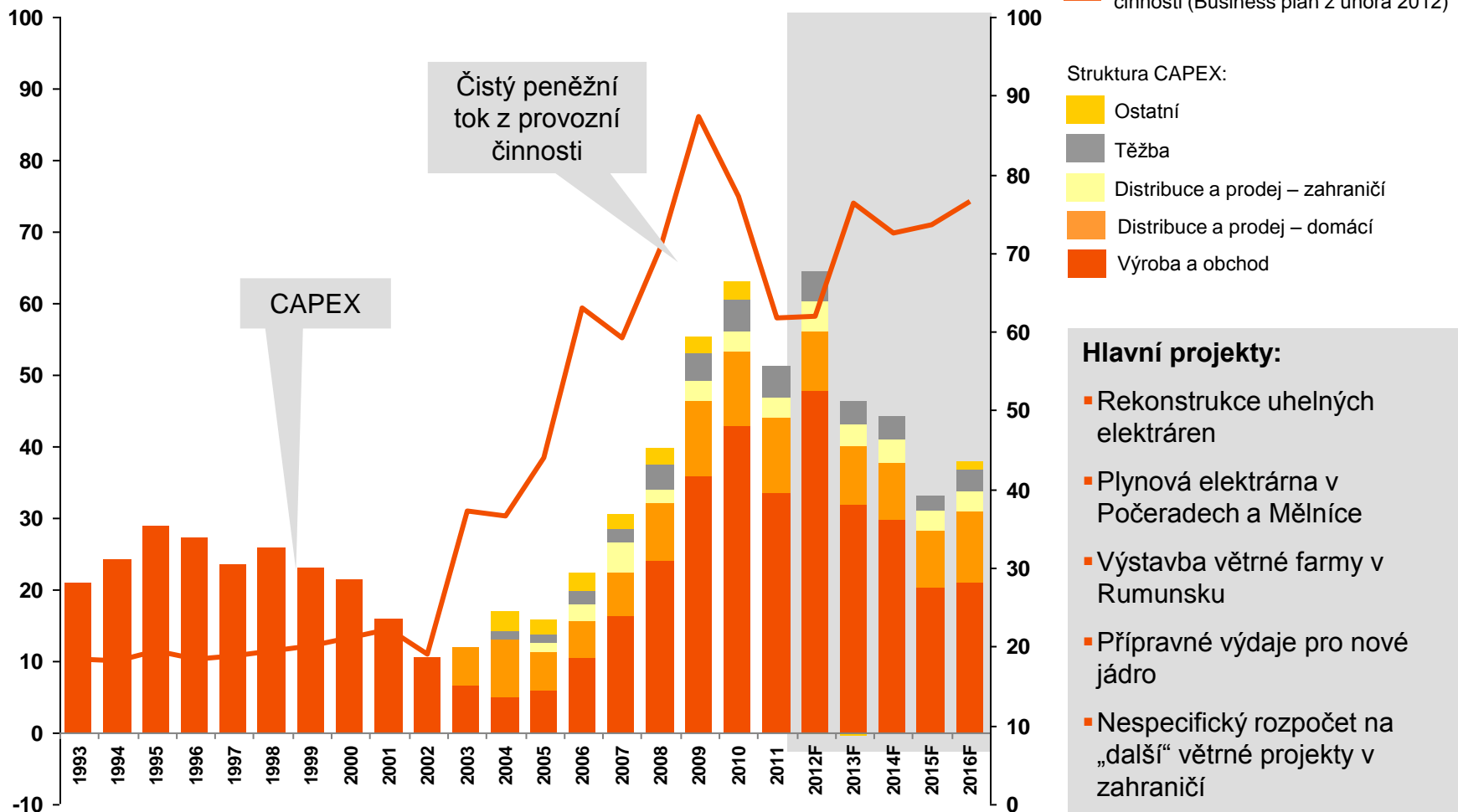
- Čistý dluh / EBITDA do úrovně 2.0-2.5x
- Kompatibilní se stávajícím ratingem A-/A2

* EBITDA podle výkazů uvedených společností, ** Celkový čistý dluh = Čistý fin. dluh + jaderné a důchodové rezervy



KAPITÁLOVÉ INVESTICE ČEZU SE V PŘÍŠTÍCH LETECH VÝRAZNĚ SNÍŽÍ, COŽ VÝRAZNĚ PŘÍSPĚJE K ZAFINANCOVÁNÍ STRATEGICKÝCH INVESTIC

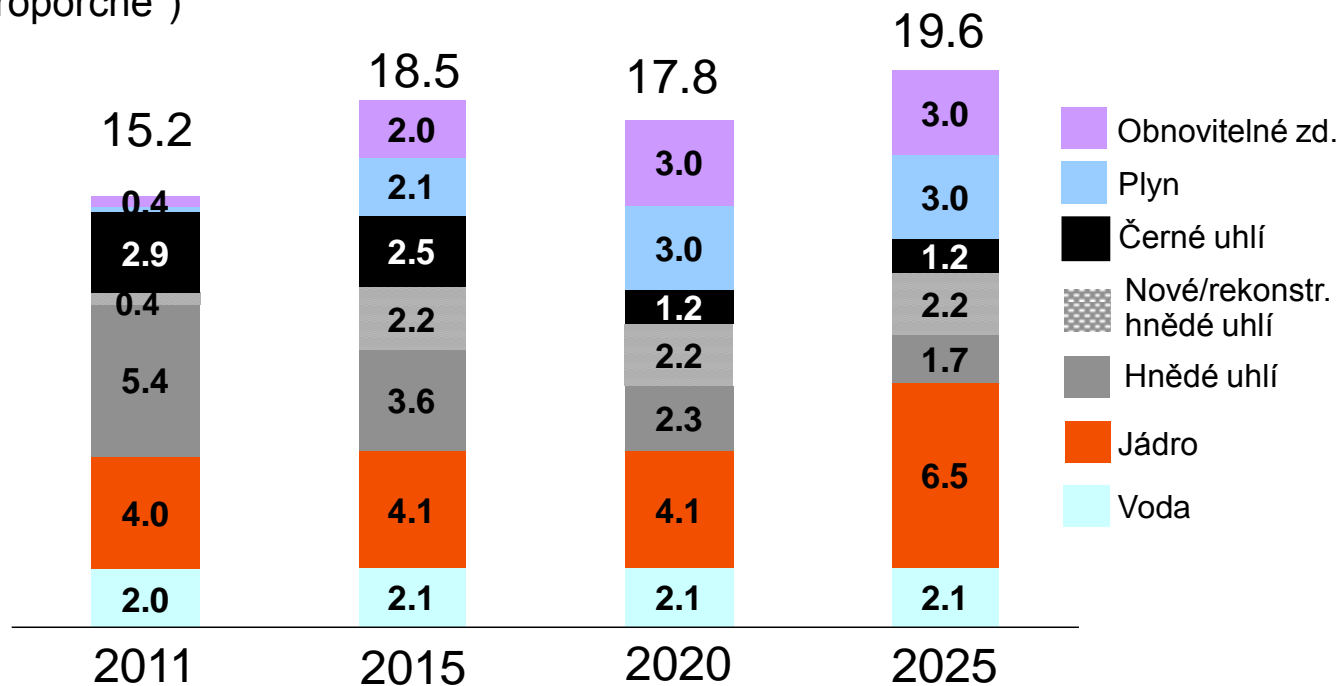
Vývoj investic ČEZu (mld Kč)





DÍKY ZVAŽOVANÉMU INVESTIČNÍMU PROGRAMU SE ČEZu Podaří snížit průměrný koeficient emisí CO₂ výrobního portfolia o téměř 50%

Předpokládaná instalovaná kapacita (GW) (proporčně*)



Celkové emise CO₂
(m t CO₂)

38.9

44.1

33.6

33.6

Emisní koeficient
(t CO₂/MWh dodávky)

0.63

0.52

0.41

0.34



KONTAKTY VZTAHY S INVESTORY

CEZ, a. s.

Duhova 2/1444
14 053 Praha 4
Czech Republic

www.cez.cz

Barbara Seidlova

Head of Investor Relations

Phone: +420 211 042 529

Fax: +420 211 042 003

email: barbara.seidlova@cez.cz

Dana Fantova

Investor Relations, Equity

Phone: +420 211 042 514

Fax: +420 211 042 003

email: dana.fantova@cez.cz

Bronislav Cerny

Investor Relations,
Shares and dividends
administration

Phone: +420 211 042 609

Fax: +420 211 042 040

email: bronislav.cerny@cez.cz

Jan Hajek

Investor Relations, Fixed Income

Phone: +420 211 042 687

Fax: +420 211 042 040

email: jan.hajek@cez.cz