



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

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

**Praga, 28 lutego 2012 r.**



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

Daniel Beneš, dyrektor generalny

### **Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

### **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



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

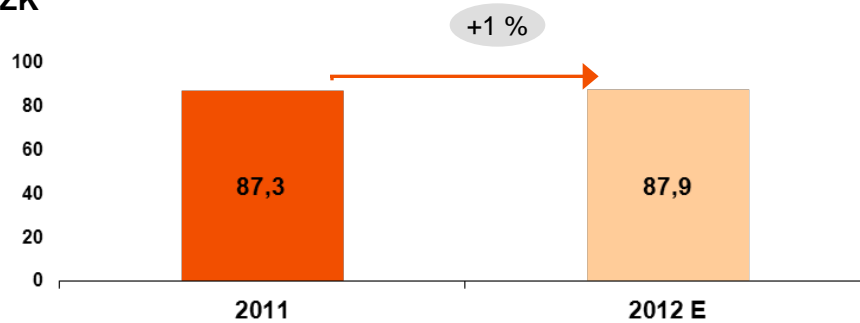
- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu z 2010 r. zmniejszył się o 1,7 % (o 1,5 mld CZK) do wartości 87,3 miliarda CZK.
- **Wynik operacyjny (EBIT)** w stosunku do ubiegłego roku zmniejszył się o 5,0 % (o 3,2 mld CZK) do 61,5 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku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



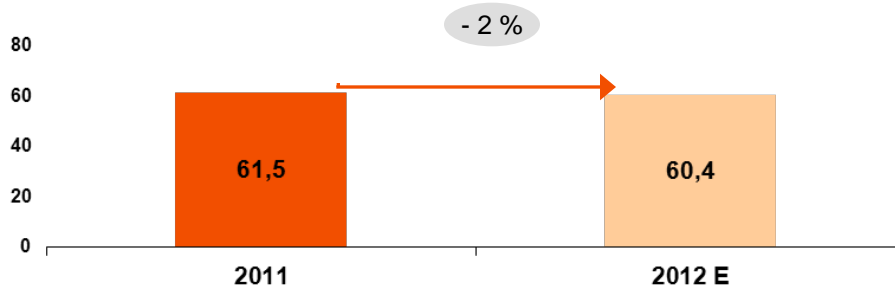
# W 2012 R. OCZEKUJEMY NIEWIELKIEGO WZROSTU EBITDA I ZYSKU NETTO

mln CZK

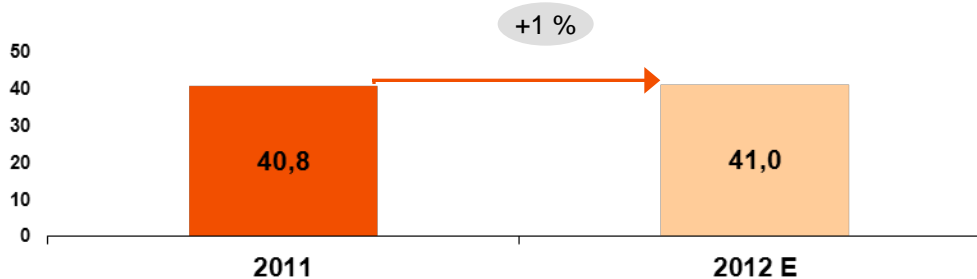
EBITDA



EBIT



ZYSK NETTO



## Główne pozytywne oddziaływania:

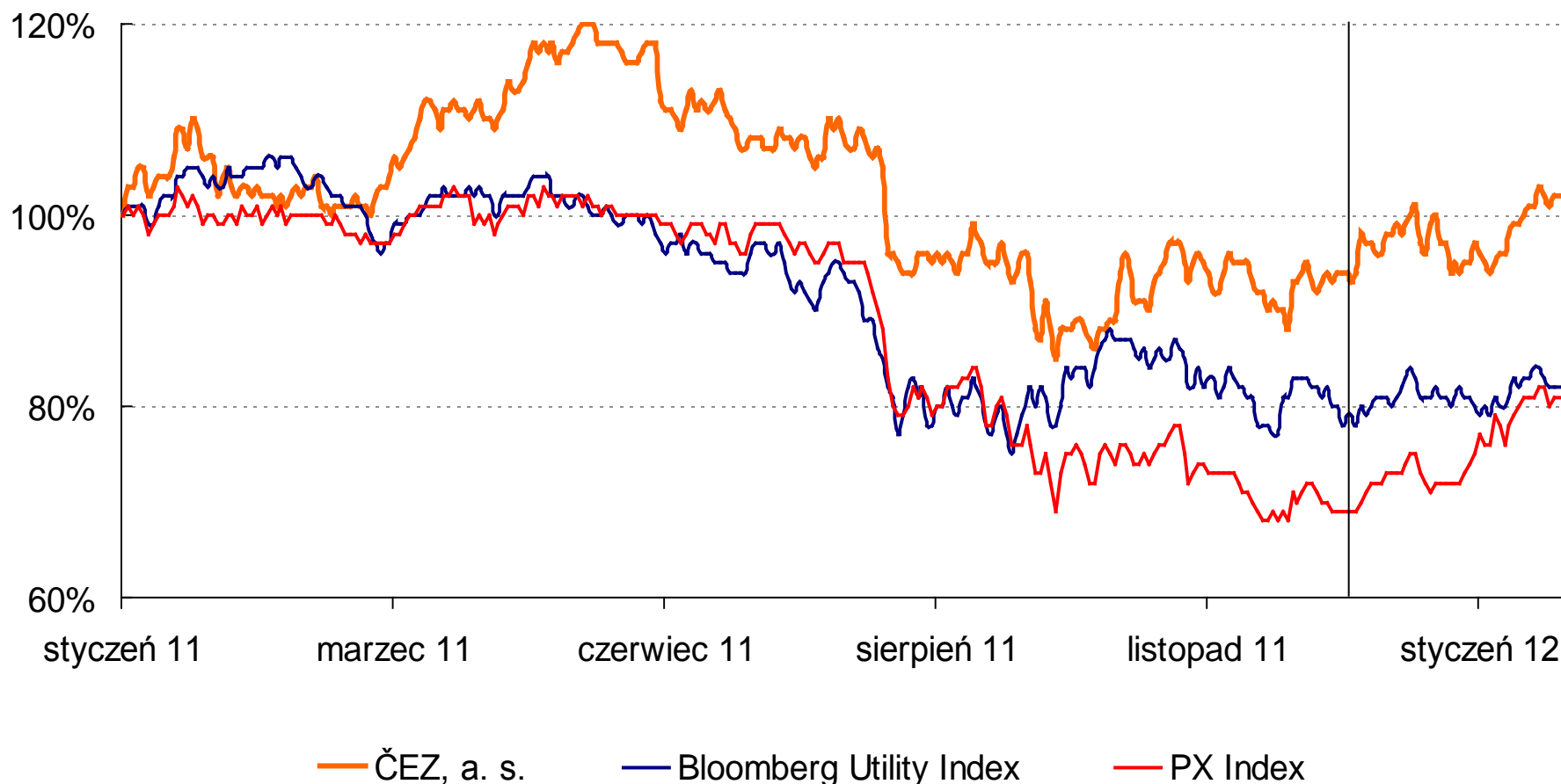
- wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych (+1,9 TWh)
- wzrost produkcji w elektrowniach zasilanych węglem (+1,7 TWh)
- wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych w Rumunii (+0,4 TWh)
- integracja spółki Energotrans

## Najważniejsze negatywne oddziaływania:

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



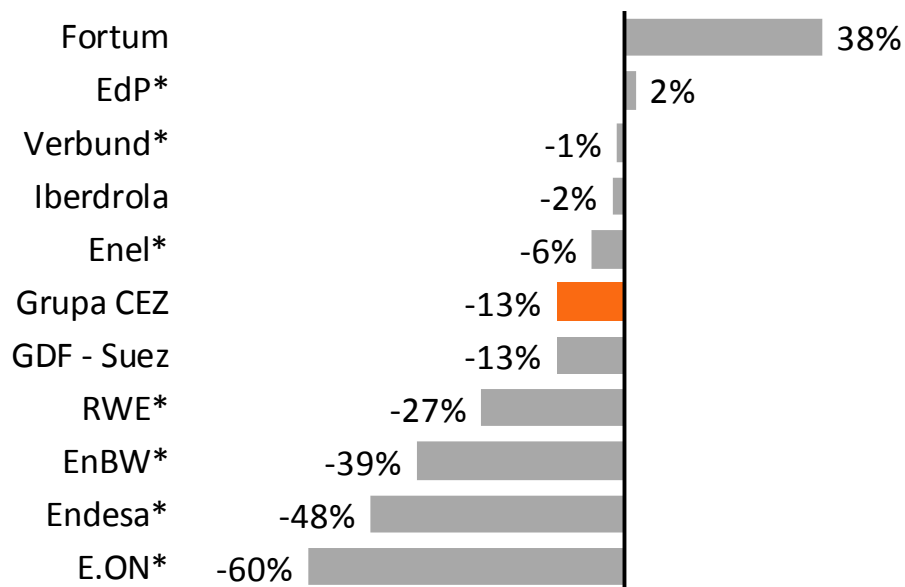
# CENY AKCJI ČEZ, A. S. KSZTAŁTUJĄ SIĘ KORZYSTNIEJ OD FIRM KONKURENCYJNYCH I CAŁEGO CZESKIEGO RYNKU AKCJI





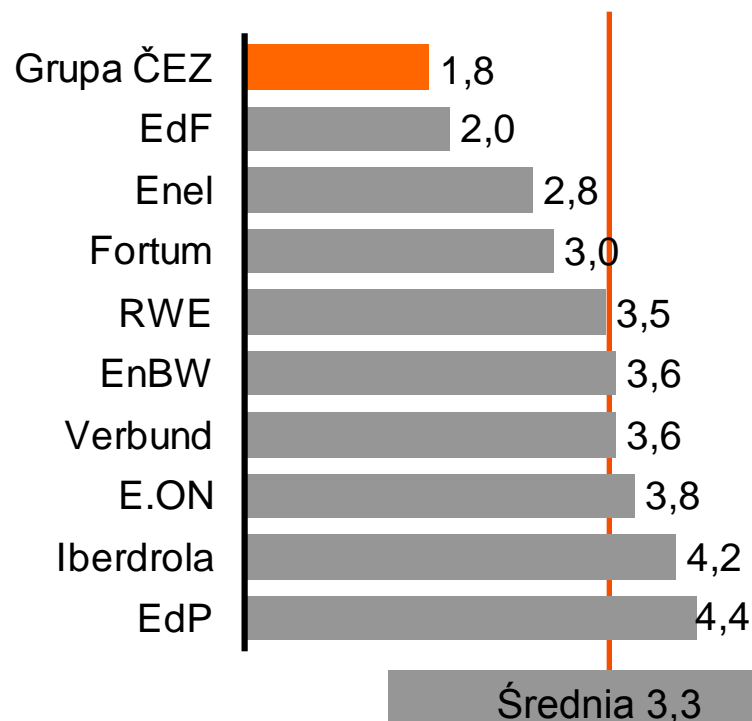
# BRANŻA ENERGETYCZNA W EUROPIE WYRAŹNIE ODCZUŁA SKUTKI KRYZYSU FINANSOWEGO I EKONOMICZNEGO: GRUPA ČEZ WYTRZYMUJE PORÓWNANIE Z KONKURENCJĄ I W DALSZYM CIĄGU NALEŻY DO PRZEDSIĘBIORSTW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI PUBLICZNE O NAJNIŻSZYM POZIOMIE ZADŁUŻENIA

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



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

### Zadłużenie netto / EBITDA, na dzień 30.9.2011 r.

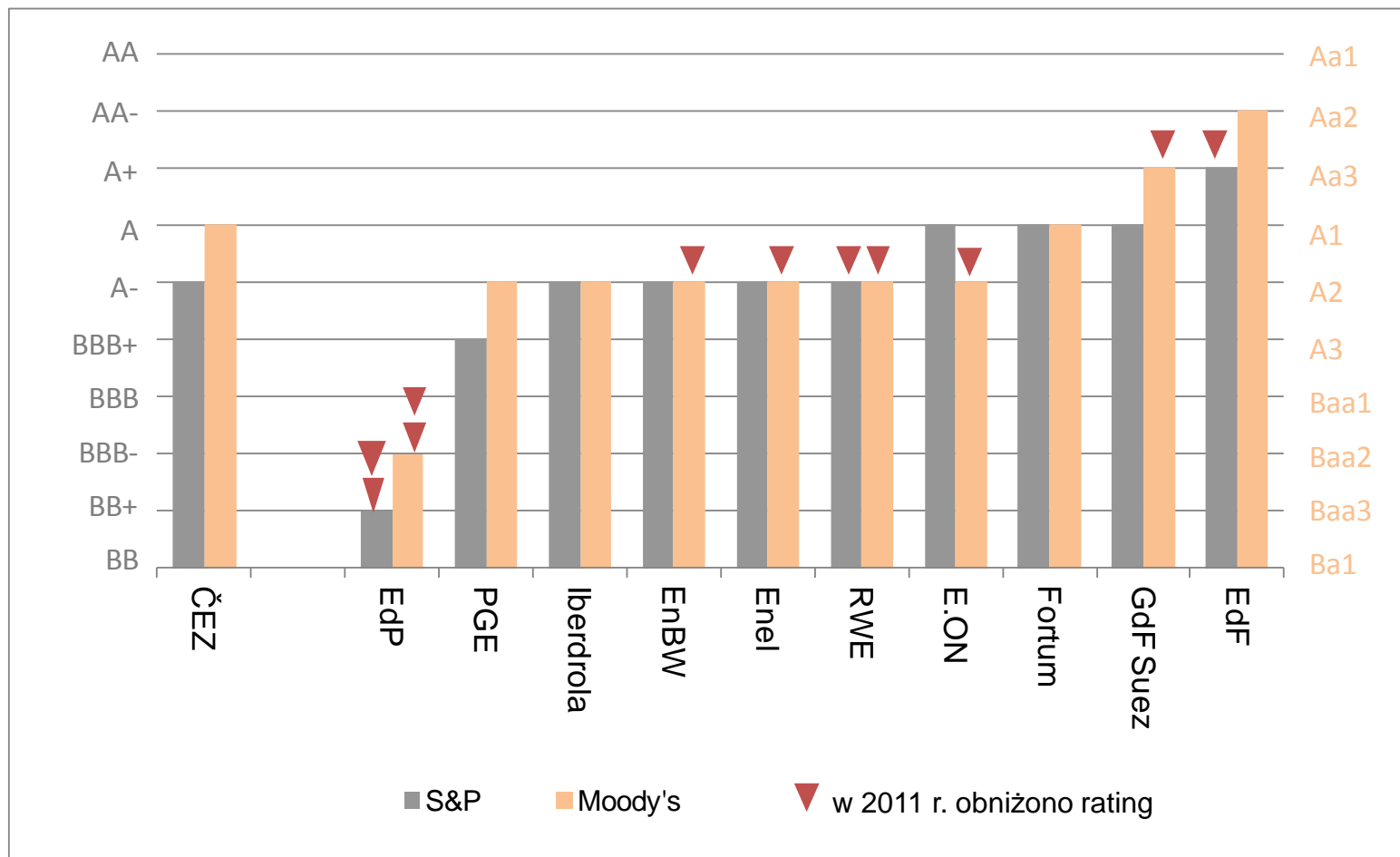


## Wiele europejskich przedsiębiorstw konkurencyjnych zmuszonych jest do dywestycji, aby zmniejszyć nieakceptowalny poziom zadłużenia:

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

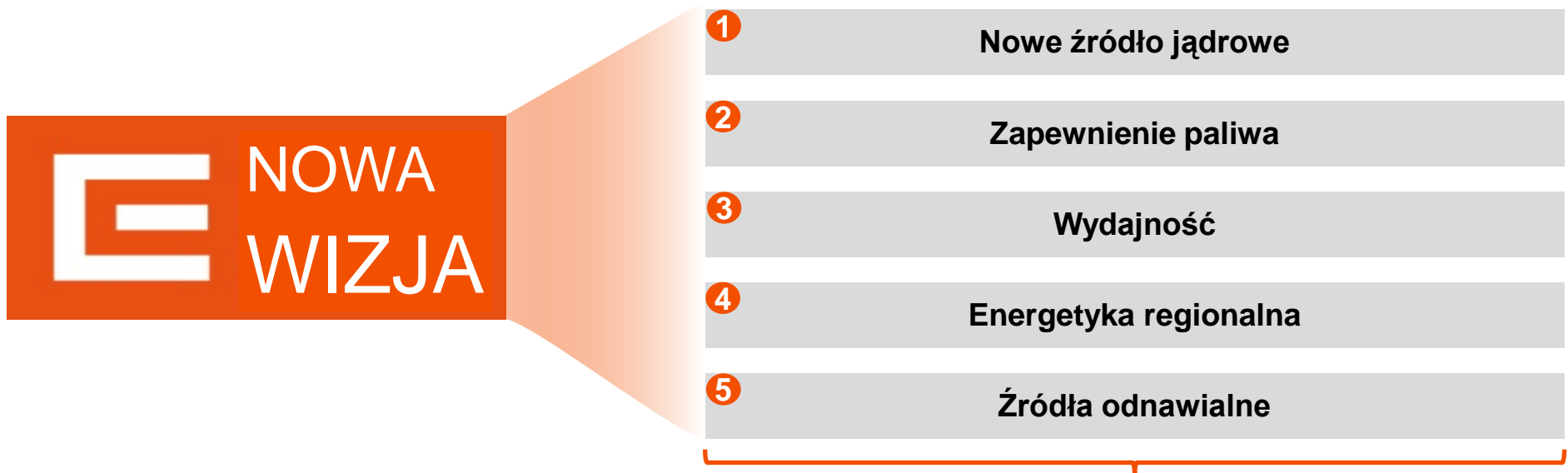


# STABILNOŚĆ FINANSOWĄ ČEZ, A. S. POTWIERDZAJĄ AGENCJE RATINGOWE: ČEZ, A. S. JAKO JEDNO Z NIELICZNYCH EUROPEJSKICH PRZEDSIĘBIORSTW ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI PUBLICZNE UTRZYMAŁ W 2011 R. POSIADANY RATING





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



Dla każdego z elementów składowych (bloków) określono:

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





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

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



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

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



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

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



# PRIORYTETY STRATEGICZNE GRUPY ČEZ NA 2012 R.



## Nowe źródło jądrowe

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



## Zapewnienie paliwa

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



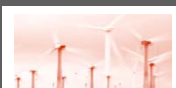
## Wydajność

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



## Energetyka regionalna

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



## Źródła odnawialne

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

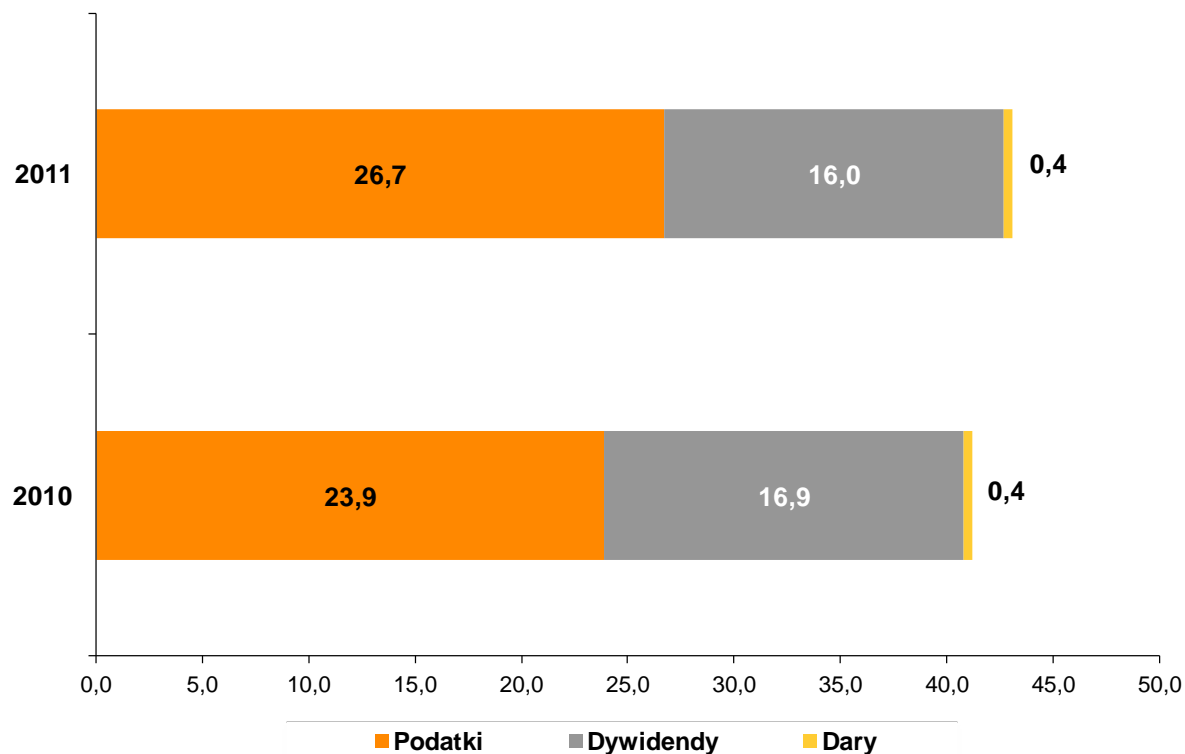
## **pogorszona sytuacja w sektorze energetycznym w Albanii**

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



# PRZYCHODY FINANSOWE PAŃSTWA CZESKIEGO OD GRUPY ČEZ

(w mld CZK)



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

**razem 41,2 mld CZK**



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

Daniel Beneš, dyrektor generalny



**Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

**Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego





## WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ

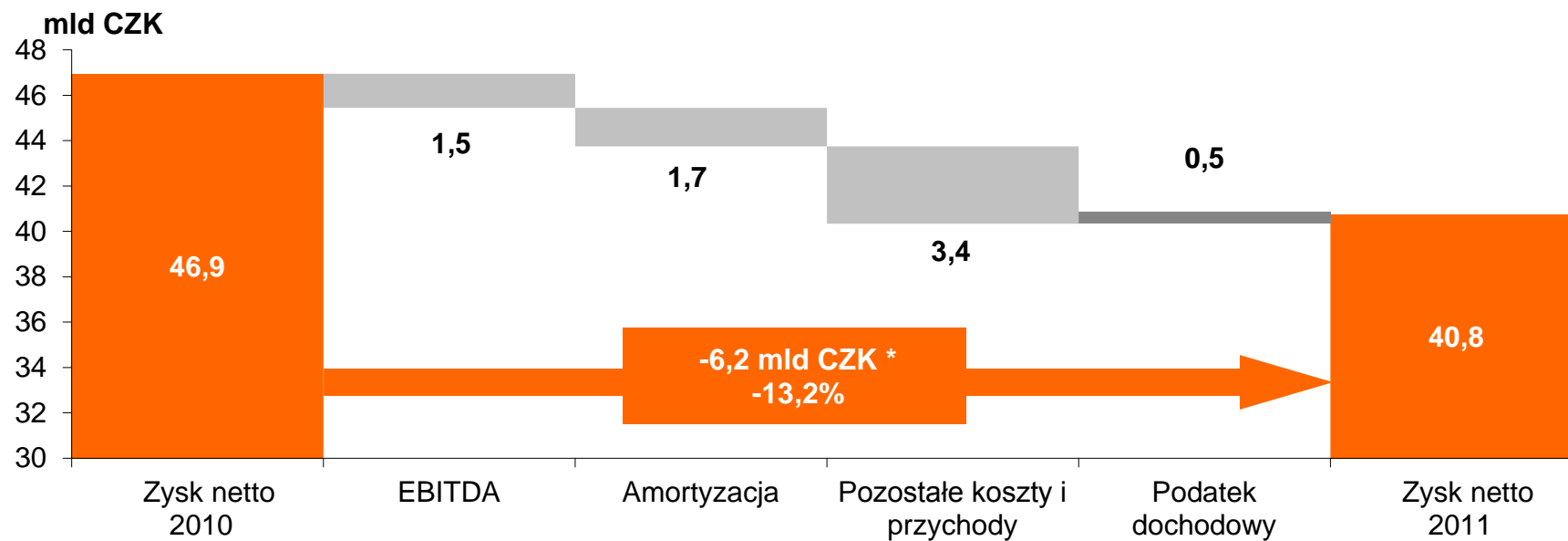
<b>(w mld CZK)</b>	<b>2010*)</b>	<b>2011</b>	<b>Różnica</b>	<b>%</b>
Przychody operacyjne	198,8	209,8	+11,0	+6%
EBITDA	88,8	87,3	-1,5	-2%
Zysk netto	46,9	40,8	-6,2	-13%
CF operacyjny	77,2	61,8	-15,4	-20%
CAPEX	61,7	51,1	-10,6	-17%
Zadłużenie netto	134,5	159,4	+24,9	+19%

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

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

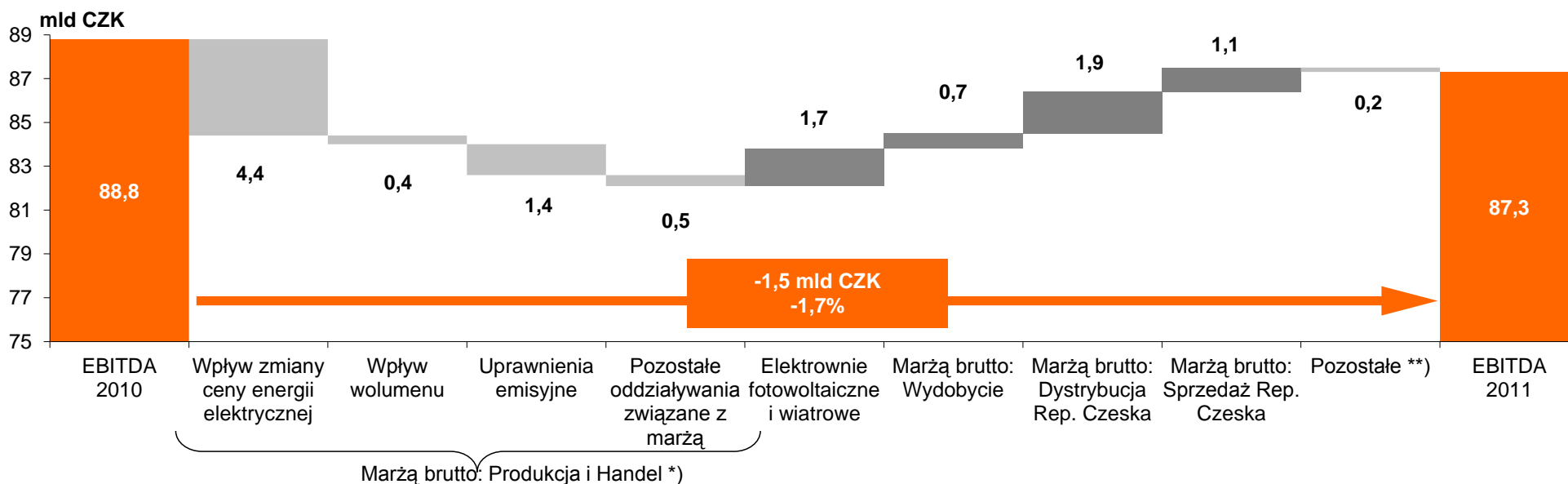


# GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ ZYSKU NETTO W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU





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



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

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

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

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

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

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

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

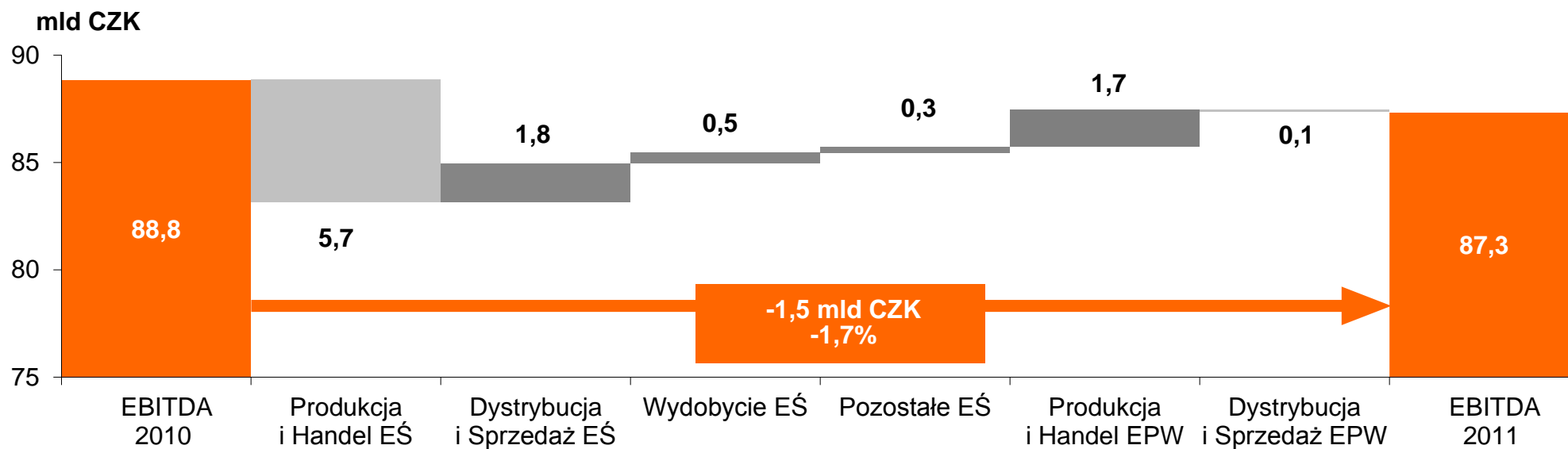
- wzrost dozwolonych przychodów określonych przez organ regulacyjny w stosunku do ubiegłego roku (+1,6 mld CZK)

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

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



# ZMIANA EBITDA W STOSUNKU DO UBIEGŁEGO ROKU W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH





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

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

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

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



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

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

### **Bułgaria (+0,8 mld CZK)**

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

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

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



# EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA ŚRODKOWA

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### **Bułgaria (0,0 mld CZK)**

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

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

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





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

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

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

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

## **Pozostałe EŚ (+0,3 mld CZK)**

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



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Pozostałe (-0,8 mld CZK)**

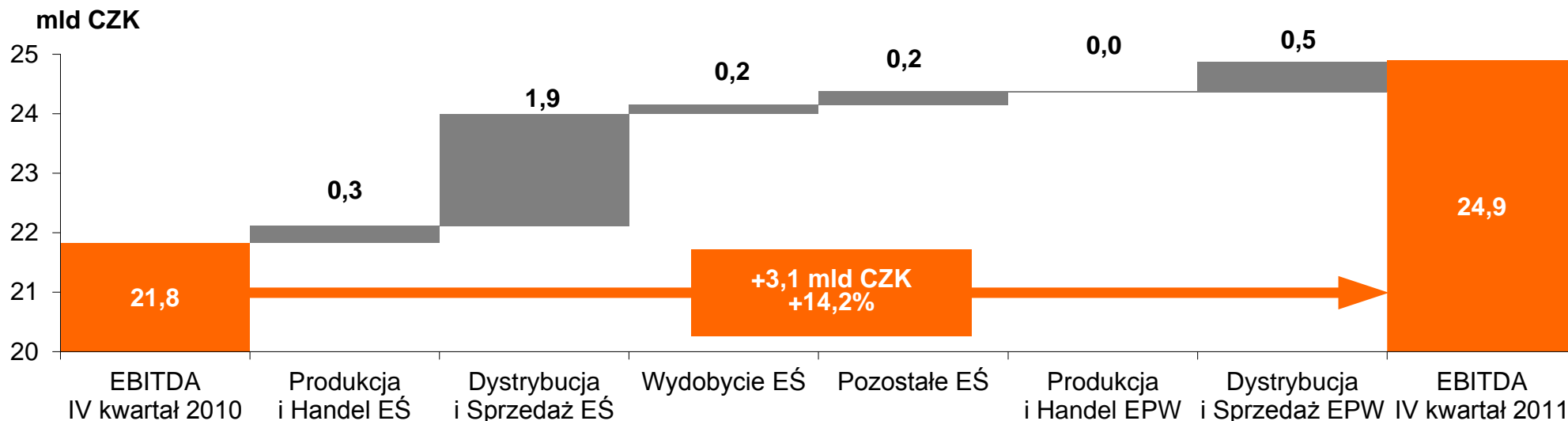
- wpływ nowo wprowadzonego podatku od darowizn z uprawnień emisyjnych (-3,6 mld CZK), w stosunku do ubiegłego roku spadek odpisu aktualizującego wartość firmy (+2,5 mld CZK) pod wpływem odpisu aktualizującego wartość firmy w Bułgarii w 2010 r., otrzymane dywidendy (+0,4 mld CZK)

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

- zmniejszenie podatku dochodowego związane ze spadkiem zysku przed opodatkowaniem



## ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE



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



## ROZWÓJ SYTUACJI W IV KWARTALE - cd.

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

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

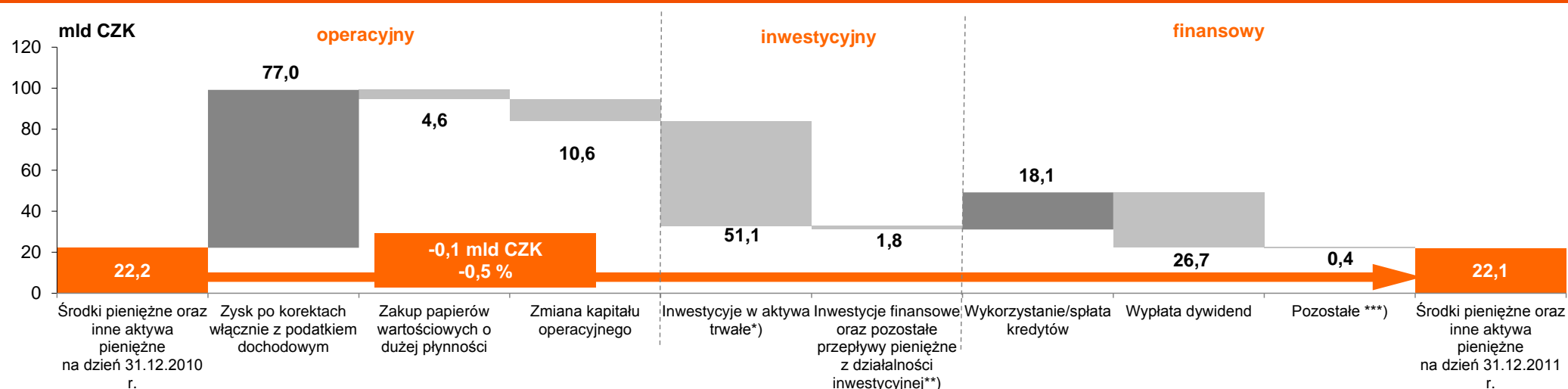
- zyski i straty z przeliczeń kursowych i finansowe instrumenty pochodne (+4,5 mld CZK), w tym wyższy zysk z wyceny wartości opcji MOL +1,2 mld CZK
- odpis aktualizujący wartość firmy (+2,5 mld CZK): w 2010 r. w Bułgarii -2,8 mld CZK a w 2011 r. w Albanii -0,3 mld CZK
- wzrost odsetek zapłaconych ze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

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

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



# CASH FLOW (PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE)



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

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

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

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

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

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



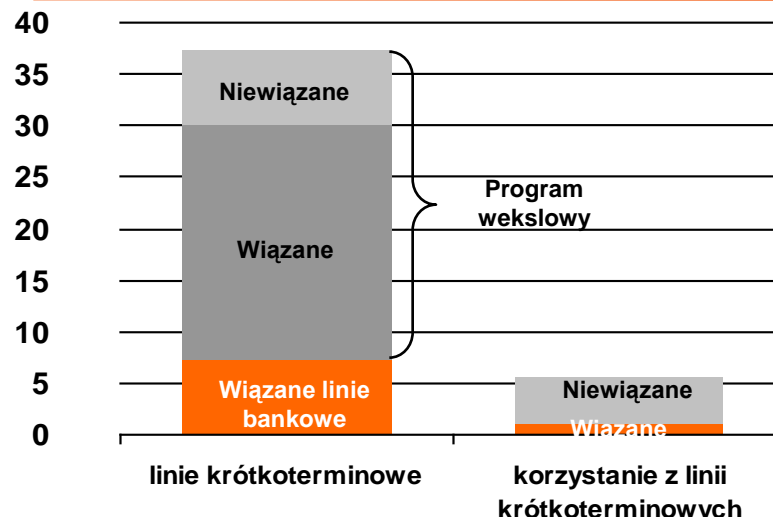
# GRUPA ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI

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

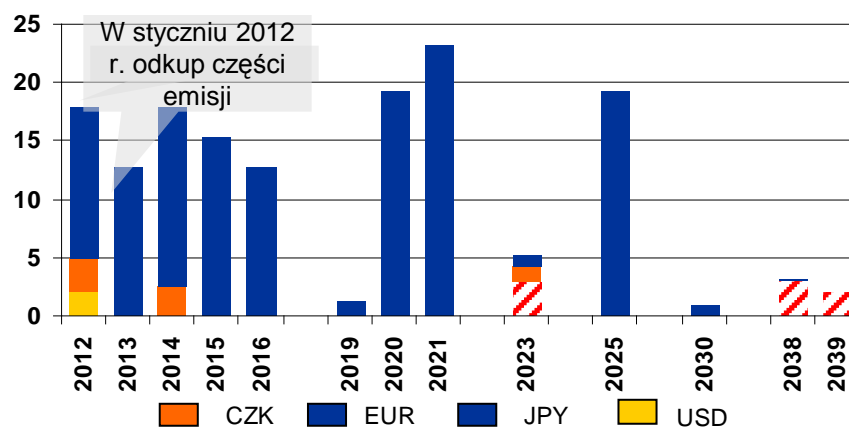
## Zestawienie finansowania Grupy ČEZ na rynku kapitałowym w 2011 r.

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

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



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





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

Daniel Beneš, dyrektor generalny

**Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego



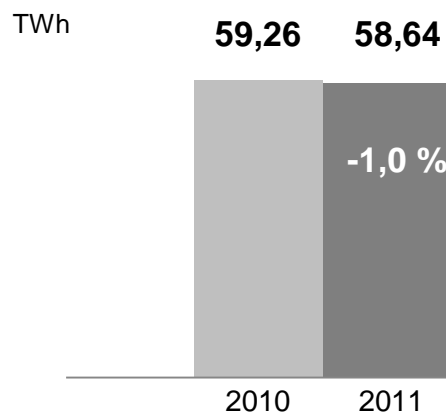
**Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

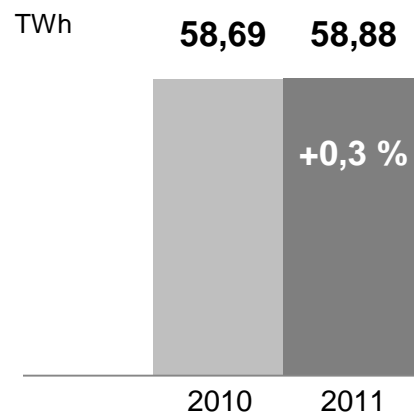


# ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ W PORÓWNANIU Z ROKIEM UBIEGŁYM POZOSTAJE NA TYM SAMYM POZIOMIE

## Zużycie w Republice Czeskiej

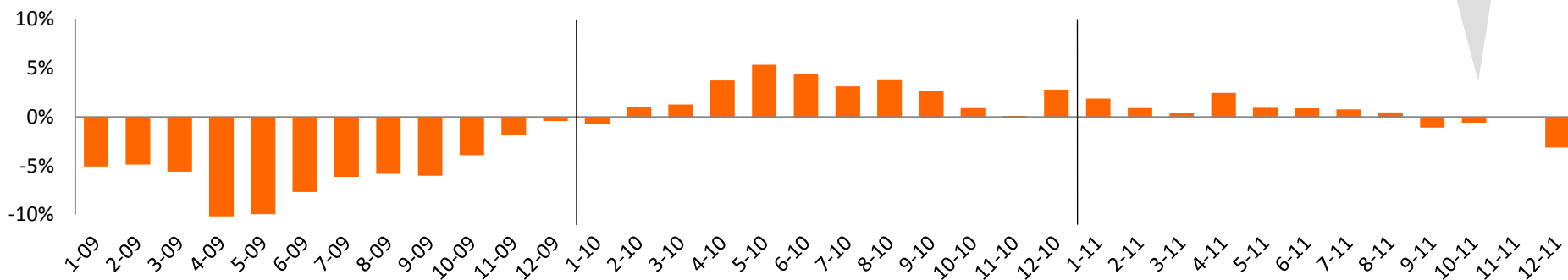


## Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy)\*



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

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

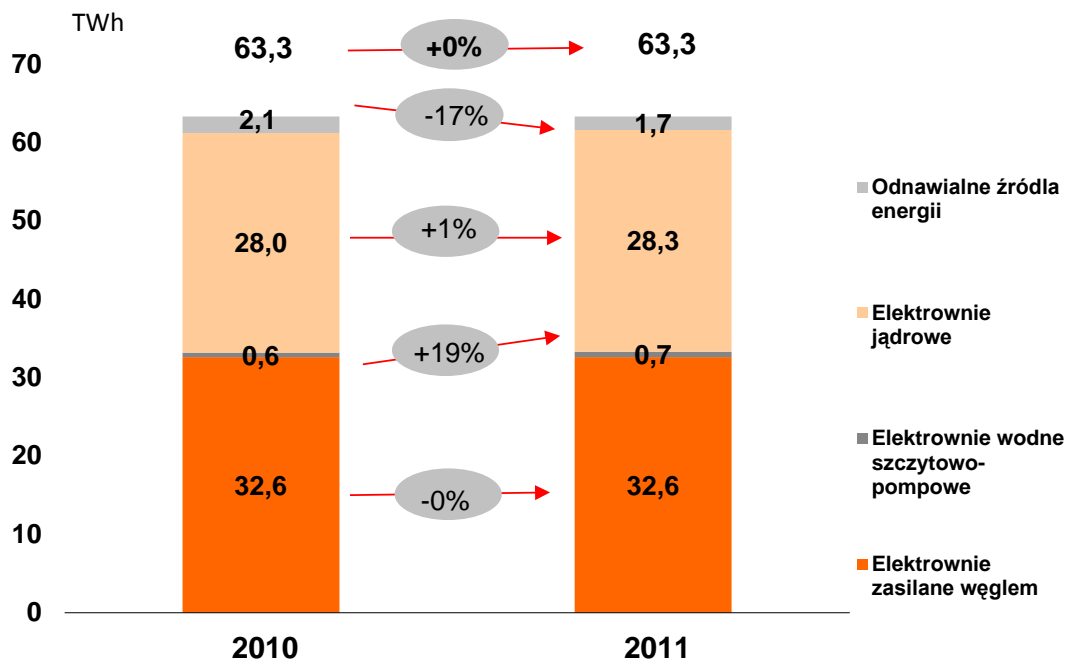


\* korekta z tytułu odchyleń temperatur od normy według modelu ČEZ, a. s.





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

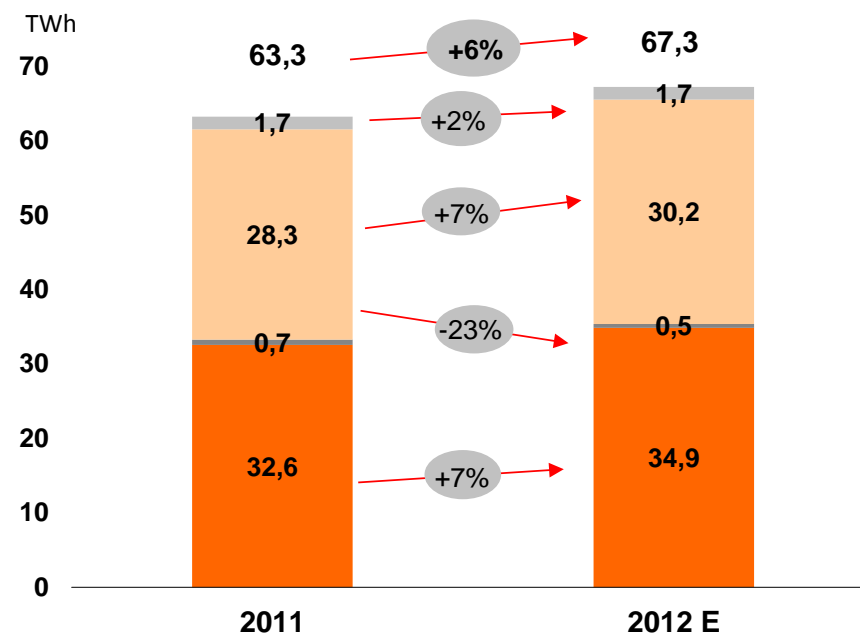


## Elektrownie jądrowe (+1 %)

+ zwiększenie dyspozycyjności elektrowni Dukovany

## Źródła odnawialne (-17 %)

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



## Elektrownie jądrowe (+7 %)

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

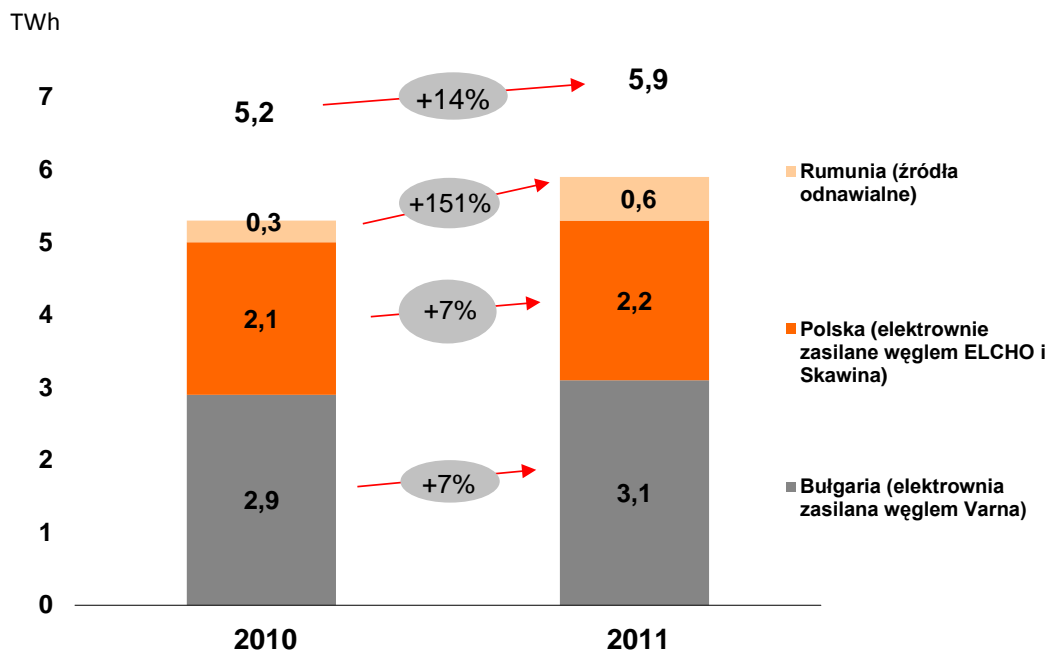
+ w 2011 r. przedłużone odstawienia w elektrowni Temelín

## Elektrownie zasilane węglem (+7 %)

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



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



## Rumunia OZE (+151 %)

+ rozpoczęcie produkcji i stopniowe podłączanie turbin wiatrowych w Fântânele dopiero w II półroczu 2010 r.

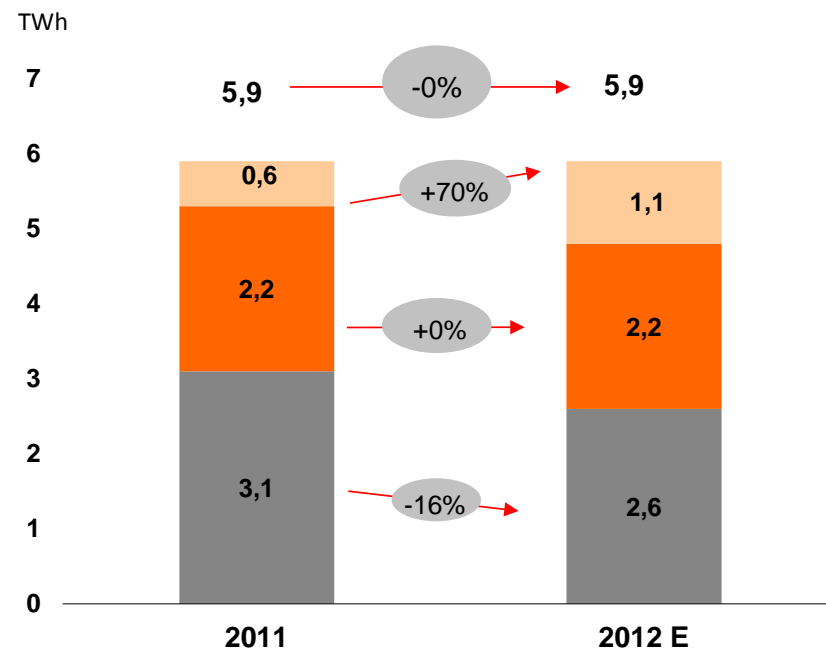
+ niewielki wpływ nowej akwizycji elektrowni wodnej Reșița (od lipca 2011 r.)

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

+ zwiększenie wolumenu spalanej biomasy w obydwu elektrowniach

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

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



## Rumunia OZE (+70 %)

+ finalizacja podłączania pozostałych turbin wiatrowych w Fântânele w 2012 r.

+ produkcja ze stopniowo podłączanych turbin wiatrowych Cogeałac od 1/2012 r., finalizacja całej farmy do końca 2012 r.

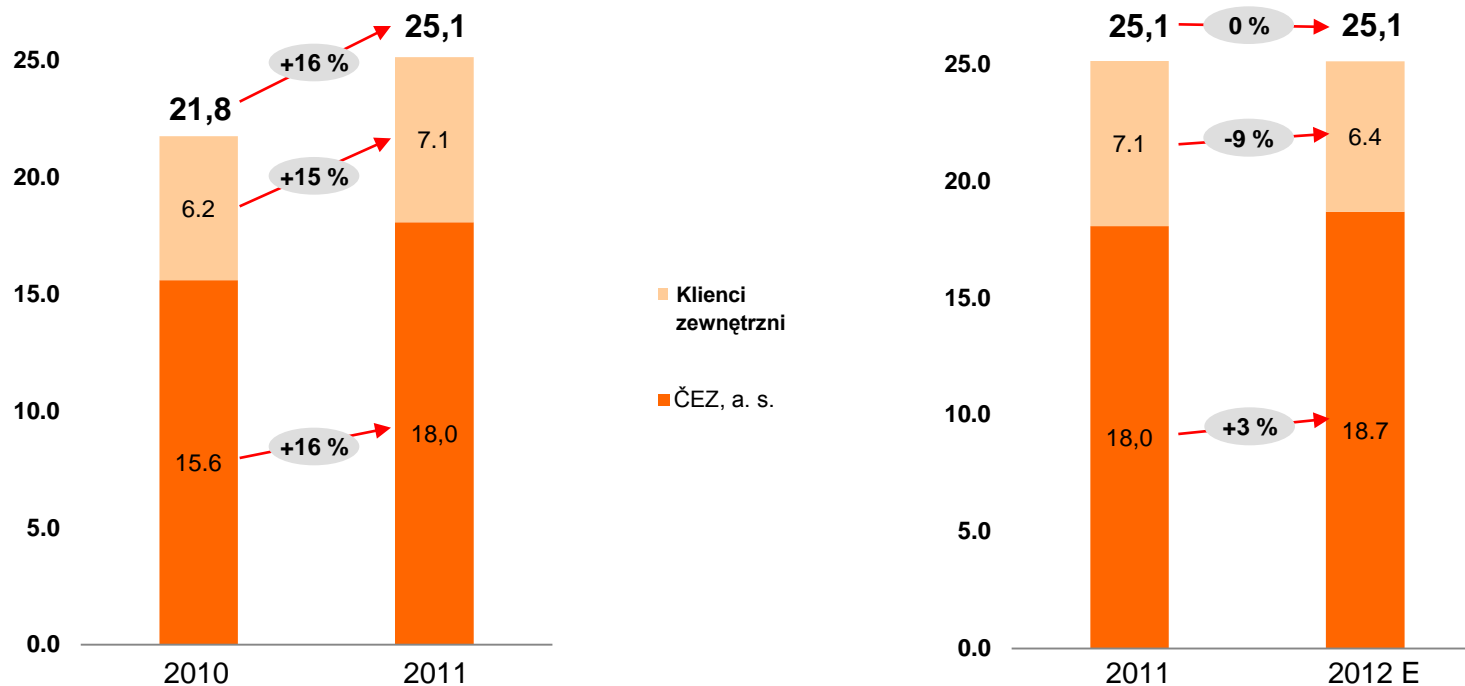
## Bułgaria - elektrownia zasilana węglem Varna (-16 %)

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



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

## Wydobycie węgla w milionach ton

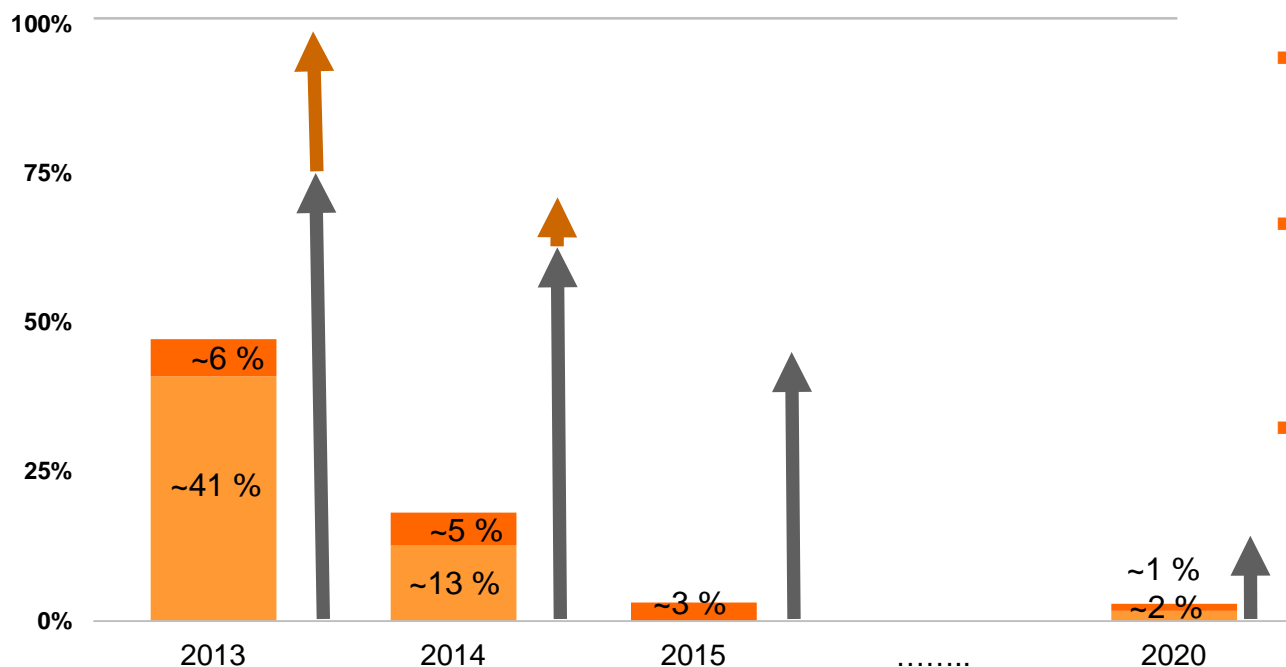


- roczny zbył największy w historii firmy: 25,1 miliona ton (w stosunku do ubiegłego roku wzrost wydobywania o 15,6 %)
- w 2012 r. spółka Severočeské doly oczekuje, iż popyt na węgiel pozostanie na podobnym poziomie



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

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



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

**Ogółem  
zabezpieczono  
(z produkcji)**

■ zabezpieczony wolumen od 31.10.2011 r. do 15.2.2012 r.

■ zabezpieczony wolumen na dzień 31.10.2011 r.



transakcyjne zabezpieczenia walutowe (księgowość zabezpieczeń)



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



# REMIT – NOWA EUROPEJSKA REGULACJA HURTOWYCH RYNKÓW ENERGII



Česky | Deutsch  Search

Homepage | Products and Services | Customer Support | CEZ Group | Investors | Power Plants and Environment | Contacts

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

## Market Transparency (REMIT)

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



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


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



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



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

-- Choose a power plant --

Available capacity  
From:    
To:  

Actual production  
Date:  

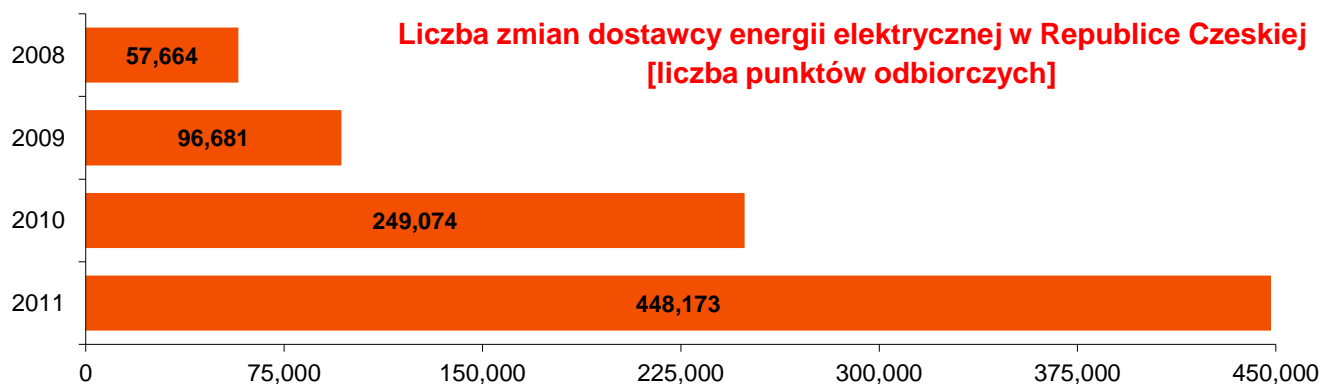
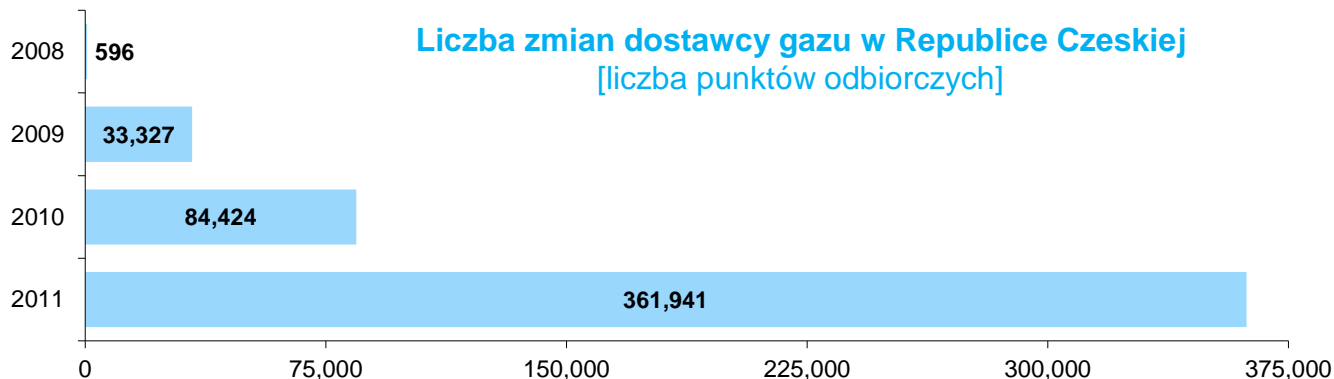
Planned outage  
From:    
To:  

Unplanned outage  
From:    
To:  

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



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

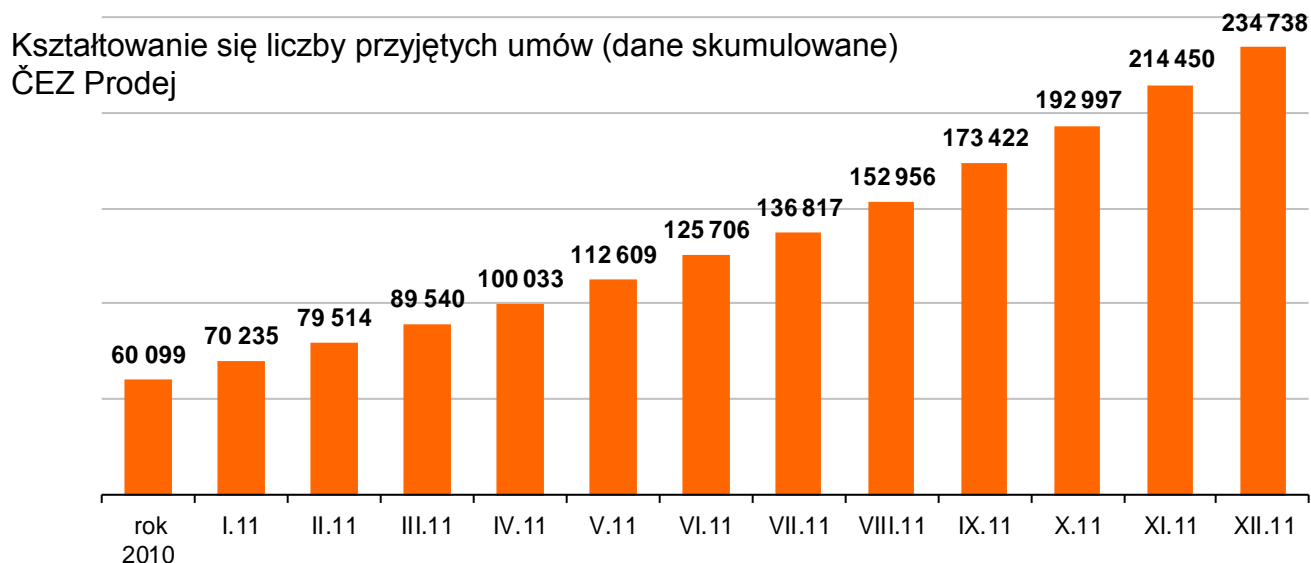




# KONTYNUUJEMY UDANE POZYSKIWANIE KLIENTÓW NA GAZ ZIEMNY W REPUBLICE CZESKIEJ, OD POCZĄTKU SPRZEDAŻY UZYSKALIŚMY JUŻ NIEMALŻE 260 TYSIĘCY ZAWARTYCH UMÓW

Liczba umów na dzień  
21.2.2012 r.:

**257 378**



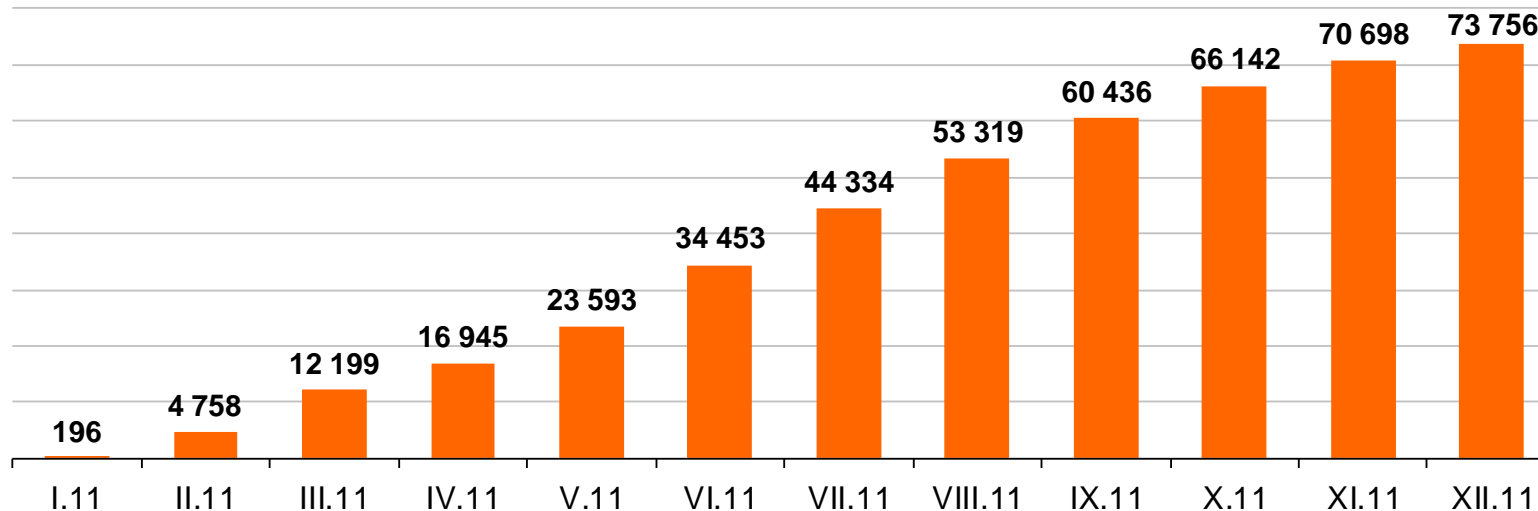
W ciągu 2011 r. pozyskaliśmy niecałe **175 tysięcy nowych umów** na dostawy gazu ziemnego i staliśmy się jednoznacznie **największym alternatywnym dostawcą gazu w Republice Czeskiej**.



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

Liczba umów na dzień  
21.2.2012 r.: **77 811**

Kształtowanie się liczby przyjętych umów (dane skumulowane)  
ČEZ SŁOWACJA







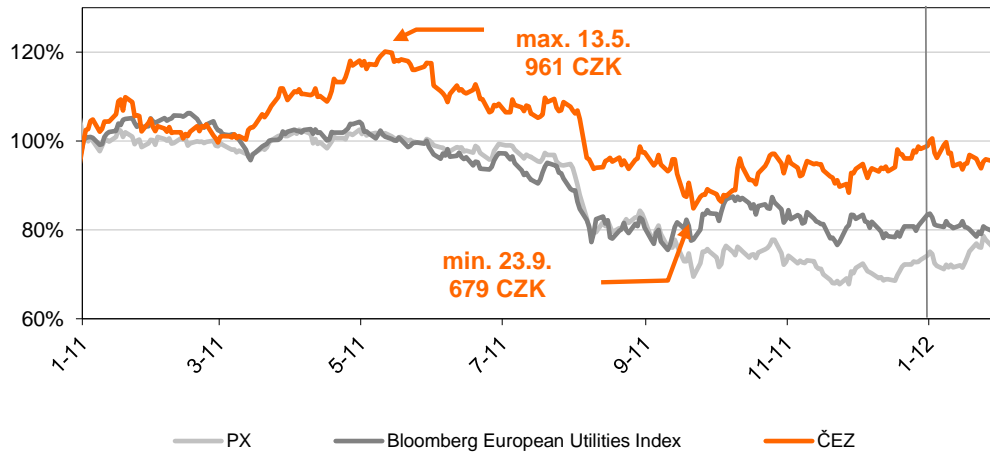
## ZAŁĄCZNIKI

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

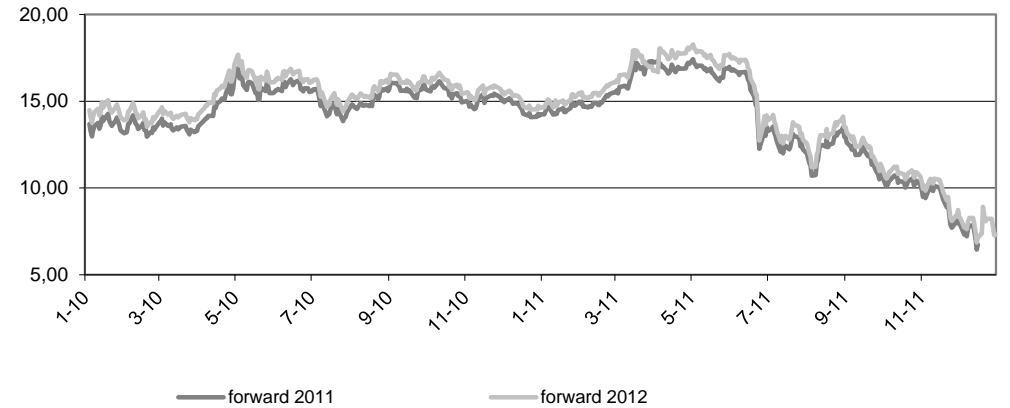


# ROZWÓJ SYTUACJI NA RYNKACH

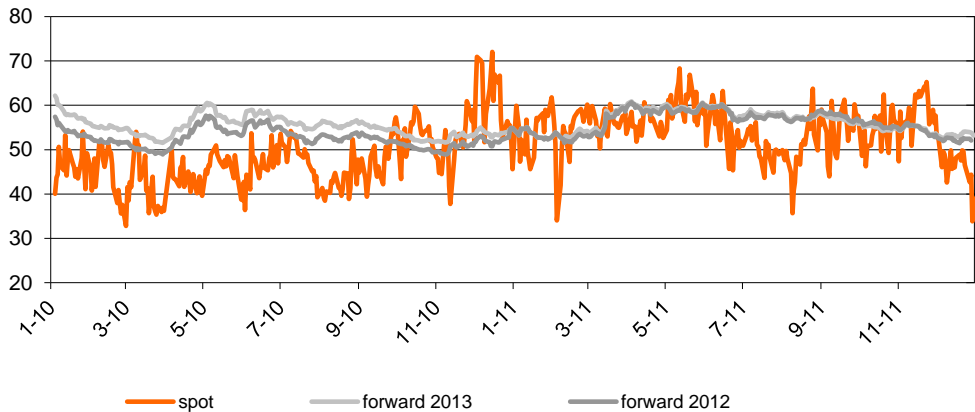
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ w porównaniu z indeksem PX oraz Bloomberg Utilities w %



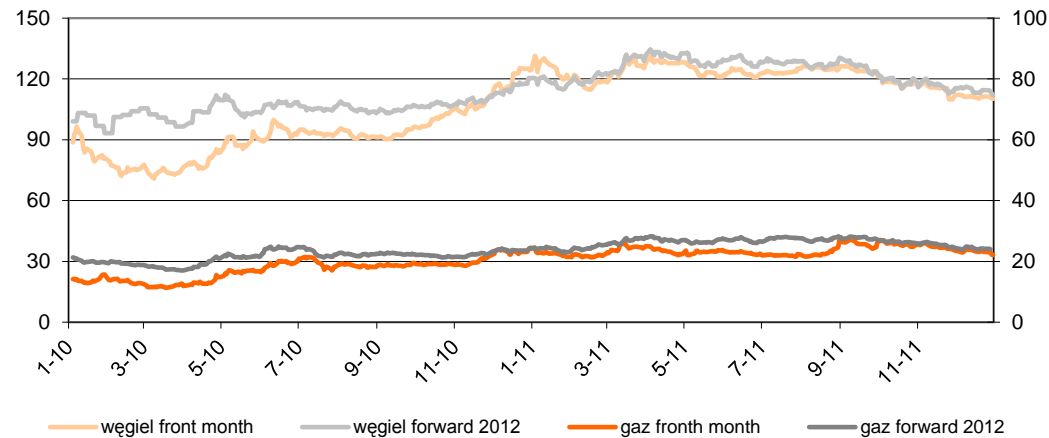
EUR / t Uprawnienia emisyjne mln ton CO<sub>2</sub>



EUR / MWh Energia elektryczna



USD / t Węgiel i gaz EUR/MWh





# INWESTYCJE W ŚRODKI TRWAŁE\*)

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

\*) inwestycje w aktywa trwałe = CAPEX

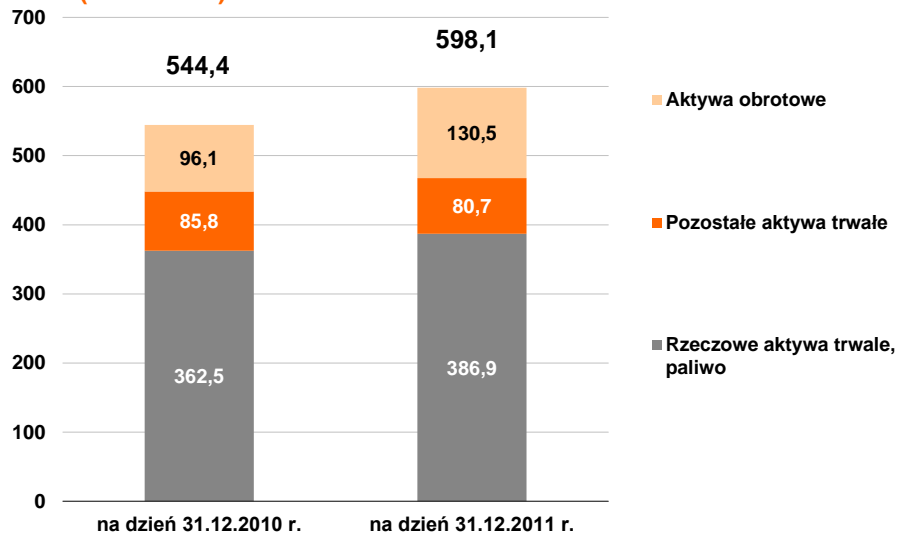


# ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

## Aktywa trwałe

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

AKTYWA  
(w mld CZK)



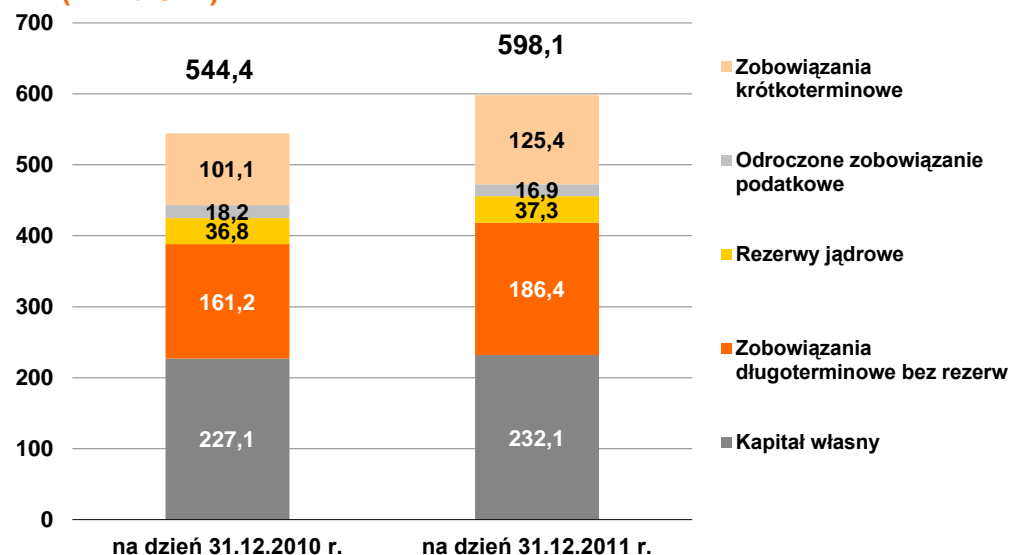
## Aktywa obrotowe

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

## Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

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

PASYWA  
(w mld CZK)



## Zobowiązania krótkoterminowe

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

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

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

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

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

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

	2010	2011	+/-
Gospodarstwa domowe	-17 580	-16 793	-4%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-8 845	-8 359	-5%
Dużi odbiorcy	-18 169	-17 694	-3%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-44 594</b>	<b>-42 846</b>	<b>-4%</b>
<b>Dystrybucja energii elektrycznej klientom</b>	<b>-53 204</b>	<b>-53 628</b>	<b>+1%</b>

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

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

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

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

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

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

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

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

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

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

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

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

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

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

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

<b>Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-32 613</b>	<b>-1%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-21 014</b>	<b>+4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-53 628</b>	<b>+1%</b>
---	----------	----------	----------------	------------	----------	----------	----------------	------------	----------	----------	----------------	------------