



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

NIEAUDYTOWANE WYNIKI SKONSOLIDOWANE OPRACOWANE ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ  
(MSSF)

(raport kwartalny według §119a, ust. 4 ustawy o działalności gospodarczej na rynku kapitałowym)  
**Praga, 10 maja 2011 r.**



## PROGRAM



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

Martin Roman, dyrektor generalny

#### **Wyniki gospodarcze**

Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

#### **Pozycja handlowa Grupy ČEZ**

Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego

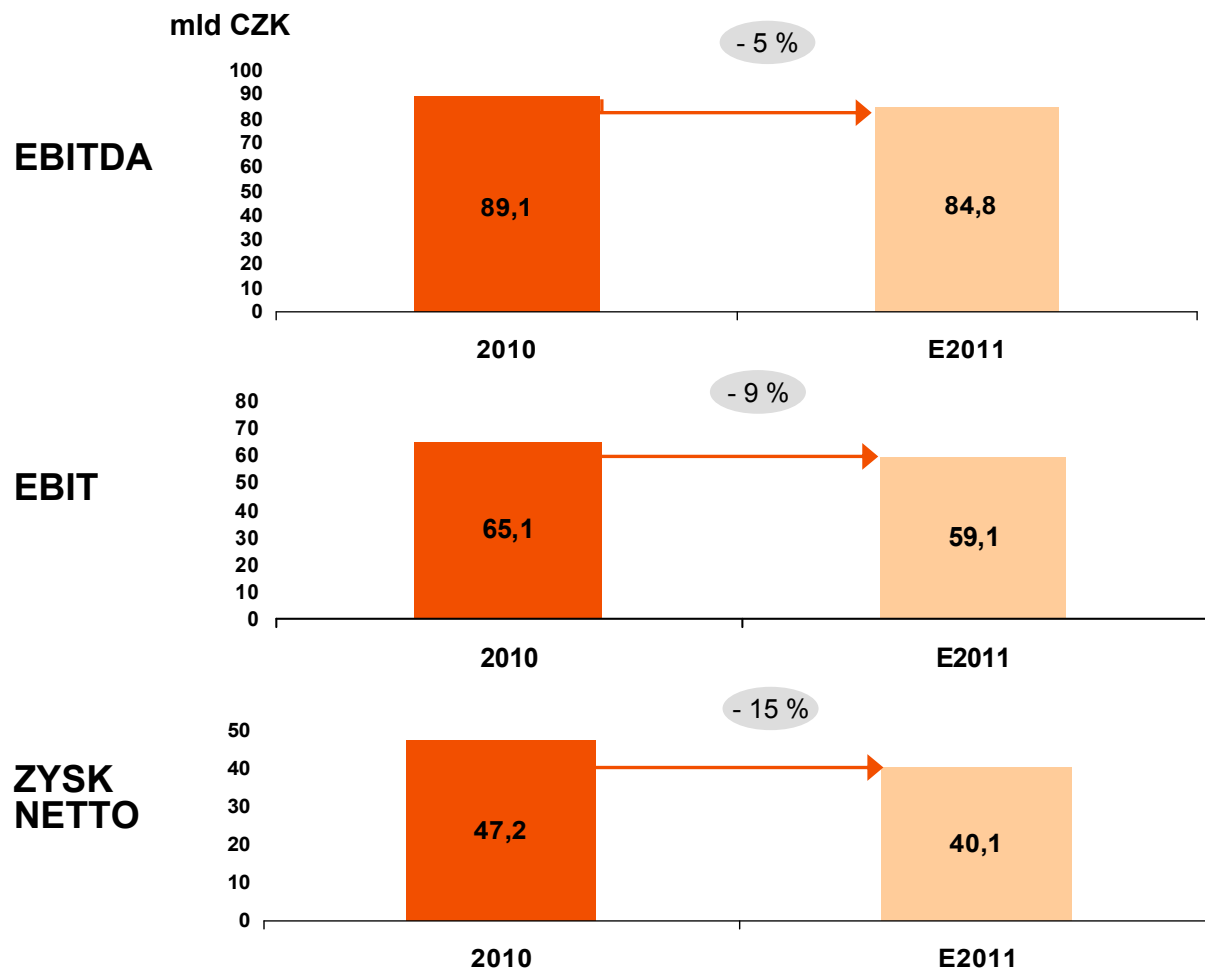


## GŁÓWNE WYNIKI ZA I KWARTAŁ 2011 R. ORAZ OCZEKIWANIA DOTYCZĄCE WYNIKÓW 2011 R.

- **Zysk operacyjny przed amortyzacją (EBITDA)** w porównaniu do I kwartału 2010 r. zmniejszył się o 2,6 % (o 0,7 mld CZK) do wartości 26,6 miliarda CZK.
- **Wynik operacyjny (EBIT)** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszył się o 5,2 % (o 1,1 mld CZK) do 20,6 miliarda CZK.
- **Zysk netto** zmniejszył się w stosunku do I kwartału ubiegłego roku o 1,7 % (o 0,3 mld CZK) do 17,2 miliarda CZK.
- **Rentowność kapitału własnego** w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zmniejszyła się z 24,5 % do 20,6 %.
- **Cena akcji na BCPP** na dzień 6.5.2011 r. wynosiła 938,50 CZK.
- **Oczekiwania dotyczące wyników 2011 r. pozostają niezmienione:** **EBITDA** w wysokości 84,8 miliarda CZK, **zysk netto** w wysokości 40,1 miliarda CZK.
- **Projekt zarządu dotyczący dywidendy: 50 CZK / akcję brutto** (dniem ustalenia praw do dywidendy jest 7.6.2011 r.), projekt zarządu musi zatwierdzić walne zgromadzenie, które odbędzie się w dniu 1.6.2011 r.



# NIE ZMIENIAMY OCZEKIWAŃ DOTYCZĄCYCH WYNIKÓW GOSPODARCZYCH 2011 R.



## Najważniejsze pozytywne oddziaływania:

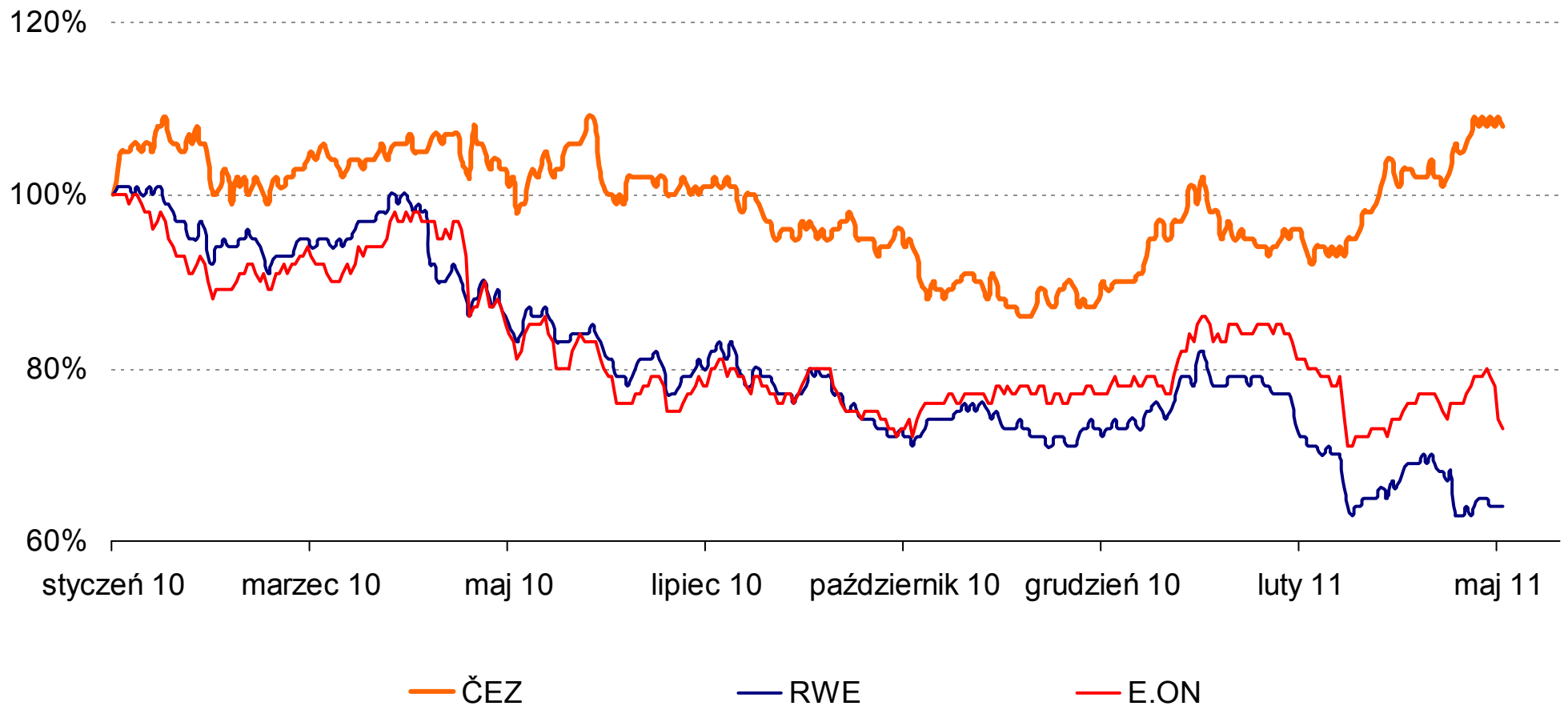
- Zwiększenie produkcji w elektrowniach jądrowych zgodnie z celami projektów pt. "Bezpiecznie 15 TERA ETE" oraz "Bezpiecznie 16 TERA EDU".
- Wzrost produkcji w elektrowniach wiatrowych Grupy ČEZ za granicą (Rumunia).
- Wzrost produkcji w elektrowniach fotowoltaicznych należących do Grupy ČEZ.
- Kompensacja czynnika korekcyjnego dystrybucji z 2009 r.
- Oszczędności w dystrybucji w Albanii.

## Najważniejsze negatywne oddziaływania:

- Nowo wprowadzony podatek od darowizny dotyczący uprawnień emisyjnych.
- Spadek cen realizacji energii elektrycznej w wyniku stopniowego zmniejszania cen forwardowych energii elektrycznej w latach 2008–2010, przy czym przychody z produkcji z lat 2010–2011 zostały zafiksowane zgodnie z średniookresową strategią zabezpieczeń.
- Umacnianie się kursu CZK wobec EUR, względnie spadek średniego kursu zabezpieczeń.



## CENA AKCJI ČEZ, A. S. UTRZYMUJE SWOJĄ WARTOŚĆ, PODCZAS GDY KONKURENCJA ODNOTOWUJE STRATY





## GRUPA ČEZ I GRUPA AKKÖK WERYFIKUJĄ ZAINTERESOWANIE RYNKU ICH WSPÓLNYMI AKTYWAMI

### **Udział Grupy ČEZ na rynku tureckim**

- listopad 2007 r.: rozpoczęcie negocjacji z Grupą Akkök dotyczących wejścia na rynek turecki
- czerwiec 2008 r.: wspólne przystąpienie do przetargu dotyczącego tureckiej spółki dystrybucyjnej i sukces w postaci pozyskania spółki dystrybucyjnej Sedaş
- październik 2008 r.: porozumienie dotyczące wspólnego posiadania większościowego udziału w spółce Akenerji prowadzącej eksploatację elektrowni, największej prywatnej spółce w Turcji (sfinalizowano w 5/2009 r.)
- 2010 r.: spółka Akenerji podwyższyła moc zainstalowaną swoich elektrowni z 373 MW do 658 MW, wprowadzając do eksploatacji 5 elektrowni wodnych

### **Stan weryfikacji zainteresowania**

- 18.2.2011 r. spółka Akenerji została upoważniona do przyjmowania niezobowiązujących ofert dotyczących wszelkich posiadanych przez nią aktywów
- oczekiwane składanie niezobowiązujących ofert w ciągu czerwca 2011 r.
- w przypadku decyzji akcjonariuszy o realizacji sprzedaży aktywów rozpocznie się drugi etap procesu
- Grupa ČEZ nie jest zmuszona do sprzedaży swoich aktywów



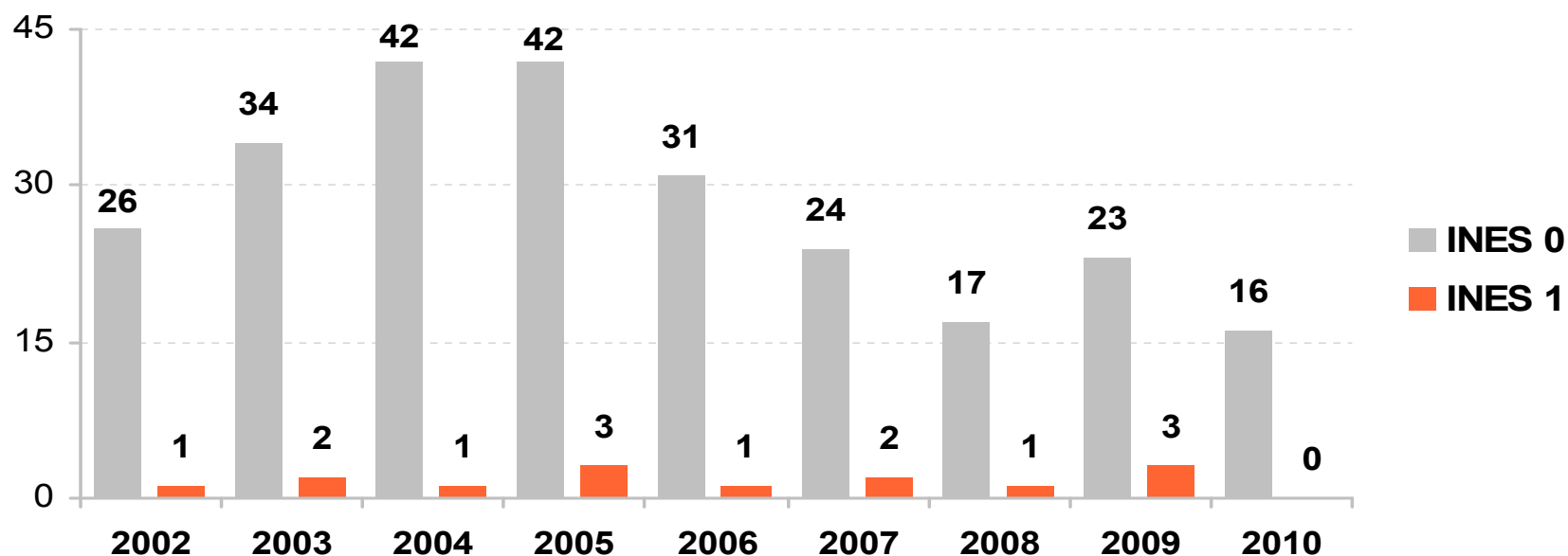
## ELEKTROWNIE JĄDROWE GRUPY ČEZ SĄ GOTOWE DO ODBYCIA TESTÓW OBCIĄŻENIOWYCH WEDŁUG STANDARDÓW UE NAWET PRZED OFICJALNYM ZATWIERDZENIEM POLITYCZNYM TYCH TESTÓW

- Obecnie znana jest tylko podstawowa charakterystyka testów obciążeniowych, które opracowywane są przez specjalistów w ramach WENRA (Zachodnioeuropejskie Stowarzyszenie Dozorów Jądrowych) oraz ENISS (Stowarzyszenie ds. Bezpieczeństwa Europejskich Urzędów Jądrowych).
- W momencie, kiedy ostateczna wersja testów obciążeniowych zostanie opracowana na poziomie merytorycznym, nie będziemy czekać na ich wdrożenie na poziomie politycznym i zaczniemy je realizować.
- Grupa ČEZ co roku inwestuje w modernizację i konserwację istniejących źródeł jądrowych średnio 4,4 miliarda koron.
- W obydwu elektrowniach jądrowych w Republice Czeskiej w sposób ciągły realizowane są procesy oceny ich bezpieczeństwa i podnoszenia jego poziomu, tzw. Periodic Safety Assessment.
- Procesy te przebiegają pod nadzorem Państwowego Urzędu ds. Bezpieczeństwa Jądrowego i stanowią podstawę (aczkolwiek nie jedyną) przyznawania licencji na eksploatację źródeł jądrowych, dlatego nie mamy żadnych obaw związanych z jakimikolwiek testami bezpieczeństwa.



# OCENA ELEKTROWNI JĄDROWEJ TEMELÍN WEDŁUG SKALI INES: OD 2005 R. LICZBA ZDARZEŃ KLASYFIKOWANYCH NA SKALI INES STOPNIEM 0 ZMNIEJSZYŁA SIĘ O 62 %

Liczba zdarzeń w elektrowni jądrowej Temelín według międzynarodowej skali oceny awarii i incydentów jądrowych i radiacyjnych w latach 2002–2010



Przez cały czas jej eksploatacji (10 lat) w elektrowni jądrowej Temelín nie doszło do zdarzenia, które na międzynarodowej siedmiostopniowej skali INES zostałoby sklasyfikowane jako incydent lub awaria

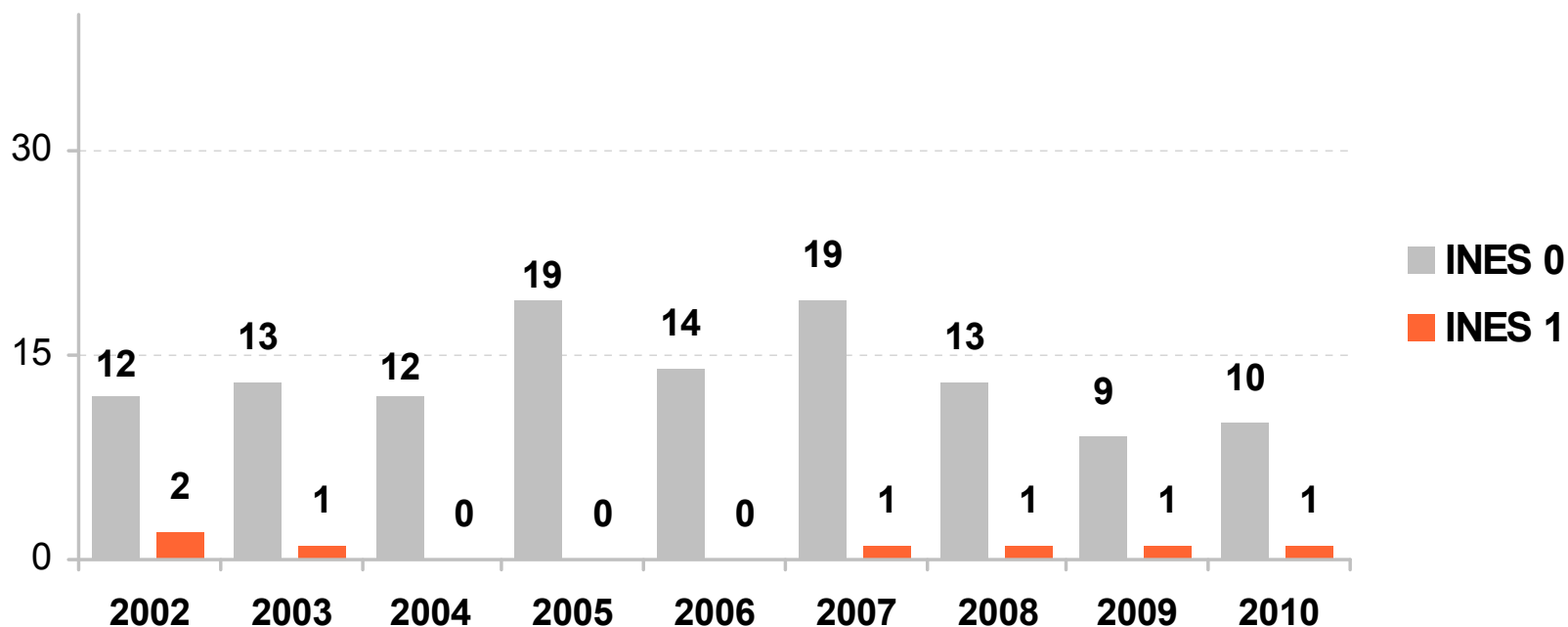
(0 = poniżej skali, bez znaczenia dla bezpieczeństwa, 1 = anomalia, 2 = incydent, 3 = poważny incydent, jako awarie oznaczane są zdarzenia stopnia od 4 do 7)





## OCENA ELEKTROWNI JĄDROWEJ DUKOVANY NA SKALI INES: LICZBA USTEREK JĄDROWYCH I RADIACYJNYCH JEST STABILNIE BARDZO NISKA

Liczba zdarzeń w elektrowni jądrowej Dukovany klasyfikowanych na międzynarodowej skali oceny usterek i awarii jądrowych i radiacyjnych INES w latach 2002–2010



Przez cały czas jej eksploatacji (25 lat) w elektrowni jądrowej Dukovany nie doszło do zdarzenia, które na międzynarodowej siedmiostopniowej skali INES zostałoby sklasyfikowane jako usterka lub awaria

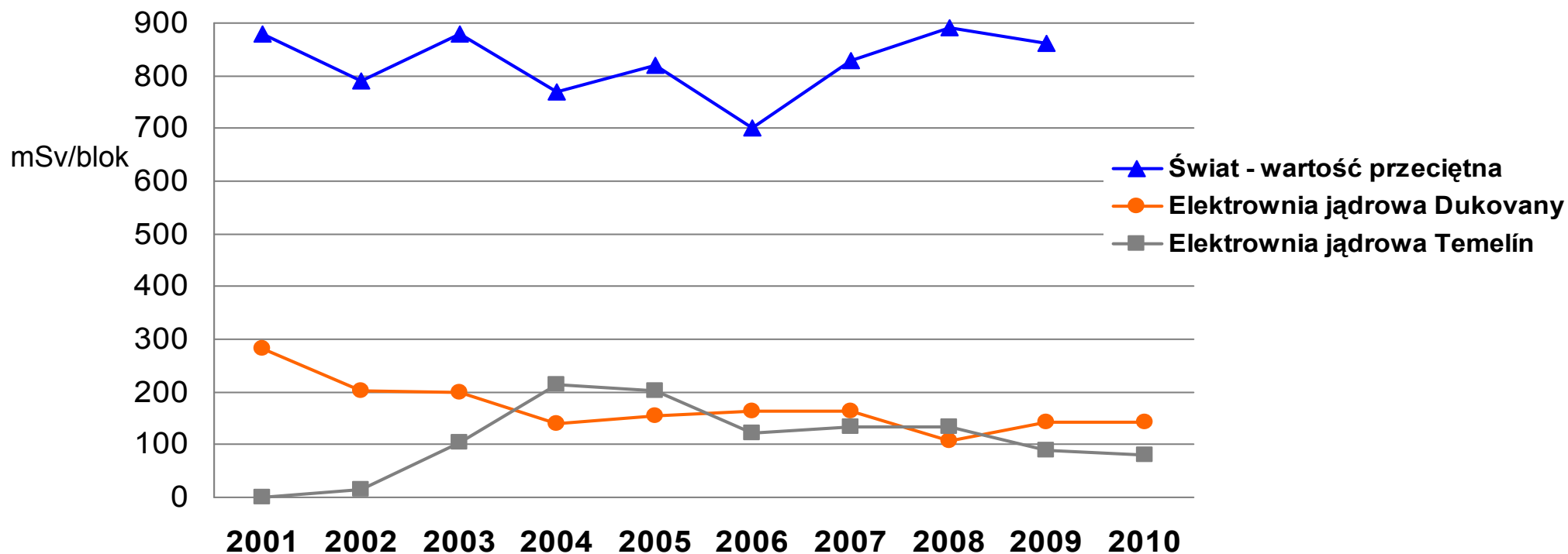
(0 = poniżej skali, bez znaczenia dla bezpieczeństwa, 1 = anomalia,

2 = incydent, 3 = poważny incydent, jako awarie oznaczane są zdarzenia stopnia od 4 do 7)



# OBYDWIE ELEKTROWNIE OSIĄGAJĄ NAJWYŻSZY ŚWIATOWY POZIOM W DZIEDZINIE OCHRONY PRZED PROMIENIOWANIEM

Porównanie wartości kolektywnej dawki efektywnej w latach 2001– 2010





## PROGRAM

**Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I kwartale 2011 r.**  
Martin Roman, dyrektor generalny



**Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego

**Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



## WYNIKI GOSPODARCZE GRUPY ČEZ

(w mld CZK)	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
Przychody operacyjne	53,9	56,8	+2,9	+5%
EBITDA	27,3	26,6	-0,7	-3%
Zysk netto	17,5	17,2	-0,3	-2%
CF operacyjny	19,5	5,0	-14,5	-74%
CAPEX	11,4	8,9	-2,5	-22%
Zadłużenie netto	105,7	132,1	+26,4	+25%

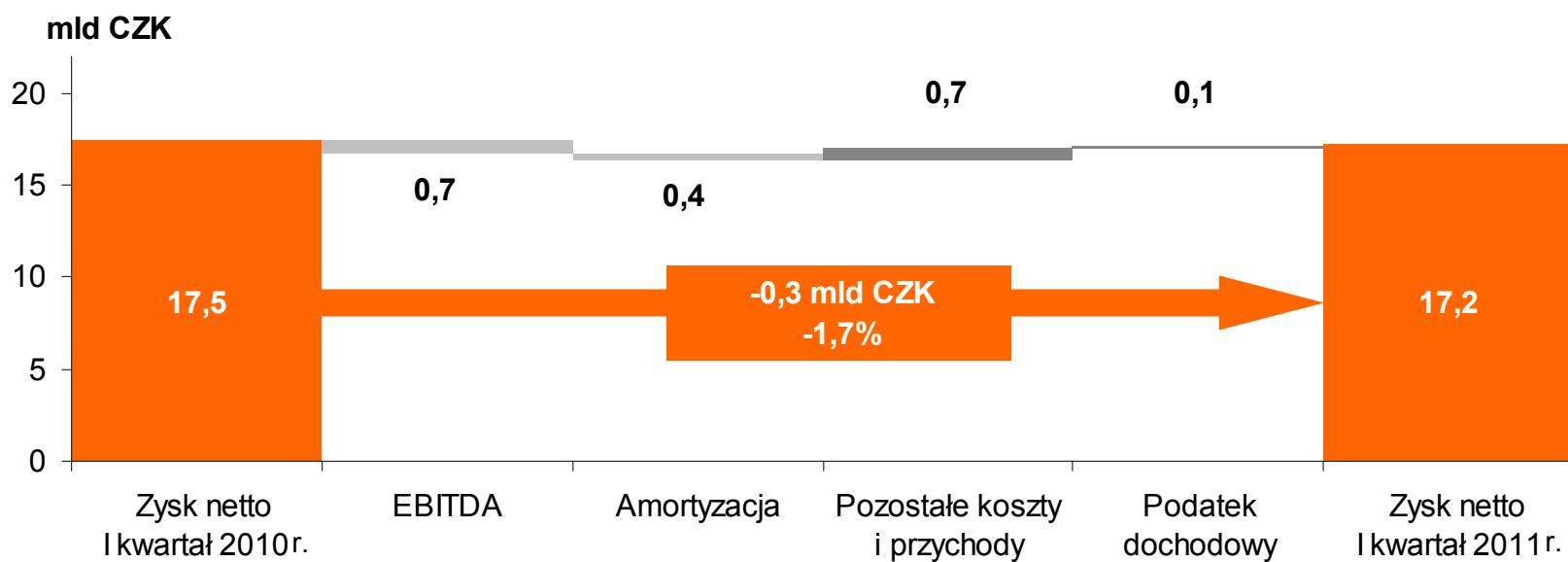
		I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
Moc zainstalowana	tys. MW	14,4	15,0	+0,6	+4%
Produkcja energii elektrycznej	TWh	19,1	19,2	+0,1	+1%
Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	14,8	15,1	+0,3	+2%
Sprzedaż energii elektrycznej klientom końcowym	TWh	12,6	12,0	-0,6	-5%
Sprzedaż ciepła	tys. TJ	6,5	6,6	+0,1	+2%
Rzeczywista liczba pracowników	tys. osób	32,7	32,3	-0,4	-1%

### Spadek operacyjnego cash flow (-14,5 mld CZK):

- inwestycje w papiery wartościowe o wysokim stopniu płynności (-8,0 mld CZK)
- wzrost salda należności / zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (-1,1 mld CZK)
- wzrost wyceny oraz liczby uprawnień i certyfikatów emisyjnych – przyznane uprawnienia wyceniono do wartości zgodnej z wysokością podatku od darowizn (-3,3 mld CZK), wyższa liczba zakupionych uprawnień i certyfikatów (-1,8 mld CZK), wyższa liczba przyznanych kolorowych certyfikatów za energię wyprodukowaną w elektrowniach wiatrowych w Rumunii (-0,3 mld CZK)

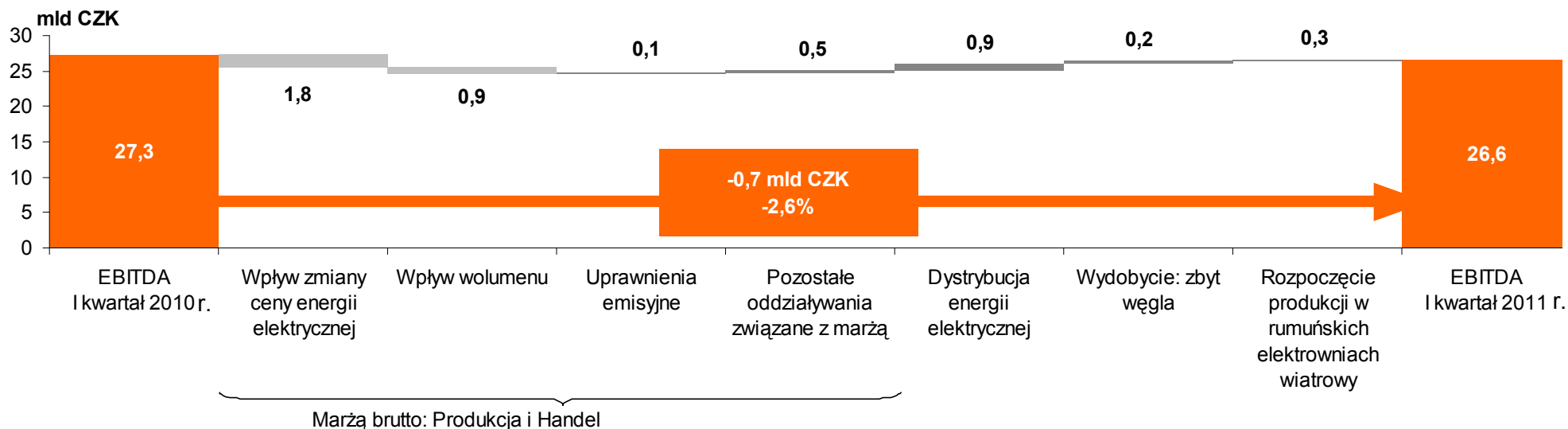


# GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ ZYSKU NETTO W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU





# GŁÓWNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA ZMIANĘ EBITDA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU



## Marża brutto z produkcji i handlu (-2,1 mld CZK)

- spadek cen energii elektrycznej oraz umocnienie się kursu CZK/EUR (-1,8 mld CZK)
- zmniejszenie wolumenu produkcji i sprzedaży (-0,9 mld CZK)
- zysk z uprawnień emisyjnych (+0,1 mld CZK)
- pozostałe oddziaływania związane z marżą (+0,5 mld CZK)

## Dystrybucja energii elektrycznej (+0,9 mld CZK)

- EŚ: +1,3 miliarda CZK (wpływ czynników korekcyjnych określonych przez organ regulacyjny)
- EPW: -0,4 miliarda CZK (obniżenie taryf dystrybucyjnych oraz zmiany w obowiązującym ustawodawstwie)

## Wydobycie: zbył węgla (+0,2 mld CZK)

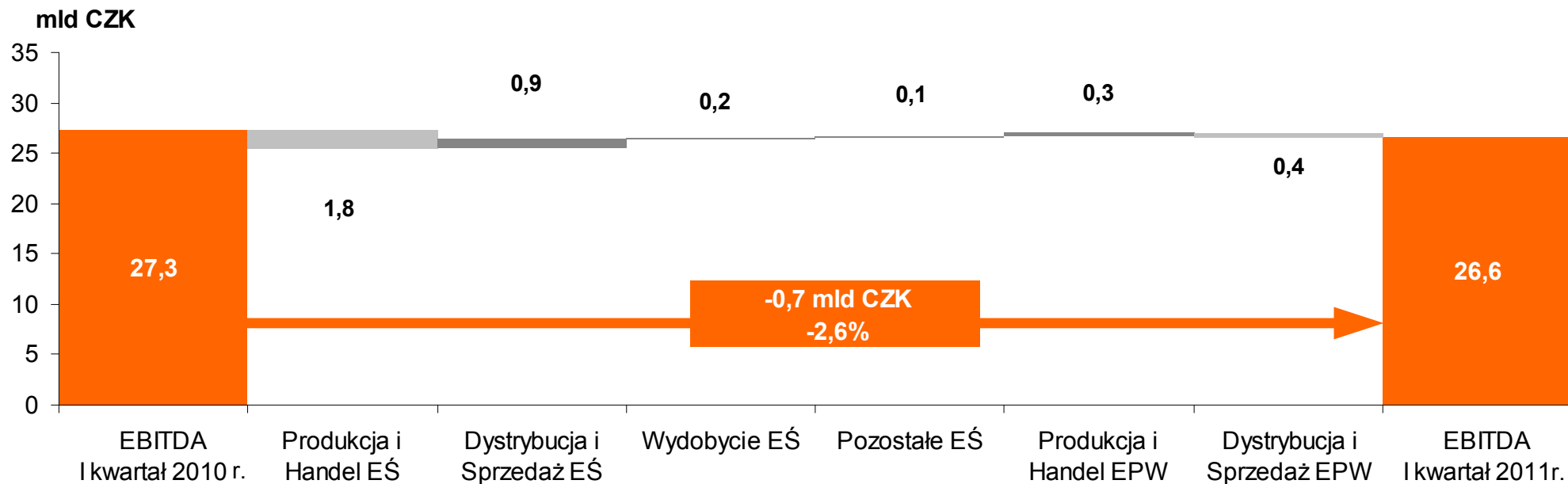
- wzrost zbytu węgla – zwiększone zapotrzebowanie ze strony ČEZ, a. s. oraz klientów zewnętrznych pod wpływem ożywienia popytu na energię elektryczną

## Rozpoczęcie produkcji w rumuńskich elektrowniach wiatrowy (+0,3 mld CZK)

- stopniowy rozruch produkcji na terenie Fântânele



# ZMIANA EBITDA W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU W POSZCZEGÓLNYCH SEGMENTACH





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

<b>mld CZK</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Różnica</b>	<b>%</b>
Republika Czeska	18,1	16,3	-1,8	-10%
Polska	0,6	0,6	0,0	0%
<b>Razem EBITDA</b>	<b>18,7</b>	<b>16,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-10%</b>

### **Republika Czeska (-1,8 mld CZK)**

- niższa marża z energii elektrycznej ČEZ, a. s. (-2,1 mld CZK) w wyniku spadku cen realizacji energii elektrycznej i umocnienia się kursu CZK/EUR (względnie spadku średniego kursu zabezpieczeń)
- ciepłownictwo (+0,2 mld CZK) – akwizycja ciepłowni Teplárna Trmice
- źródła odnawialne (+0,2 mld CZK) – wyższy wolumen produkcji oraz marża brutto z elektrowni fotowoltaicznych, wodnych i wiatrowych
- pozostałe (-0,1 mld CZK)





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

<b>mld CZK</b>	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
Bułgaria	0,1	0,1	0,0	0%
Rumunia	0,0	0,3	+0,3	-
<b>Razem EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>+0,3</b>	<b>+237%</b>

### **Bułgaria (-0,0 mld CZK)**

- wzrost produkcji energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 97 % (do 1,2 TWh) w elektrowni Varna, spowodowany głównie wyższym zakresem aktywacji zimnych rezerw (wyższa produkcja na zlecenie organu regulacyjnego)
- wyższe koszty zmienne związane z wyższymi cenami węgla kompensują pozytywny wpływ zwiększonego wolumenu produkcji

### **Rumunia (+0,3 mld CZK)**

- rozpoczęcie produkcji i stopniowy wzrost przychodów z nią związanych w parku wiatrowym Fântânele od czerwca 2010 r.
- w I kwartale 2011 r. wyprodukowano 0,2 TWh energii elektrycznej



## EBITDA WEDŁUG SEGMENTÓW: DYSTRYBUCJA I SPRZEDAŻ – EUROPA ŚRODKOWA

mld CZK	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
Dystrybucja	4,0	5,0	+1,0	+25%
Sprzedaż	0,9	0,8	-0,1	-11%
<b>Razem EBITDA</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>	<b>+0,9</b>	<b>+18%</b>

### Dystrybucja (+1,0 mld CZK)

- marża brutto wyższa o +1,3 miliarda CZK:
  - wpływ czynników korekcyjnych określonych przez organ regulacyjny (+1,1 mld CZK): równomierny przyrost przychodów z dotacji na OZE\*) i PEWS\*\*) w ciągu roku, przy czym najwyższe koszty są oczekiwane w miesiącach letnich
  - wzrost dozwolonych przychodów określonych przez organ regulacyjny (+0,3 mld CZK)
- niższe przychody operacyjne oraz marża z działalności o charakterze innym niż energetyczny (-0,3 miliarda CZK): zwrot dotacji z tytułu zapewnienia poboru mocy i połączenia za niezrealizowane połączenia elektrowni słonecznych

### Sprzedaż (-0,1 mld CZK)

- wpływ kosztów akwizycji związanych ze sprzedażą gazu ziemnego w Republice Czeskiej i na Słowacji



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

<b>mld CZK</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Różnica</b>	<b>%</b>
Rumunia	0,6	0,3	-0,3	-50%
Bułgaria	0,4	0,2	-0,2	-47%
Albania	-0,1	0,0	+0,1	-
<b>Razem EBITDA</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-43%</b>

### **Rumunia (-0,3 mld CZK)**

- niższe przychody z dystrybucji w stosunku do I kwartału 2010 r. (-0,1 mld CZK) w wyniku wzrostu przychodów za 2010 r. określonego przez organ regulacyjny (upłynnienie czynnika korekcyjnego z 2008 r.)
- wzrost kosztów z tytułu pokrycia strat i opłat dystrybucyjnych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (-0,1 mld CZK)
- niższe przychody z kar ze względu na zmianę legislacyjną maksymalnej stawki z tytułu odsetek karnych od należności (-0,1 mld CZK)

### **Bułgaria (-0,2 mld CZK)**

- obniżenie taryf dystrybucyjnych na poziomie niskiego napięcia o 12,5 % (obniżenie procenta uznanych strat w sieci) na podstawie rozporządzenia organu regulacyjnego od 1.7.2010 r.

### **Albania (+0,1 mld CZK)**

- pozytywny wpływ wprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w zakresie ograniczania liczby pracowników oraz zmniejszania wolumenu należności przeterminowanych



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

<b>EBITDA (mld CZK)</b>	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
Wydobycie EŚ	1,2	1,4	+0,2	+16%
Pozostałe EŚ	1,4	1,5	+0,1	+7%
Pozostałe EPW	0,1	0,1	0,0	0%

### **Wydobycie Europa Środkowa (+0,2 mld CZK)**

- ożywienie popytu na energię elektryczną (przede wszystkim zagranica - Niemcy) znalazło odzwierciedlenie w większym zapotrzebowaniu ČEZ, a. s. na dostawy węgla (+0,7 mln ton, +0,2 mld CZK)
- równocześnie wyższy zbył węgla na rzecz klientów zewnętrznych (+0,4 mln ton, +0,1 mld CZK)
- niewielki wzrost kosztów operacyjnych (-0,1 mld CZK) pod wpływem wyższych cen paliw i zużycia energii elektrycznej



## POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY

(mld CZK)	I kwartał 2010	I kwartał 2011	Różnica	%
<b>EBITDA</b>	<b>27,3</b>	<b>26,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3%</b>
<b>Amortyzacja</b>	<b>-5,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7%</b>
<b>Pozostałe koszty i przychody</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>+0,7</b>	<b>-</b>
Saldo odsetek zapłaconych/otrzymanych	-0,7	-1,0	-0,3	-42%
Zyski/straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne	0,3	2,5	+2,2	>200%
konsolidowanych metodą praw własności	0,1	0,1	0,0	0%
Pozostałe	0,1	-1,1	-1,2	-
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>+0,1</b>	<b>+2%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>17,5</b>	<b>17,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2%</b>

### Amortyzacja (-0,4 mld CZK)

- wzrost amortyzacji spowodowany przez wyższe inwestycje w środki trwałe (elektrownie wiatrowe w Rumunii, sieci dystrybucyjne w Republice Czeskiej)

### Saldo odsetek zapłaconych / otrzymanych (-0,3 mld CZK)

- wzrost odsetek zapłaconych ze względu na wzrost całkowitego zadłużenia

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

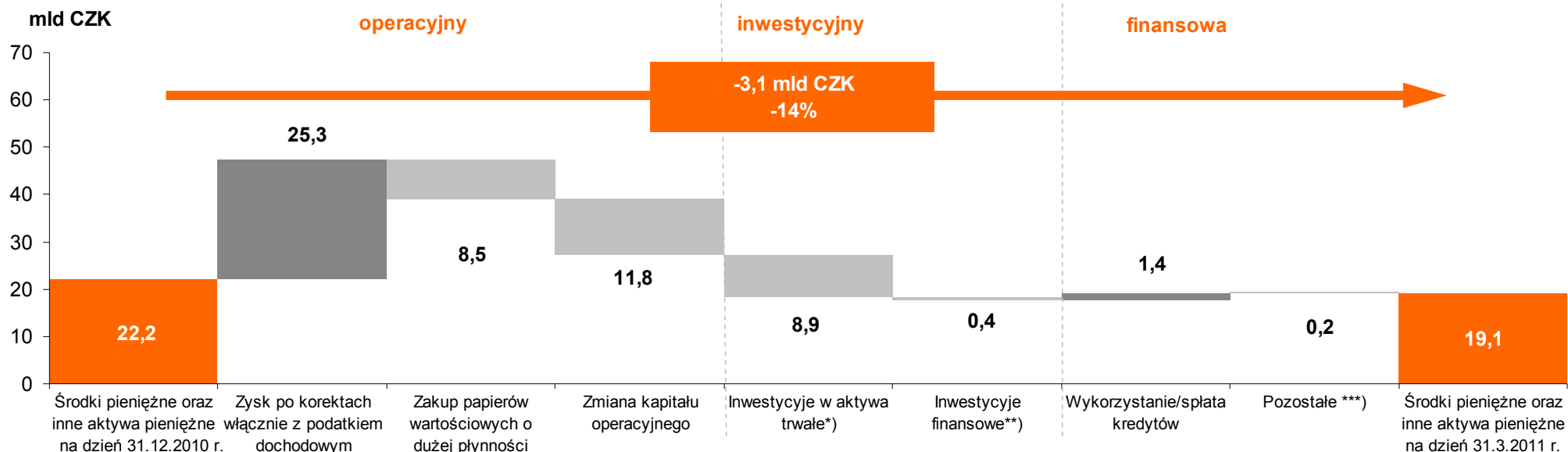
- w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wyższy zysk z wyceny wartości opcji MOL (+1,6 mld CZK), zyski / straty z przeliczeń kursowych oraz finansowe instrumenty pochodne (+0,5 mld CZK)

### Pozostałe (-1,2 mld CZK)

- nowo wprowadzony podatek od darowizny dotyczący uprawnień emisyjnych (-1,1 mld CZK)



# CASH FLOW (PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE)



## Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (+5,0 mld CZK):

- przepływy pieniężne wynikające z zysku (+25,3 mld CZK) pomniejszone o zmianę kapitału operacyjnego (-20,3 mld CZK): wzrost wartości papierów wartościowych o dużej płynności (-8,5 mld CZK), wzrost salda należności / zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (-3,2 mld CZK), wzrost salda należności / zobowiązań z dostaw towarów i usług włącznie z rozliczeniami międzyokresowymi (-6,0 mld CZK), wzrost wyceny przyznanych uprawnień emisyjnych o wartość podatku od darowizn (-3,3 mld CZK)

## Przepływy pieniężne poświęcone na inwestycje (-9,3 mld CZK):

- inwestycje w środki trwałe (w szczególności inwestycje w modernizację elektrowni i budowę sieci dystrybucyjnych)

## Przepływy pieniężne z działalności finansowej włącznie z różnicami kursowymi (+1,2 mld CZK):

- saldo udzielonych pożyczek i spłat pożyczek (+1,4 mld CZK)
- wpływ różnic kursowych na wysokość środków pieniężnych (-0,2 mld CZK)

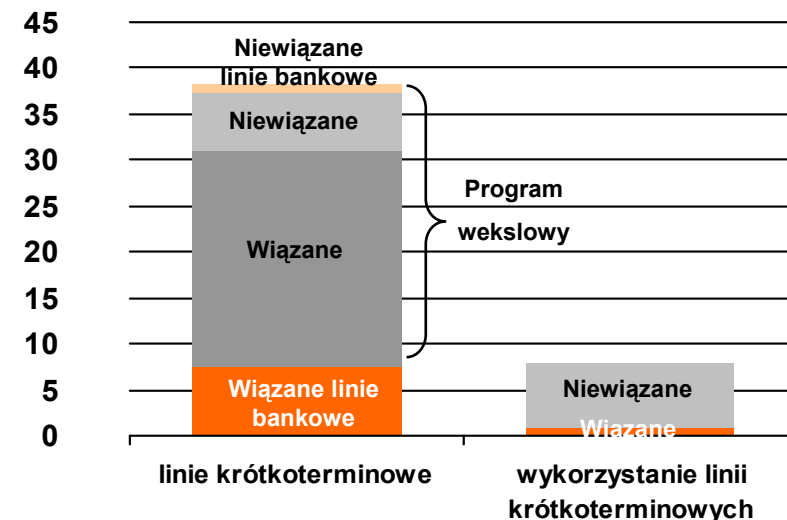
\*) inwestycje w aktywa trwałe = CAPEX \*\*) włącznie z saldem udzielonych pożyczek, dywestycji oraz zmiany stanu na rachunkach o ograniczonej możliwości dysponowania \*\*\*) pozostałe – głównie wpływ różnic kursowych



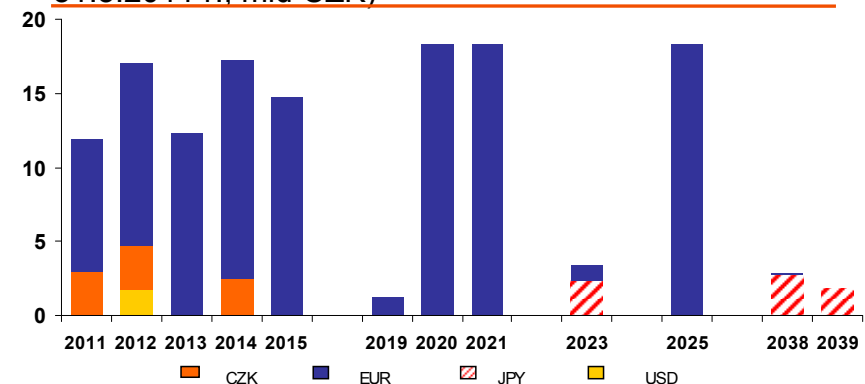
## GRUPA ČEZ UTRZYMUJE MOCNĄ POZYCJĘ POD WZGLĘDEM PŁYNNOŚCI

- Wzrost wskaźnika „zadłużenie netto / EBITDA” w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku z wartości 1,2 do 1,5.
- 31 miliardów CZK wiązanych krótkoterminowych linii kredytowych.
- W pierwszej kolejności korzysta się z niewiązanych linii kredytowych.
- Wiązane linie kredytowe są utrzymywane jako rezerwa na pokrycie nieoczekiwanych potrzeb finansowych.
- Kontynuacja współpracy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, do końca roku oczekuje się wykorzystania uzgodnionych kredytów długoterminowych o całkowitym wolumenie 280 milionów EUR.
- W ciągu I kwartału 2011 r. zrealizowano dwie emisje obligacji w wysokości 40 milionów EUR i 11,5 miliarda JPY (102 mln EUR); obydwie o terminie zapadalności 12 lat.
- W kwietniu uzgodniono kolejną emisję 12-letnią o wolumenie 1,25 miliarda CZK z rozliczeniem w dniu 3 maja 2011 r.

### Korzystanie z krótkoterminowych linii kredytowych (na dzień 31.3.2011 r., mld CZK)



### Profil terminów zapadalności obligacji (na dzień 31.3.2011 r., mld CZK)





## PROGRAM

**Główne wyniki i wydarzenia w Grupie ČEZ w I kwartale 2011 r.**  
Martin Roman, dyrektor generalny

**Wyniki gospodarcze**  
Martin Novák, dyrektor pionu finansowego



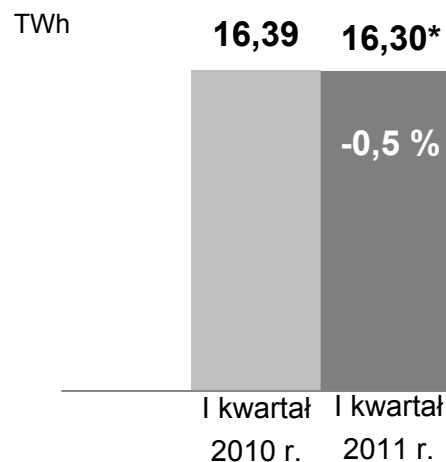
**Pozycja handlowa Grupy ČEZ**  
Alan Svoboda, dyrektor pionu handlowego



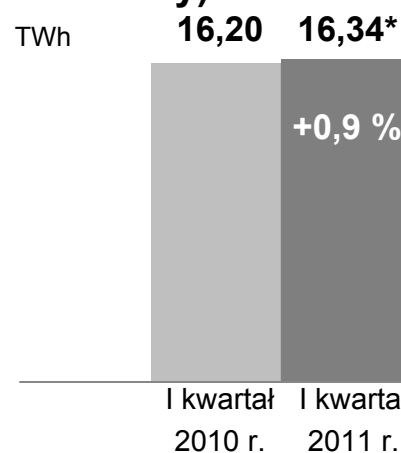


# ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ W REPUBLICIE CZESKIEJ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU W NIEWIELKIM STOPNIU ROŚNIE

## Zużycie w Republice Czeskiej



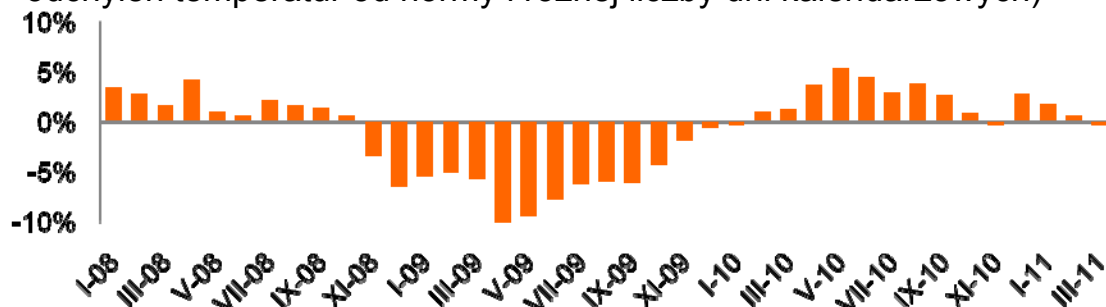
## Zużycie w Republice Czeskiej (po uwzględnieniu odchyleń temperatur od normy)\*\*



Kształtowanie się zużycia w poszczególnych segmentach:\*\*\*

- +3,4 % duży odbiorcy
- -6,3 % gospodarstwa domowe
- -2,3 % podmioty gospodarcze (drobni odbiorcy)

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



W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku zużycie netto w Republice Czeskiej za I kwartał wzrosło o 0,9 %.

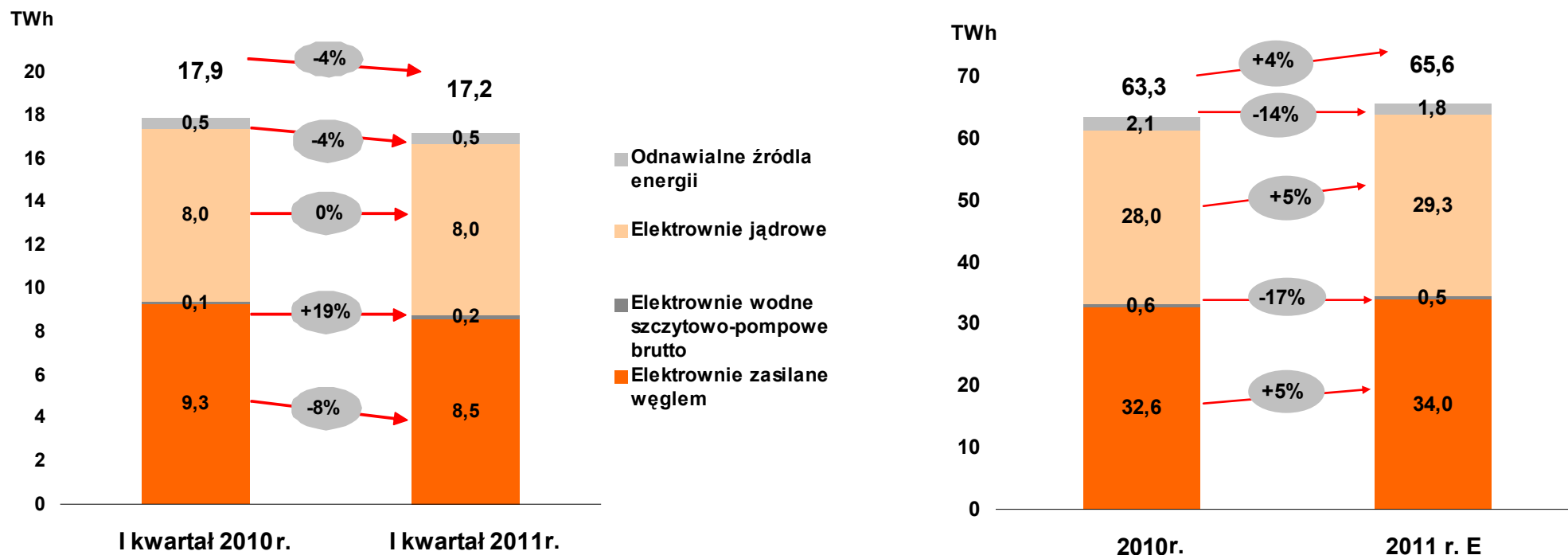
\* 1-2 wg URE, 3 oszacowanie ČEZ, a. s.

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

\*\*\* źródło URE za 1-2/2011 r. 24



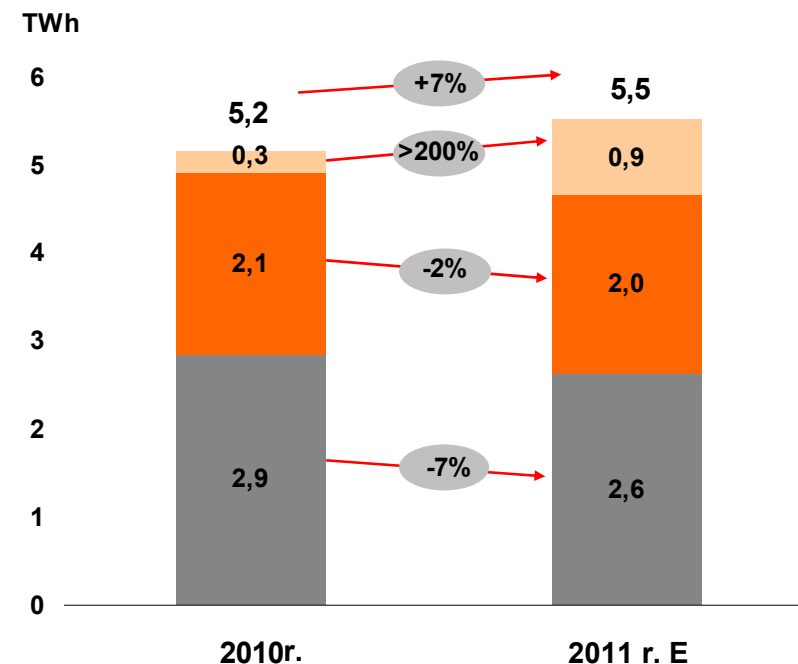
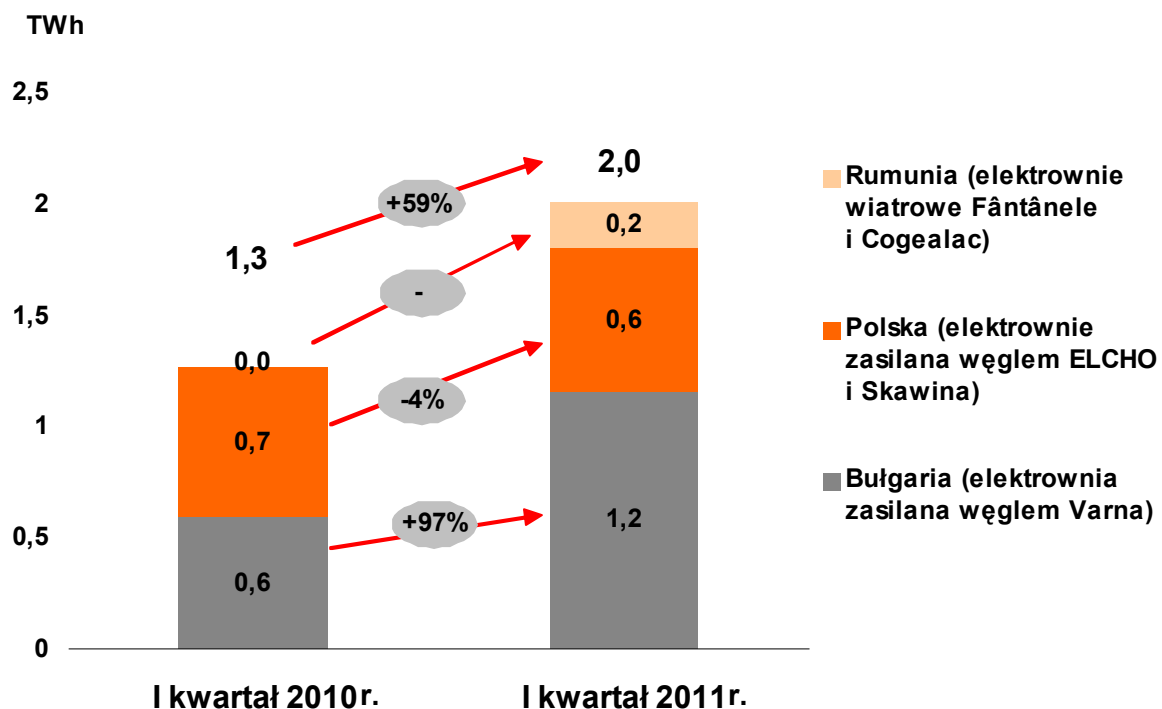
# PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ WE WŁASNYCH ŹRÓDŁACH GRUPY ČEZ W REPUBLICE CZESKIEJ W I KWARTALE 2011 R. W PORÓWNANIU Z ANALOGICZNYM OKRESEM 2010 R. ZMAŁAŁA O 4 %, NA 2011 R. NA RAZIE OCZEKUJEMY 4% WZROSTU



- Spadek produkcji w elektrowniach zasilanych węglem za I kwartał o 8 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku był spowodowany przede wszystkim większą liczbą awarii oraz planowanych odstawień.
- Spadek produkcji w odnawialnych źródłach energii w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z ponadprzeciętnej ilości opadów w 2010 r., w związku z czym produkcja elektrowni wodnych w I kwartale 2011 r. jest niższa.
- Oczekiwany wzrost produkcji w elektrowniach zasilanych węglem o 5 % w porównaniu do ubiegłego roku jest spowodowany przede wszystkim oczekiwaną wyższą ceną energii elektrycznej, która związana jest z rentownością eksploatacji tych elektrowni.
- Oczekiwany wzrost produkcji w elektrowniach jądrowych o 5 % w porównaniu do ubiegłego roku wynika głównie ze skrócenia planowanego czasu odstawień i zwiększenia dyspozycyjności elektrowni jądrowej Dukovany.



# PRODUKCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ WE WŁASNYCH ŹRÓDŁACH GRUPY ČEZ ZA GRANICĄ W STOSUNKU DO ANALOGICZNEGO OKRESU UBIEGŁEGO ROKU WZROSŁA O 59 %, NA 2011 R. OCZEKUJEMY WZROSTU O 7 %



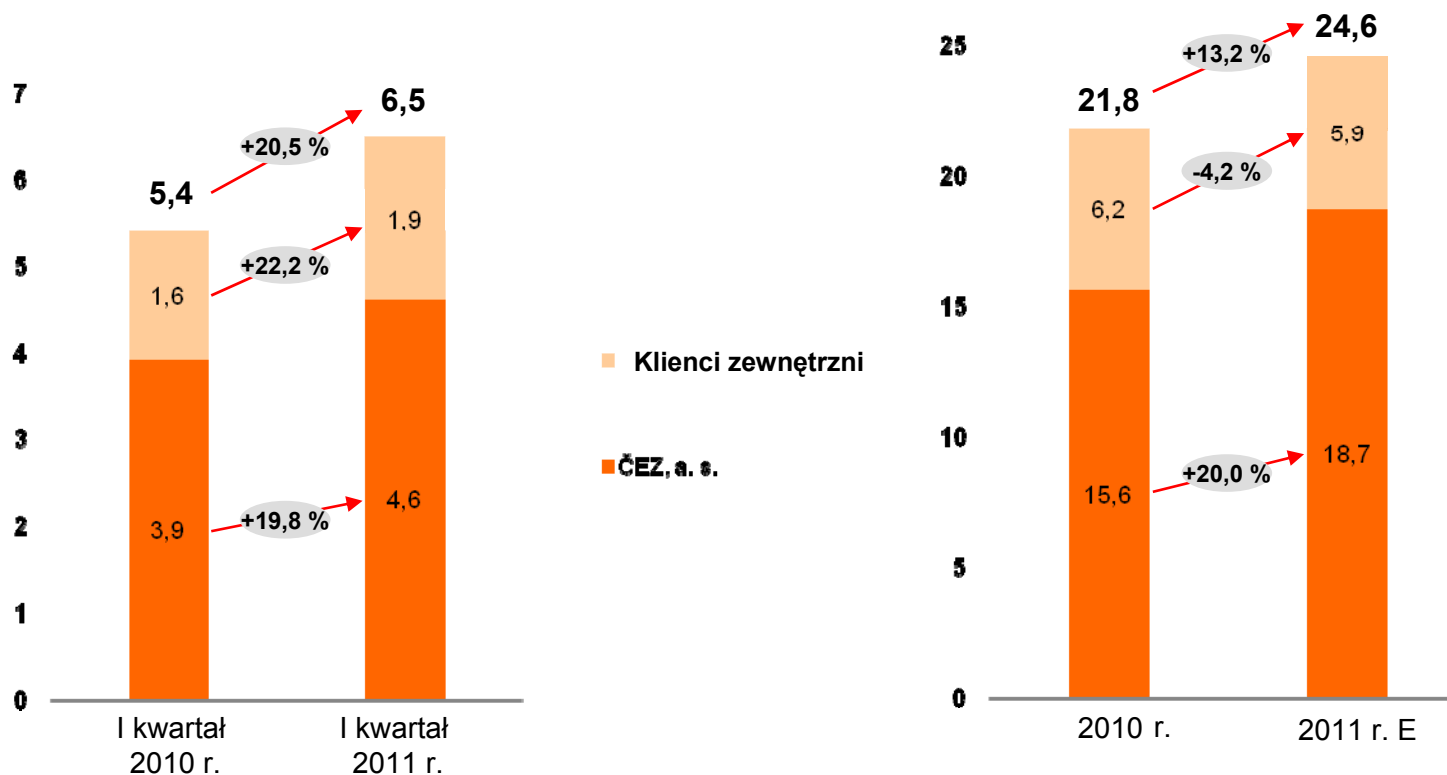
- Wzrost produkcji w Rumunii w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku jest spowodowany stopniowym wprowadzaniem do eksploatacji turbin wiatrowych (na dzień 31.3.2010 r. do sieci nie była podłączona żadna turbina).
- Zmniejszenie produkcji w polskich elektrowniach w I kwartale w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku jest spowodowane odstawieniem jednej turbiny ze względu na niższe zapotrzebowanie na dostawy ciepła w wyniku wysokich temperatur. W ramach całego roku oczekuje się spadku, jednym z powodów jest założenie, iż usługi wspomagające na rzecz polskiego operatora rynku (PSE) nie będą w tym roku świadczone.
- Wzrost produkcji w Bułgarii w I kwartale w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku jest spowodowany wyższym stopniem aktywacji zimnych rezerw (wyższa produkcja na zlecenie organu regulacyjnego). Niższa przewidywana roczna produkcja elektrowni Varna to wynik aktywacji zimnych rezerw w miesiącach letnich 2010 r. na skutek awarii w innych bułgarskich źródłach energii.



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

- Do wzrostu wydobycia w I kwartale w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku przyczyniło się ożywienie popytu na energię elektryczną i węgiel.
- Spółka Severočeské doly oczekuje najwyższego rocznego zbytu węgla od powstania spółki.

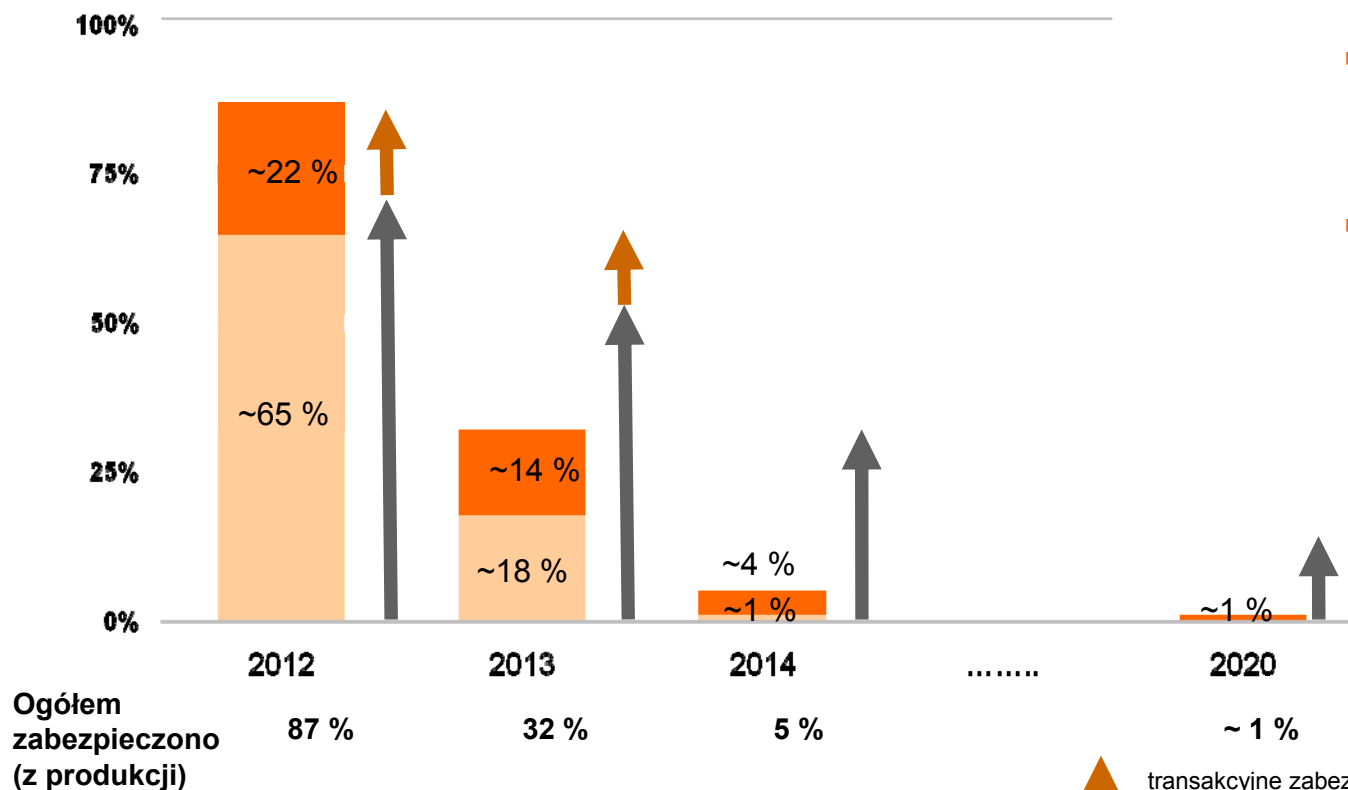
### Wydobycie węgla w milionach ton





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

Udział zabezpieczonych dostaw ze źródeł ČEZ, a. s.  
(na dzień 18.4.2011 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.

■ zabezpieczony wolumen od 22.2.2011 r. do 18.4.2011 r.

■ zabezpieczony wolumen na dzień 22.2.2011 r.



transakcyjne zabezpieczenia walutowe (księgowość zabezpieczeń)



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



# WYCOFANIE Z EKSPLOATACJI NIEMIECKICH ELEKTROWNI JĄDROWYCH PROWADZIŁO DO NATYCHMIASTOWEGO WZROSTU CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ NA NAJBLIŻSZY OKRES, ALE TAKŻE NA PRZYSZŁY ROK

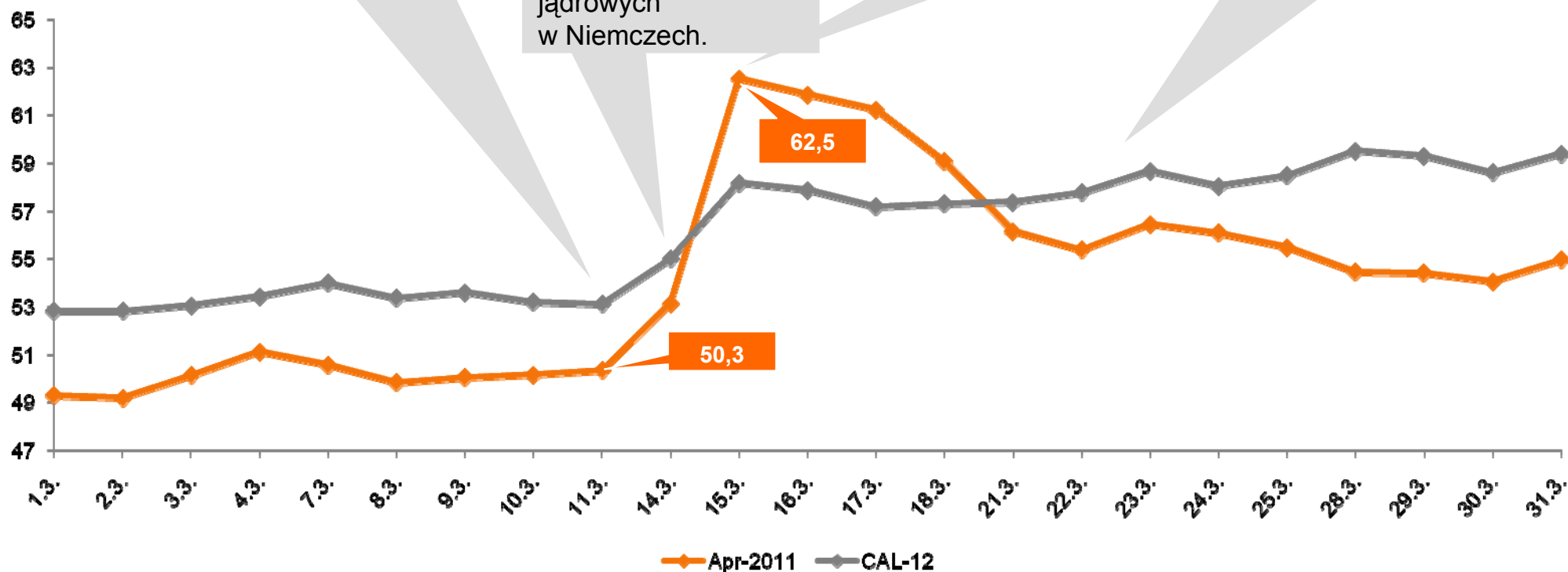
**11.3.2011 r.** doniesienia dotyczące trzęsienia ziemi i następnie fali przyływowej w Japonii, informacja o uszkodzeniu elektrowni jądrowej Fukushima

**14.3.2011 r.** kanclerz Merkel ogłosiła trzymiesięczne moratorium na przedłużenie eksploatacji niektórych reaktorów jądrowych w Niemczech.

**15.3.2011 r.** uszczegółowienie: 7 najstarszych reaktorów zostanie wycofanych z eksploatacji (7 419 MW)

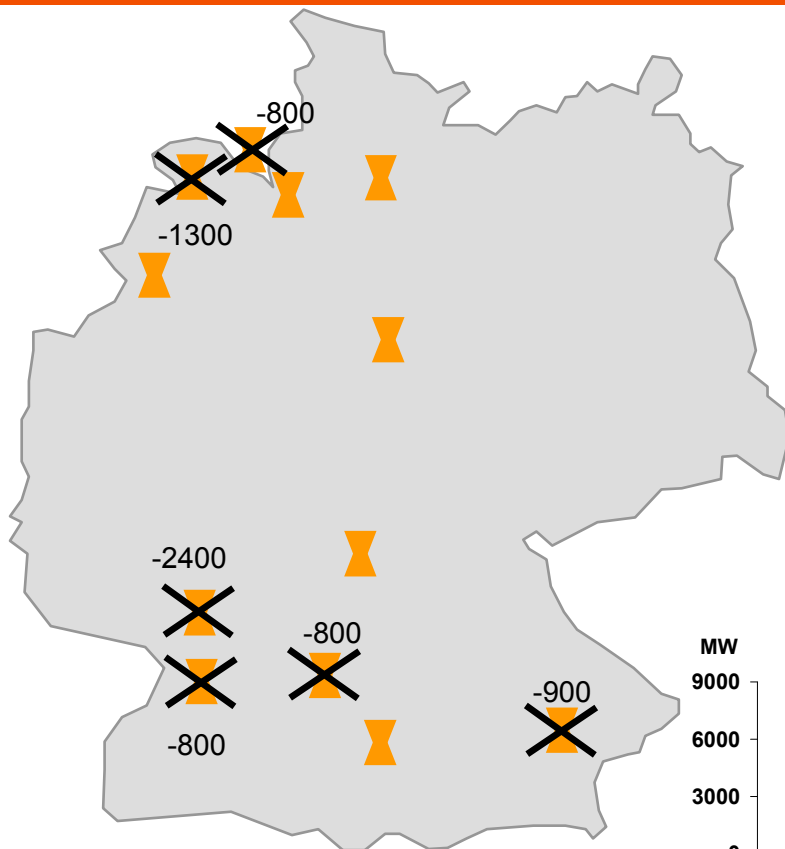
**12 i 13 tydzień kalendarzowy 2011 r.** reakcja niemieckiego rynku energii elektrycznej na moratorium (- 5 000 MW), na ceny zawierania transakcji spot moratorium w wyraźnym stopniu nie miało wpływu

EUR/MWh

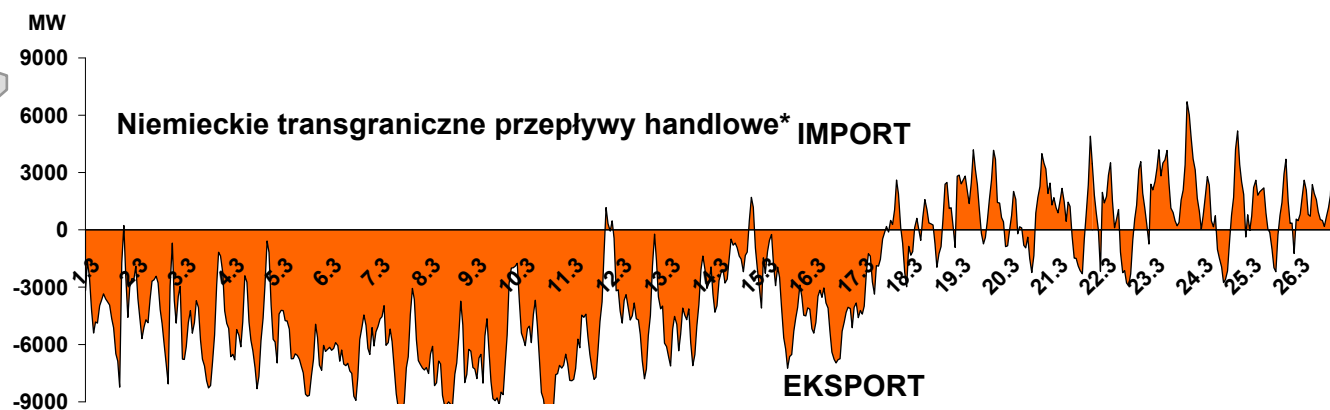




# WYCOFANIE NIEMIECKICH REAKTORÓW JĄDROWYCH Z EKSPLOATACJI POKAZUJE PROBLEMY SIECI PRZESYŁOWYCH, DALSZA BUDOWA ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH JESZCZE BARDZIEJ POGORSZY SYTUACJĘ



- Wymuszone odstawienie kilku niemieckich reaktorów o mocy 7 GW powoduje niestabilność niemieckiej sieci przesyłowej.
- Zapotrzebowanie na południu nie może być pokryte przez źródła znajdujące się w pobliżu i coraz większa ilość energii musi być dostarczana z północy, którą zaopatrują źródła odnawialne.
- Niedobór zdolności przesyłowych niemieckiej sieci (między północą a południem) utrudnia transfer energii elektrycznej wewnątrz Niemiec, w związku z czym energia elektryczna jest w większym stopniu importowana z sąsiednich państw włącznie z Republiką Czeską.





## CZESKO–NIEMIECKI MARKET COUPLING STAN OBECNY I KORZYŚCI



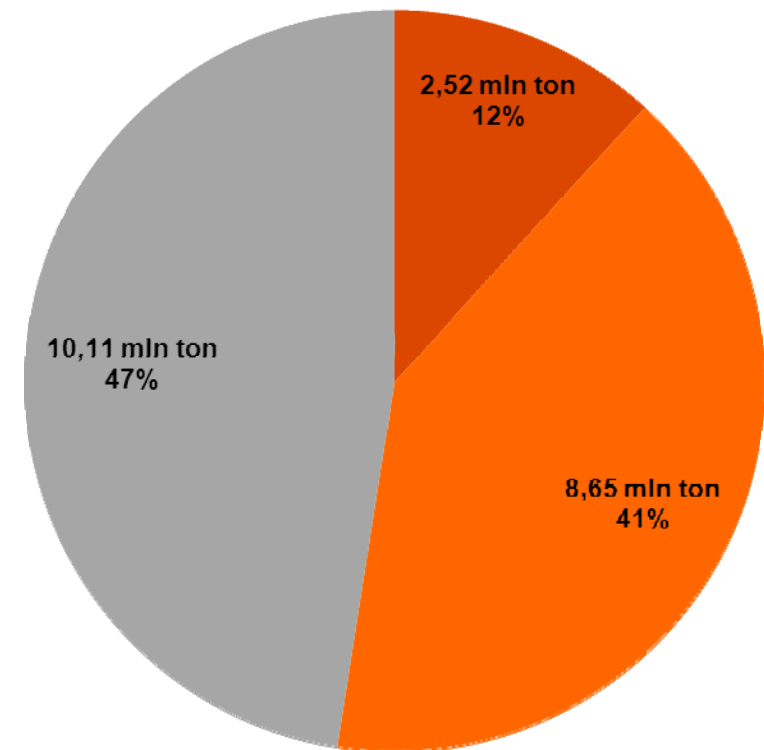
- Market coupling w regionie CWE (Central and Western Europe) z powodzeniem umożliwia dysponowanie transgranicznymi zdolnościami przesyłowymi domyślnie na podstawie oferty na giełdach spotowych.
- Republika Czeska i Republika Słowacka wydały komunikat prasowy, w którym opowiadają się za wprowadzeniem market couplingu z regionem CWE, który pozwoliłby na stopniowe urzeczywistnienie idei wspólnego rynku energii elektrycznej w ramach Europy (IEM – Internal Electricity Market); za pierwszy krok uważają połączenie z Węgrami, następnie połączenie z regionem CWE.
- W dniu 4.2.2011 r. Rada Europejska (składająca się z głów państw członkowskich i premierów) podjęła decyzję o przyspieszeniu powstania IEM – wspólny rynek ma zacząć działać do końca 2014 r. (pierwotnie planowano 2015 r.).
- IEM doprowadzi do minimalizacji różnic cen energii elektrycznej czynnej w ramach Europy.





## OBRÓT KREDYTAMI EMISYJNYMI (CER/ERU) ORAZ UPRAWNIENIAMI EMISYJNYMI (EUA)

- Grupa ČEZ aktywnie zarządza obrotem uprawnieniami emisyjnymi z mechanizmów projektowych opartych na protokole z Kioto, tzw. CER (Certified Emissions Reductions) oraz ERU (Emission Reduction Unit) na podstawie wyznaczenia limitów zrealizowanych transakcji.
- Na podstawie wdrożenia tzw. Linking Directive (Dyrektywa 2004/101/WE) Grupa ČEZ może wykorzystać na pokrycie swoich emisji CO<sub>2</sub> od 2008 r. oprócz europejskich uprawnień EUA (European Unit Allowances) także kredyty CER i ERU, aż do wysokości 10 % całkowitego wolumenu EUA alokowanego na podstawie Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień.
- Grupa ČEZ wypracowuje dodatkowy zysk poprzez wykorzystywanie spreadu (różnica pomiędzy cenami) EUA/CER, jak również swapów czasowych.
- Grupa ČEZ na chwilę obecną zawarła transakcje realizujące przyjęty schemat w 53 %.



- NABYTO Z EMISJI PIERWOTNYCH
- NABYTO NA RYNKU WTÓRNYM
- POZYCJA OTWARTA DO WYKORZYSTANIA



## DEROGACJA UPRAWNIENÍ DO EMISJI CO<sub>2</sub>

### **Narodowy inwestycyjny plan akcji Republiki Czeskiej**

- Celem jest maksymalizowanie inwestycji w modernizację technologii i infrastruktury przy pomocy przyznanych uprawnień emisyjnych w energetyce i ciepłownictwie.
- Należy spełnić wszelkie wymogi zawarte w zaleceniu Komisji Europejskiej (wydanym w marcu 2011 r.).
- Podlega zatwierdzeniu przez Komisję Europejską.

### **Konkretne działania**

- po stronie Grupy ČEZ
  - natychmiastowe przygotowanie narodowego inwestycyjnego planu akcji Grupy ČEZ zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej
  - złożenie narodowego inwestycyjnego planu akcji w ministerstwie środowiska w wyznaczonym terminie do końca maja 2011 r.
- po stronie ministerstwa środowiska
  - opracowanie Narodowego inwestycyjnego planu akcji Republiki Czeskiej na podstawie otrzymanych planów alokacji poszczególnych podmiotów
  - przedstawienie planu Radzie Ministrów Republiki Czeskiej
- po stronie Rady Ministrów Republiki Czeskiej
  - rozpatrzenie Narodowego inwestycyjnego planu akcji Republiki Czeskiej
  - wysłanie Narodowego inwestycyjnego planu akcji Republiki Czeskiej do Komisji Europejskiej (do 30.9.2011 r.)
  - wspieranie pozycji Republiki Czeskiej przy zatwierdzaniu Narodowego inwestycyjnego planu akcji Republiki Czeskiej przez Komisję Europejską



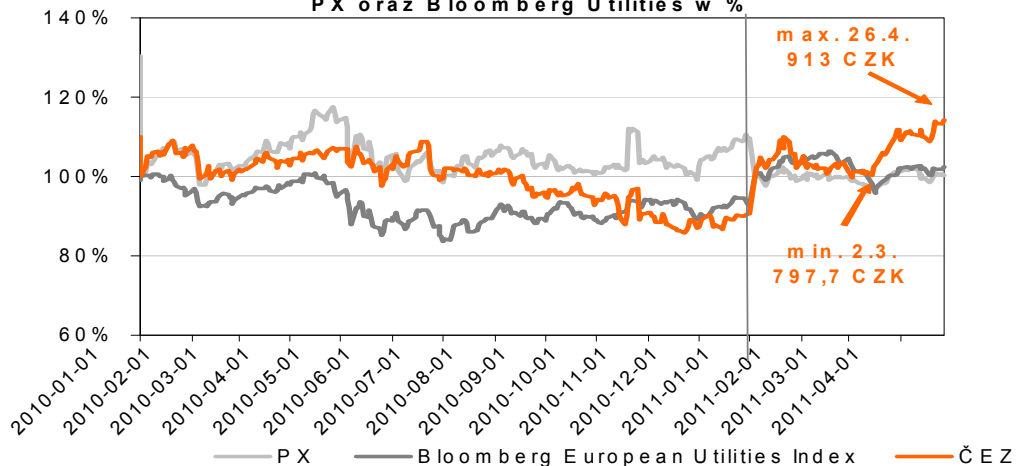
## ZAŁĄCZNIKI

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

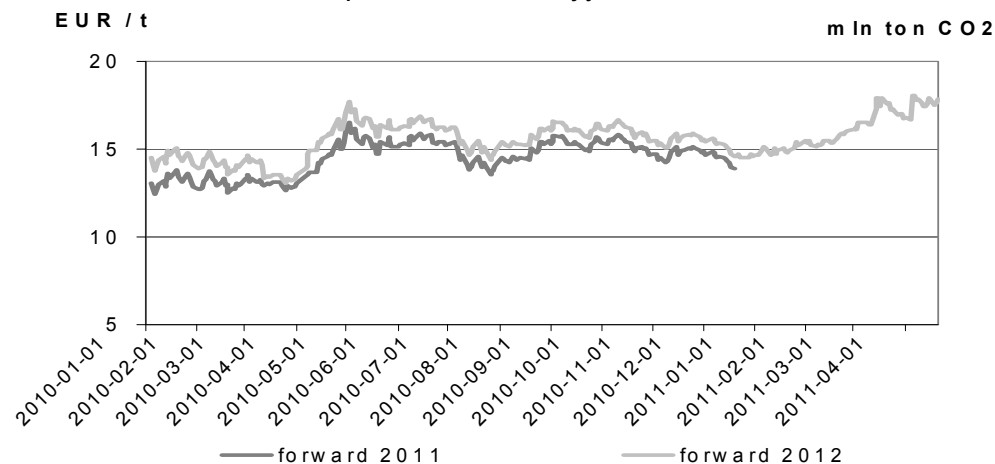


# ROZWÓJ SYTUACJI NA RYNKACH

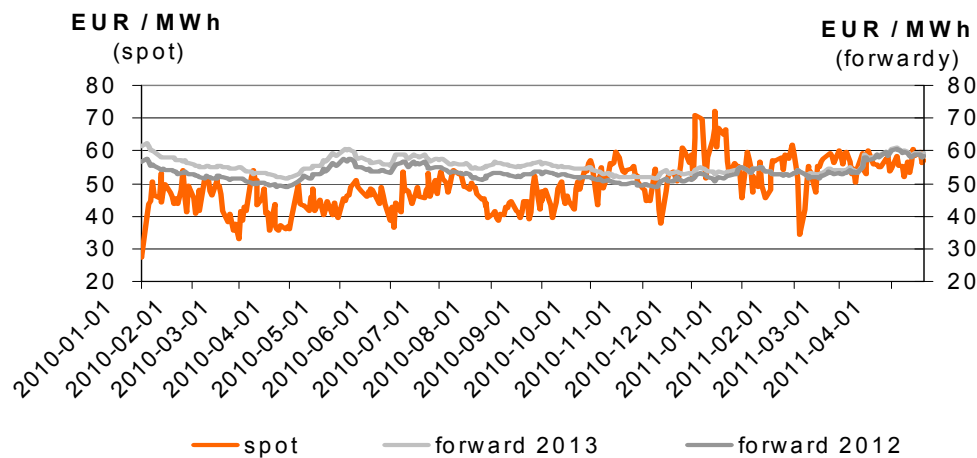
Kształtowanie się kursu akcji ČEZ w porównaniu z indeksem PX oraz Bloomberg Utilities w %



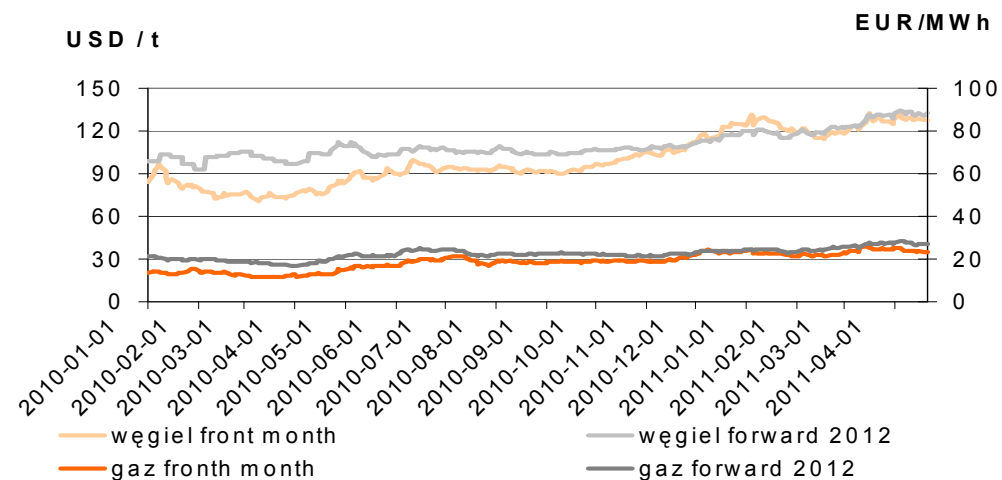
Uprawnienia emisyjne



Energia elektryczna



Węgiel i gaz





## INWESTYCJE W AKTYWA TRWAŁE\*)

<b>Inwestycje w aktywa trwałe w I kwartał 2011 r.:</b>	<b>8,9 mld CZK</b>
Modernizacja źródeł	<b>2,1 mld CZK</b> Tušimice bloki nr 23 i 24: eksploatacja próbna, część budowy po odbiorze budowlanym wprowadzono do eksploatacji Prunéřov II: wydano zezwolenie na lokalizację, trwa finalizacja zawierania umów z dostawcami Ledvice – nowe źródło: montaż turbiny i generatora Počerady – elektrownia parogazowa: sfinalizowano wyposażenie placu budowy, wydano najważniejsze pozwolenia, projekt przechodzi do etapu realizacji
Energetyka jądrowa	<b>2,6 mld CZK</b> Dukovany: w ramach odstawienia III bloku zrealizowano modernizację systemu kontroli sterowania Temelín: przygotowanie odstawiń obydwu bloków, wymiana paliwa na rosyjskie paliwo TVEL Nowe źródło jądrowe Temelín: zakończono opracowanie uwag zgłoszonych w ramach postępowania akceptacyjnego, trwa ocena oddziaływań na środowisko naturalne Nowe źródło jądrowe Dukovany: wewnątrznie zatwierdzono projekt biznesowy budowy
Źródła odnawialne	<b>0,7 mld CZK</b> przede wszystkim elektrownie fotowoltaiczne, budowa elektrowni Ralsko, Ševětín, Vranovská Ves, Pánov, Bušětěhrad
Sieci dystrybucyjne	<b>2,5 mld CZK</b> Republika Czeska 2,0 mld CZK Rumunia 0,4 mld CZK Bułgaria 0,1 mld CZK
Severočeské doly a.s.	<b>0,5 mld CZK</b> wydano decyzję zezwalającą na prowadzenie wydobywania w odkrywce Bílina w okresie 2010–2030, budowa przenośnika do Ledvic oraz przemieszczanie transportu przenośnikowego
Systemy informatyczne	<b>0,1 mld CZK</b> ČEZ ICT Services, a.s.
Pozostałe	<b>0,4 mld CZK</b> produkcja i dystrybucja ciepła, zarządzanie majątkiem i transport

\*) inwestycje w aktywa trwałe = CAPEX

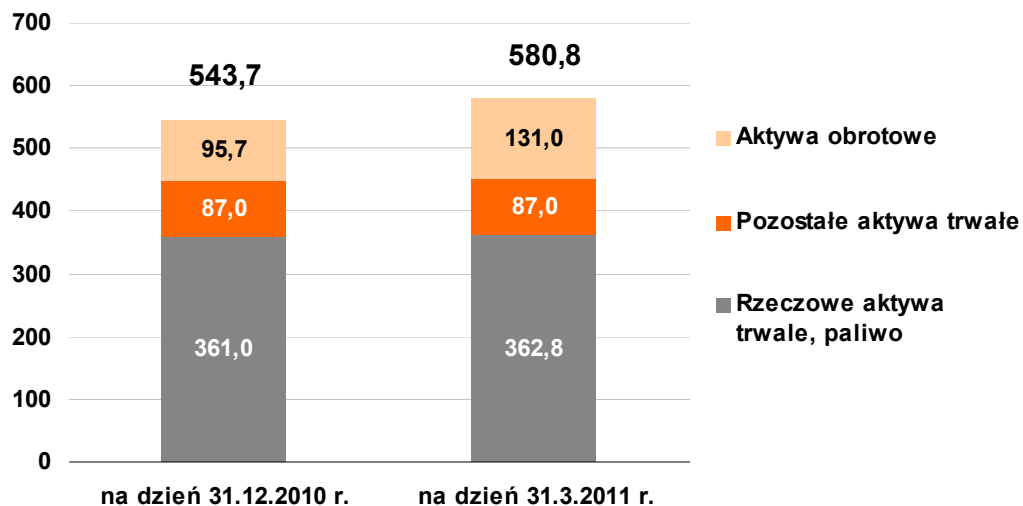


# ZESTAWIENIE AKTYWÓW I PASYWÓW

## Aktywa trwałe

- zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku wzrostu inwestycji +1,8 miliarda CZK

## AKTYWA (w mld CZK)



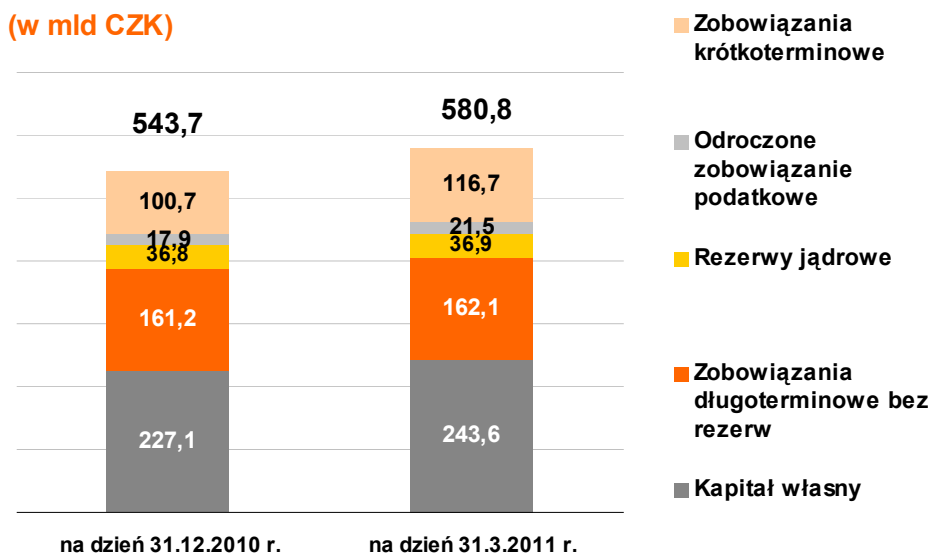
## Aktywa obrotowe:

- zwiększenie należności z operacji instrumentami pochodnymi +18,3 miliarda CZK (skompensowane po stronie pasywów)
- wzrost wartości papierów wartościowych o wysokiej płynności +8,5 miliarda CZK
- zwiększenie należności z tytułu dostaw towarów i usług +4,0 miliarda CZK
- wzrost wartości uprawnień emisyjnych przyznanych i zakupionych w celu zużycia +3,3 miliarda CZK w wyniku ich wyceny do wysokości nowo wprowadzonego podatku od darowizn

## Zobowiązania krótkoterminowe:

- wzrost zobowiązań z instrumentów pochodnych +19,5 miliarda CZK (kompensacja po stronie aktywów)
- zmniejszenie zobowiązań z obrotu handlowego -4,2 miliarda CZK, wzrost pozycji szacunkowych dotyczących niezafakturowanej energii elektrycznej (+3,1 mld CZK)
- zmniejszenie krótkoterminowych kredytów bankowych i części krótkoterminowej wyemitowanych obligacji -3,8 miliarda CZK

## PASYWA (w mld CZK)



## Zobowiązania długoterminowe i kapitał własny

- wzrost kapitału własnego: zysk netto +17,2 miliarda CZK
- wzrost zobowiązań długoterminowych w związku z kredytami bankowymi i emisjami obligacji +1,7 miliarda CZK
- wzrost odroczonego zobowiązania podatkowego +3,6 miliarda CZK ze względu na odmienną metodykę obliczania podatku odroczonego (w ciągu roku obejmuje także podatek bieżący)

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
<b>Dostawa</b>	<b>17 364</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Produkcja	19 132	19 155	+0%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 768	-1 762	-0%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-12 582</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo obrotu hurtowego</b>	<b>-2 415</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Sprzedaż na rynku hurtowym	-38 290	-51 459	+34%
Zakupy na rynku hurtowym	35 875	48 615	+36%
<b>Straty sieciowe</b>	<b>-2 367</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

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

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
Paliwo jądrowe	7 966	7 956	-0%
Węgiel	10 475	10 203	-3%
Woda	568	617	+9%
Biomasa	119	155	+30%
Słońce	2	22	>200%
Wiatr	2	202	>200%
Gaz ziemny	0	0	-
<b>Razem</b>	<b>19 132</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

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

	1-3/2010	1-3/2011	+/-
Gospodarstwa domowe	-5 378	-5 076	-6%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-2 552	-2 459	-4%
Duży odbiorcy	-4 652	-4 458	-4%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-12 582</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

	<b>-14 799</b>	<b>-15 102</b>	<b>+2%</b>
--	----------------	----------------	------------

**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

1-3/2011	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
<b>Dostawa</b>	<b>15 574</b>	<b>-4%</b>	<b>559</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 060</b>	<b>+99%</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Produkcja	17 152	-4%	643	-4%	0	-	1 160	+97%	199	-	0	-	0	-	19 155	+0%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 577	-3%	-85	-6%	0	-	-100	+76%	0	-	0	-	0	-	-1 762	-0%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-6 492</b>	<b>-11%</b>	<b>-27</b>	<b>-78%</b>	<b>-585</b>	<b>+12%</b>	<b>-2 909</b>	<b>+11%</b>	<b>-828</b>	<b>-2%</b>	<b>-1 152</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo obrotu hurtowego</b>	<b>-8 368</b>	<b>+1%</b>	<b>-531</b>	<b>+16%</b>	<b>585</b>	<b>+12%</b>	<b>2 395</b>	<b>-9%</b>	<b>1 110</b>	<b>-13%</b>	<b>1 966</b>	<b>+4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Sprzedaż na rynku hurtowym	-49 970	+33%	-628	-11%	-1 255	+18%	-1 073	+101%	-433	+132%	0	-	1 900	+16%	-51 459	+34%
Zakupy na rynku hurtowym	41 602	+43%	97	-60%	1 841	+16%	3 468	+10%	1 542	+6%	1 966	+4%	-1 900	+16%	48 615	+36%
<b>Straty sieciowe</b>	<b>-714</b>	<b>-2%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-547</b>	<b>+4%</b>	<b>-481</b>	<b>+13%</b>	<b>-814</b>	<b>+18%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

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

1-3/2011	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Paliwo jądrowe	7 956	-0%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	7 956	-0%
Węgiel	8 462	-9%	580	-7%	0	-	1 160	+97%	0	-	0	-	0	-	10 203	-3%
Woda	616	+9%	1	+35%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	617	+9%
Biomasa	93	+32%	62	+28%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	155	+30%
Słońce	22	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	22	>200%
Wiatr	2	-5%	0	-	0	-	0	-	199	-	0	-	0	-	202	>200%
Gaz ziemny	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Razem</b>	<b>17 152</b>	<b>-4%</b>	<b>643</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 160</b>	<b>+97%</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

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

1-3/2011	Republika Czeska		Polska		Pozostałe kraje EŚ		Bułgaria		Rumunia		Albania		Eliminacja		Grupa ČEZ	
	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-	GWh	+/-
Gospodarstwa domowe	-2 679	-10%	0	-	0	-	-1 327	+1%	-427	-4%	-642	-1%	0	-	-5 076	-6%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	-1 185	-8%	0	-	0	-	-839	+4%	-254	-5%	-182	-4%	0	-	-2 459	-4%
Duży odbiorcy	-2 629	-12%	-27	-78%	-585	+12%	-742	+45%	-146	+12%	-328	-10%	0	-	-4 458	-4%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-6 492</b>	<b>-11%</b>	<b>-27</b>	<b>-78%</b>	<b>-585</b>	<b>+12%</b>	<b>-2 909</b>	<b>+11%</b>	<b>-828</b>	<b>-2%</b>	<b>-1 152</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

	-9 218	+1%	0	-	0	-	-2 729	+3%	-1 925	+6%	-1 231	+5%	0	-	-15 102	+2%
--	--------	-----	---	---	---	---	--------	-----	--------	-----	--------	-----	---	---	---------	-----



**Bilans energii elektrycznej (GWh)**

1-3/2011	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>16 133</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 260</b>	<b>+136%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>17 392</b>	<b>+0%</b>
Produkcja	17 795	-4%	0	-	1 360	+130%	0	-	0	-	19 155	+0%
Zużycie własne i inne włącznie z przepompowywaniem w elektrowniach wodnych	-1 662	-3%	0	-	-100	+76%	0	-	0	-	-1 762	-0%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-90</b>	<b>-69%</b>	<b>-7 015</b>	<b>-8%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-4 888</b>	<b>+5%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>
<b>Saldo obrotu hurtowego</b>	<b>-16 043</b>	<b>-3%</b>	<b>7 729</b>	<b>-7%</b>	<b>-1 260</b>	<b>+136%</b>	<b>6 730</b>	<b>+7%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 843</b>	<b>+18%</b>
Sprzedaż na rynku hurtowym	-57 591	+26%	-2 060	+25%	-1 260	+136%	-250	+34%	9 703	+1%	-51 459	+34%
Zakupy na rynku hurtowym	41 548	+43%	9 790	-2%	0	-	6 980	+7%	-9 703	+1%	48 615	+36%
<b>Straty sieciowe</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-714</b>	<b>-2%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-1 842</b>	<b>+12%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-2 556</b>	<b>+8%</b>

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

1-3/2011	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	7 956	-0%	0	-	0	-	0	-	0	-	7 956	-0%
Węgiel	9 042	-9%	0	-	1 160	+97%	0	-	0	-	10 203	-3%
Woda	617	+9%	0	-	0	-	0	-	0	-	617	+9%
Biomasa	155	+30%	0	-	0	-	0	-	0	-	155	+30%
Słońce	22	>200%	0	-	0	-	0	-	0	-	22	>200%
Wiatr	2	-5%	0	-	199	-	0	-	0	-	202	>200%
Gaz ziemny	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>17 795</b>	<b>-4%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>1 360</b>	<b>+130%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>19 155</b>	<b>+0%</b>

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

1-3/2011	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	-	-2 679	-10%	0	-	-2 397	-0%	0	-	-5 076	-6%
Mali odbiorcy – przedsiębiorstwa	0	-	-1 185	-8%	0	-	-1 275	+1%	0	-	-2 459	-4%
Duży odbiorcy	-90	-69%	-3 151	-6%	0	-	-1 217	+21%	0	-	-4 458	-4%
<b>Sprzedaż klientom końcowym</b>	<b>-90</b>	<b>-69%</b>	<b>-7 015</b>	<b>-8%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-4 888</b>	<b>+5%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-11 993</b>	<b>-5%</b>

**Dystrybucja energii elektrycznej klientom końcowym**

	0	-	-9 218	+1%	0	-	-5 884	+4%	0	-	-15 102	+2%
--	---	---	--------	-----	---	---	--------	-----	---	---	---------	-----