

## **Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2011**

Vážení akcionáři, dámy a pánové,

dovolte, abych vás nyní seznámil s nejdůležitějšími výsledky hospodaření akciové společnosti ČEZ v minulém roce a s jejími záměry do budoucna. Výsledky uváděné v této zprávě jsou konsolidované za ČEZ, a. s., a jím vlastněné dceřiné a další společnosti, neboť jsou takto obvykle prezentovány. Zpráva byla zpracována podle skutečností známých ke dni 3. 4. 2012.

**Viz obr. 1 „Vývoj výsledků a zadluženost evropských energetik“ v příloze č. 1 „Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2011“ ČEZ, a. s. (dále jen Příloha)**

Evropskou energetiku v roce 2011 výrazně ovlivnila finanční a ekonomická nejistota v Evropě a zejména důsledky přírodní katastrofy v Japonsku. Dopady zemětřesení na jadernou elektrárnu Fukušima vyvolaly politickou reakci ve státech Evropské unie a sousední Německo se dokonce rozhodlo k okamžitému odstavení několika jaderných elektráren a k postupnému úplnému útlumu jaderné energetiky. Toto rozhodnutí se výrazně negativně promítlo do hospodářských výsledků velkých německých energetických koncernů a současně vedlo ke skokovému růstu ceny elektřiny. Následně však cena elektřiny postupně poklesla zejména z důvodu výrazného snižování ceny emisních povolenek. Za celý rok cena emisních povolenek poklesla z 13,8 EUR/t až na 6,8 EUR/t, což reflektovalo mimo jiné očekávání regulace emisí CO<sub>2</sub> ze strany Evropské unie a očekávání ekonomického vývoje v Evropě v období 2013-2020. V důsledku vývoje cen elektřiny a bezprecedentního odstavení jaderných elektráren v Německu probíhaly v roce 2011 v řadě velkých evropských energetických skupin rozsáhlé odprodeje aktiv ve snaze snížit nadměrné zadlužení.

Skupina ČEZ v roce 2011 ve srovnání s konkurencí obstála, neměla problémy s financováním, nerealizovala žádné vynucené výprodeje aktiv, naopak svými výsledky zaujala přední místo v žebříčku energetických firem z hlediska vývoje čistého zisku a celkové míry zadluženosti. Vysoká finanční stabilita Skupiny ČEZ je ceněna i mezinárodními ratingovými agenturami. ČEZ je jednou z mála evropských energetik, která si v roce 2011 udržela dosavadní ratingové hodnocení. V lednu 2012 ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila stupeň A- se stabilním výhledem a následně v únoru 2012 ratingová agentura Moody's potvrdila stupeň A2 rovněž se stabilním výhledem. Toto hodnocení odráží prozíravé řízení dluhové kapacity ve střednědobém i dlouhodobém horizontu, které se stalo jedním ze základních nástrojů strategie od roku 2010, strategie založené na průběžné modifikaci investičního programu odpovídající finančním možnostem Skupiny ČEZ.

V reakci na turbulentní prostředí v energetice a zvyšující se nejistotu budoucího ekonomického a regulatorního vývoje v Evropě byla podrobně analyzována dlouhodobá strategie Skupiny ČEZ a na podzim bylo zveřejněno 5 klíčových iniciativ aktualizované strategie, které mají přispět k růstu hodnoty Skupiny ČEZ.

**Viz obr. 2 „Vývoj ceny akcií ČEZ, a. s., v roce 2011“ v Příloze**

V roce 2011 se cena akcií společnosti ČEZ celkově téměř nezměnila. Tím ale výrazně překonala průměrný vývoj ostatních evropských relevantních energetických společností. První tři měsíce roku se cena vyvíjela podobně jako Bloomberg European Utilities Index, poté však skokově vzrostla v reakci na odstavení vybraných jaderných elektráren v Německu. Po zbývajících devět měsíců roku se cena akcií ČEZ udržela výrazně nad

hodnotami uvedeného indexu přes pokles cen termínovaných kontraktů elektřiny ovlivněný výrazným poklesem ceny povolenek na emise skleníkových plynů. Zatímco ke konci roku index zaznamenal meziroční ztrátu 18,1 %, cena akcií společnosti ČEZ zůstala meziročně na stejné úrovni, přesněji řečeno realizovala zisk v řádu několika korun. Tržní kapitalizace ČEZ dosáhla koncem roku 2011 výše 420 mld. Kč.

Skupina ČEZ dosáhla za rok 2011 solidních hospodářských výsledků, které překonaly očekávání většiny analytiků i výchozí očekávání ČEZ.

**Viz obr. 3 „Dosažené výsledky 2011 předčily očekávání, meziroční pokles byl ovlivněn externími faktory“ v Příloze**

Návratnost investovaného kapitálu – ROIC – i přes meziroční pokles o 1,9 procentního bodu dosáhla solidní úrovně 12,5 %.

Hospodářský výsledek před odpisy, úroky a zdaněním – EBITDA – dosáhl výše 87,3 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 1,5 mld. Kč, tedy o 1,7 %. Důvodem poklesu bylo především snížení realizačních cen elektrické energie a posilování zajišťovacího kurzu CZK/EUR. Pokles však byl částečně kompenzován vyšší výrobou elektřiny z obnovitelných zdrojů v ČR i zahraničí a lepšími provozními výsledky distribuce elektřiny v ČR a těžby.

Čistý zisk činil 40,8 mld. Kč, což znamená meziroční snížení o 6,1 mld. Kč, tedy o 13,2 %. Na snížení čistého zisku se, kromě důvodů snížení EBITDA, podílely ještě další vlivy, a to zejména nově zavedená darovací daň z povolenek na emise skleníkových plynů s negativním dopadem 3,6 mld. Kč a účetní dopad transakce prodeje podílu v těžební a elektrárenské společnosti MIBRAG v meziroční výši 3 mld. Kč.

**Viz obr. 4 „Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ k 31. 12. 2011 činila 598,1 mld. Kč. Rentabilita aktiv Skupiny ČEZ dosáhla 7,1 % a rentabilita vlastního kapitálu 18,2 %.

Vážení akcionáři, předtím, než Vás seznámím podrobněji s dosaženými hospodářskými výsledky, mi dovoluji krátkou poznámku o struktuře jejich vykazování.

Výsledky Skupiny ČEZ jsou sledovány pomocí segmentů, do kterých je skupina rozdělena jednak po stránce územní na střední Evropu a jihovýchodní Evropu, a jednak po stránce oborové, která zahrnuje celý hodnotový řetězec od těžby, přes výrobu a obchod s elektřinou, až po její distribuci a prodej. Součástí oborových segmentů je rovněž obchod s plynem a jeho prodej koncovým zákazníkům a obchod s dalšími komoditami. Zvlášť jsou vykazovány ostatní důležité, zejména podpůrné, činnosti, například služby výpočetní techniky a telekomunikací, správa majetku, logistika a další.

**Viz obr. 5 „Příspěvek jednotlivých segmentů do EBITDA v roce 2011“ v Příloze**

Nejvyšší podíl na celkovém hospodářském výsledku před odpisy, úroky a zdaněním – EBITDA - již tradičně připadl na segment Výroba a obchod Střední Evropa, který je tvořen zejména výrobou elektrické energie v České republice a Polsku a obchodováním s elektřinou. Roční přínos 55,7 mld. Kč zde znamenal meziroční pokles o 10,1 %. Tento segment vykazuje velkou citlivost na tržní ceny elektřiny, proto jsou tržby výroby elektřiny ČEZ fixovány, v souladu se střednědobou strategií, postupně v čase. Tržby roku 2011 byly převážně fixovány v období cca 2008 – 2010, zatímco tržby roku 2010 v období 2007-2009. S ohledem na bezprecedentní pád cen elektřiny v roce 2008 v kontextu finanční krize byly proto průměrné realizační ceny elektřiny z výroby pro rok 2011 nižší než v roce 2010 a jsou hlavní příčinou meziročního poklesu. Dalším významným vlivem byl pokles realizačního

zajišťovacího kurzu, kde ČEZ, obdobně jako u elektřiny, postupně fixuje kurz koruny vůči EURu a dlouhodobě posilující česká koruna proto přirozeně způsobuje meziroční pokles. V roce 2010 byl navíc realizován mimořádný zisk z obchodování s emisními povolenkami. Mezi pozitivní vlivy se řadila vyšší výroba elektřiny v Polsku a nárůst provozního zisku z provozu fotovoltaických elektráren v České republice.

Pozitivní výsledky přinesl segment Distribuce a prodej Střední Evropa, jehož EBITDA vzrostla o 2,6 mld. Kč, tedy o 19,5 %. V meziročním srovnání se objem distribuované elektřiny koncovým zákazníkům v České republice snížil o 0,3 TWh, především v důsledku nižší poptávky po elektřině způsobené klimatickými podmínkami. Pokles se projevil pouze na hladině nízkého napětí, odběr na hladině vysokého i velmi vysokého napětí se naopak zvýšil. Pozitivní ekonomický výsledek plynul z nárůstu hrubé marže, zejména meziročním nárůstem regulovaných výnosů o 1,6 mld. Kč.

Objem prodeje elektřiny koncovým zákazníkům meziročně poklesl. Počet aktivních obchodníků s elektřinou, kterých je v České republice nyní více než 40, vytváří velmi konkurenční prostředí. Konkurenční boj, který se na tomto trhu ve větším měřítku rozhořel v roce 2009, se každým rokem zostřuje a nejinak tomu bylo i v roce 2011. Celkový počet změn dodavatele elektřiny na všech napěťových hladinách za celou Českou republiku vzrostl meziročně o 80% a dosáhl 448 860. Svého dodavatele elektřiny tedy v roce 2011 změnilo 7,9 % všech odběrných míst. Naše prodejní společnost si na trhu koncových zákazníků zajistila podíl ve výši 37,5 %, ve všech zákaznických segmentech si udržela vedoucí postavení a navzdory růstu konkurenčního prostředí meziročně zvýšila EBITDA o 0,2 mld. Kč. Nižší prodaný objem i nižší dosažené prodejní ceny jsme dokázali vyvážit nižšími náklady na pořízení elektřiny a navíc úspěšná nákupní strategie dokázala pokrýt i negativní faktor mimořádného zvýšení výnosů v roce 2010 z titulu nevyfakturované elektřiny.

Do výsledků tohoto segmentu přispívají i dceřiné společnosti v Maďarsku, Polsku a na Slovensku, které působí na trzích s elektřinou a plynem v zemích, v nichž nemáme vlastní distribuční společnost. V lednu 2011 jsme spustili prodej elektřiny a zemního plynu domácnostem a malým a středním firmám na Slovensku. Během roku 2011 nás tito zákazníci za výhodnou nabídku odměnili uzavřením téměř 74 tisíc smluv.

Segment Těžba střední Evropa přispěl do celkového EBITDA částkou 4,8 mld. Kč, což bylo meziročně o 0,5 mld. Kč, tedy o 12,2 %, více. Rekordní těžba 25,1 mil. tun uhlí znamenala nárůst o 3,3 mil. tun oproti roku 2010. Více uhlí spotřebovaly nejen uhelné elektrárny ČEZ, a. s., kam míří největší část uhlí, ale více poptávali i externí zákazníci. Pro potřeby elektráren ČEZ se těžba zvýšila o 2,4 mil. tun, pro externí zákazníky se vytěžilo o 0,9 mil. tun více.

Do segmentu Těžba patří i německé doly MIBRAG, jejichž hospodářské výsledky jsou z důvodu charakteru společného vlastnictví a relevantních účetních standardů vykazovány až na úrovni čistého zisku, nikoliv sledovaného provozního ukazatele EBITDA. Z důvodu významnosti mi však dovoluji doplnit, že v souvislosti s rozhodnutím o prodeji našeho podílu v této těžební a elektrárenské společnosti byla předmětná aktiva reklasifikována na aktiva držena k prodeji, což meziročně snížilo účetní čistý zisk o 3,0 mld. Kč. Účetní dopad na rok 2011 je dán rozdílem prodejní ceny a účetní hodnoty aktiv, jejichž hodnota byla v roce 2009 navýšena o 3,3 mld. Kč z titulu odpisu negativního goodwillu v roce 2009.

Segment výroba a obchod v jihovýchodní Evropě zvýšil EBITDA meziročně o 1,7 mld. Kč, tj. téměř na čtyřnásobek. Vděčí za to pozitivní marži z prodeje emisních povolenek v Bulharsku ve výši 1,1 mld. Kč, na druhou stranu však bylo nutné vytvořit rezervy související s dodržováním nových zákonů na ochranu životního prostředí. Meziročně o 0,9 mld. Kč vyšší EBITDA nám přinesla rumunská akvizice. Postupné rozbíhání výroby v dokončovaném parku větrných elektráren Fântânele se projevilo nárůstem produkce o 0,3 TWh. Pro rentabilitu

tohoto větrného parku bylo významnou událostí přidělení tzv. druhého zeleného certifikátu od 1. listopadu 2011. Tyto zelené certifikáty jsou základním nástrojem garantované podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie v Rumunsku. Výrobci takto produkované elektřiny dostávají certifikáty podle výše dodávek do sítě a následně je mohou prodat distributorům elektřiny přímo nebo prostřednictvím burzy. Distributoři jsou povinni nakupovat tyto certifikáty ve stanovené kvótě, která vychází z objemu distribuované elektřiny v Rumunsku.

V segmentu distribuce a prodeje v jihovýchodní Evropě EBITDA velmi mírně poklesl, ale kompenzují se v něm různé směry vývoje třech zemí, ve kterých působí distribuční společnosti Skupiny ČEZ – Rumunsko, Albánie a Bulharsko.

EBITDA rumunských společností meziročně poklesla o 0,7 mld. Kč. Regulátor v roce 2010 umožnil navýšení výnosů, tedy uplatnil korekční faktor vztahující se k tarifům roku 2008. V roce 2011 již korekční faktor k tarifům roku 2009 takto silný vliv neměl, neboť stanovené tarify 2009 byly blíže realitě. Na snížení výnosů v Rumunsku se projevila i legislativní změna maximální sazby na penále z pohledávek a vyšší tvorba rezerv na soudní spory.

Naopak v Albánii jsme meziročně vydělali o 0,6 mld. Kč více. Rostl objem distribuované elektřiny o 0,1 TWh a pozitivně se začala projevovat restrukturalizační opatření. Snížila se tvorba opravných položek k pohledávkám, tyto vlivy přinesly cca 1,1 mld. Kč. Naproti tomu vzrostly provozní náklady o 0,5 mld. Kč, což souviselo s montáží nových elektroměrů, přesnějším měřením v síti a širšími službami pro zákazníky.

Stejně výše EBITDA jako v roce 2010 jsme dosáhli v Bulharsku. Nárůst objemu distribuované elektřiny a nižší distribuční ztráty vykompenzovaly nižší průměrné distribuční tarify v roce 2011.

Dále, již bez dělení do segmentů, Vás, vážení akcionáři, provedu Rozvahou a Peněžními toky za Skupinu ČEZ.

#### **Viz obr. 6 „Aktiva a pasiva Skupiny ČEZ k 31. 12.“ v Příloze**

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ meziročně vzrostla o 53,7 mld. Kč na 598,1 mld. Kč. Na tomto zvýšení se podílel hlavně nárůst dlouhodobého hmotného majetku a dalších stálých aktiv v souvislosti s investicemi a akvizicemi. Dlouhodobý hmotný majetek v hrubé hodnotě vzrostl meziročně o 45,7 mld. Kč, tj. o 8,2 %. K největším investicím patřily obnova výrobních zdrojů ČEZ, a. s., investice do distribuční soustavy a výstavba větrných elektráren v Rumunsku. V položce Ostatních stálých aktiv došlo k poklesu o 5,1 mld. Kč zejména z důvodu reklasifikace aktiv společnosti MIBRAG v souvislosti s rozhodnutím o jejich prodeji a dále snížením hodnoty tureckých aktiv kvůli kurzovým ztrátám souvisejícími s přeceněním úvěrů v důsledku oslabování turecké liry vůči americkému dolaru.

Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů se meziročně zvýšil na hodnotu 232,1 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2011 zvýšil vlastní kapitál o 40,8 mld. Kč, přiznané dividendy včetně nekontrolních podílů vlastní kapitál snížily o 26,7 mld. Kč. Dlouhodobé závazky rostly o 25,6 mld. Kč na hodnotu 223,7 mld. Kč. Hodnota emitovaných dluhopisů dosáhla k 31. 12. 2011 částky 151,1 mld. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o 13,9 mld. Kč. Suma dlouhodobých úvěrů představovala ke konci roku 2011 částku 32,8 mld. Kč, tedy meziročně o 15,2 mld. Kč více.

Nejvíce finančních prostředků potřebovala Skupina ČEZ v roce 2011 na uskutečňování svého investičního programu a výplatu dividendy, žádné významné akvizice v roce 2011 nebyly vypořádány. V průběhu roku vydal ČEZ šest emisí dluhopisů, z toho pět v první polovině roku. V té době totiž finanční trhy relativně těžily z očekávání zlepšení

ekonomického prostředí. To však nenastalo, naopak ve druhé polovině roku se zhoršilo vnímání rizika ohledně fiskální situace některých států eurozóny a ratingy mnoha evropských států byly sníženy. Skupina ČEZ soustředila většinu svých aktivit v oblasti financování právě do prvních šesti měsíců, ať již se jednalo o zmíněné dluhopisy nebo obnovování úvěrových linek.

Skupina ČEZ dále prohloubila spolupráci s Evropskou investiční bankou a podepsala dohody o financování projektů výstavby obnovitelných zdrojů elektřiny a rozvoje distribučních sítí. V únoru uzavřela úvěrovou smlouvu na cca 1,9 mld. Kč na refinancování výstavby fotovoltaických elektráren v České republice a v prosinci potom smlouvu na cca 2,6 mld. Kč na financování investic do distribuce v České republice. V červnu 2011 jsme uzavřeli smlouvy se třemi bankami na celkový objem úvěrů cca 6,5 mld. Kč a následně v červenci získala naše distribuční a prodejní společnost v Albánii úvěr od Evropské banky pro obnovu a rozvoj a Mezinárodní finanční korporace ve výši cca 2,5 mld. Kč.

### **Viz obr. 7 „Peněžní toky Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Ve srovnání s rokem 2010 se čistý peněžní tok z provozní činnosti snížil o 15,4 mld. Kč, především v důsledku změny pracovního kapitálu, což souviselo hlavně s rychlejším růstem pohledávek než závazků. Mezi další faktory patřil růst skladových zásob fosilních paliv a zvýšení zaplacených úroků vlivem vyššího objemu zadlužení. V důsledku omezení akvizic a poklesu investic do stálých aktiv klesl meziročně objem prostředků použitých na investiční činnost o 12,7 mld. Kč. Peněžní toky z finanční činnosti meziročně poklesly o více než 7 mld. Kč. V roce 2011 nám z načerpaných půjček po odečtení splátek zůstalo o 4,8 mld. Kč více, než tomu bylo v roce 2010. Objem výplaty dividend byl meziročně o 1,6 mld. Kč nižší.

Nyní bych se, vážení akcionáři, krátce zabýval hospodářskými výsledky týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ a dále návrhem výše dividendy za rok 2011.

### **Viz obr. 8 „Hospodářské výsledky ČEZ, a. s.“ v Příloze**

Akciová společnost ČEZ jako mateřská společnost celého koncernu zaznamenala v roce 2011 na úrovni čistého zisku nárůst o 7,4 %, což vedlo mj. k růstu rentability aktiv z 18,9 % na 19,5 % a rentability vlastního kapitálu ze 7,6 % na 7,7 %. Provozní zisk před odpisy klesl o 8,5 mld. Kč, tedy o 14,6 %, převážně v důsledku poklesu realizačních cen elektřiny a snížení zajišťovacího kurzu koruny vůči euru. Pokles provozního zisku před odpisy byl však celkově převážen pozitivním vývojem zejména finančních nákladů a výnosů. Meziroční zlepšení o 9,7 mld. Kč bylo způsobeno zejména vyššími přijatými dividendami od zahraničních a domácích dceřiných společností a vývojem kurzových zisků a finančních derivátů. Pozitivně rovněž meziročně působily nižší odpisy a nižší daň z příjmů.

### **Viz obr. 9 „Návrh dividendy ČEZ, a. s., za rok 2011“ v Příloze**

Dividenda vyplácená Vám, našim váženým akcionářům, v posledních letech odpovídala záměrům naší dividendové politiky rozdělit mezi vás 50 – 60 % konsolidovaného zisku. Tento záměr respektuje představenstvo společnosti ČEZ i v letošním roce, když navrhuje vyplatit dividendu ve výši 45 Kč na akcii. Meziročně se jedná o 10% pokles, přičemž čistý zisk meziročně klesl o 13,2 %. Skutečná výše vyplacené dividendy za rok 2011 bude, vážení akcionáři, záležet na Vašem rozhodnutí.

V další části Vás budu informovat o investičních akcích v našich elektrárnách v roce 2011.

V rámci projektu dostavby Jaderné elektrárny Temelín dosáhla Skupina ČEZ dalšího významného milníku. Koncem října 2011 byla třem kvalifikovaným zájemcům předána zadávací dokumentace plně v souladu s harmonogramem výběrového řízení. Zadávací

dokumentace obsahuje požadavky na nabídku, klíčové parametry budoucí dodávky, návrh základního EPC kontraktu, tedy dodávky na klíč a návrh smlouvy na dodávku jaderného paliva pro nové bloky na zhruba 10 let provozu. Termín pro předložení nabídek byl stanoven na 2. července 2012. Po obdržení nabídek proběhne jejich posouzení a případné vyjasňování s uchazeči, následovat bude vyhodnocení a jednání s vítězem soutěže. Výběr dodavatele a podpis EPC smlouvy je v základním harmonogramu plánován na konec roku 2013.

Rok 2011 přinesl rovněž řadu významných událostí při obnově uhelných elektráren v České republice. V Elektrárně Tušimice II probíhal na dvou již dříve obnovených blocích dvouletý záruční provoz, v listopadu 2011 byl předán do záručního provozu další blok a v druhém čtvrtletí roku 2012 se předpokládá předání posledního, čtvrtého bloku do záručního provozu. V případě komplexní obnovy elektrárny Pruněšov II bylo získáno pravomocné územní rozhodnutí a byla podána žádost o stavební povolení. Pokračovaly stavební práce na výstavbě nového zdroje v Elektrárně Ledvice, v prosinci se uskutečnilo první zkušební sepnutí linky 400 kV. Na konci března 2011 jsme zahájili výstavbu nového paroplynového zdroje v Počeradech.

Na jaderných elektrárnách se k nejdůležitějším událostem zařadila výměna všech palivových souborů na 2. bloku Jaderné elektrárny Temelín v rámci přechodu na palivo od dodavatele TVEL. V Jaderné elektrárně Dukovany byl zvýšen výkon 1. bloku na 510 MW. Jedná se již o třetí blok, jehož výkon byl zvýšen z původních 440 MW. V roce 2012 bude obdobná úprava provedena i na posledním bloku.

Obě naše jaderné elektrárny musely v roce 2011 projít tzv. zátěžovými testy, na nichž se po havárii v japonské jaderné elektrárně dohodly členské státy Evropské unie. Rozsah testů definovalo sdružení evropských regulačních úřadů pro oblast jaderné energetiky a byl tedy stejný pro všechny členské státy. Hodnocení bezpečnosti se zaměřilo na možnost mimořádně nepříznivých přírodních podmínek v lokalitě, ztrátu bezpečnostních funkcí při nemožnosti odvádět teplo a organizační připravenost na řízení mimořádných stavů. Zátěžové testy na Jaderných elektrárnách Dukovany a Temelín probíhaly od června do října, kdy společnost ČEZ předala Závěrečné zprávy Státnímu úřadu pro jadernou bezpečnost. Vyplývá z nich, že nebyly nalezeny stavy vyžadující bezprostřední řešení a obě elektrárny jsou schopny bezpečně zvládnout i vysoce nepravděpodobné extrémní havarijní stavy, aniž by ohrozily své okolí.

Vážení akcionáři, nyní bych Vás chtěl seznámit s novým regulačním opatřením a dále strukturou výroby elektřiny ve Skupině ČEZ v roce 2011.

#### **Viz obr. 10 „Remit – nová regulace velkoobchodních trhů s energií v Evropské unii“ v Příloze**

Od konce roku 2011 je v platnosti regulace velkoobchodních trhů s energií na úrovni Evropské unie. Účastníkům trhu je uložena povinnost zveřejňovat účinně a včas některé vnitřní informace týkající se kapacity a využití zařízení pro výrobu, spotřebu nebo přenos elektřiny. Prakticky to znamená, že informace o stavu výrobního portfolia Skupiny ČEZ po jednotlivých blocích jsou k dispozici v reálném čase. Nařízení také zakazuje používání nekalých praktik, které mají dopad na velkoobchodní trhy s energií.

#### **Viz obr. 11 „Výroba elektřiny Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Skupina ČEZ meziročně zajistila výrobu vyšší o 0,8 TWh, tj. v objemu 69,2 TWh, z toho v České republice ve výši 63,3 TWh. Výroba v České republice se oproti roku 2010 zvýšila jen nepatrně. Vzrostla výroba v jaderných elektrárnách, které jsou nákladově nejefektivnější. Z důvodu méně srážkově vydatného roku 2011 však meziročně klesla výroba ve vodních

elektrárnách. Uhelné elektrárny vyrobily v obou letech téměř shodné množství elektřiny. Na více než osminásobek vzrostla výroba ve fotovoltaických elektrárnách, nicméně v celkové výrobě Skupiny ČEZ v České republice se jednalo o pouhých 0,2 % objemu. Vyšší výrobu vykázaly naproti tomu elektrárny Skupiny ČEZ v zahraničí. V Polsku vzrostla výroba elektřiny ze spalování biomasy o 93,5 %, přičemž objem výroby z uhlí a v malé vodní elektrárně zůstaly na téměř stejné úrovni. O 6,7 % vzrostla výroba v naší černouhelné elektrárně Varna v Bulharsku zejména z důvodu vyšší aktivace studené rezervy. Elektrárna Varna představuje důležitou součást bulharské elektrizační sítě, jelikož tvoří 60 % tamní výrobní zálohy. V Rumunsku Skupina ČEZ posílila své postavení významného výrobce elektřiny z obnovitelných zdrojů. Postupně dokončovaný park větrných elektráren vyrobil meziročně o 142,2 % elektřiny více a do výroby se zapojila nově získaná soustava vodních elektráren Reșița.

Nyní obraťme pozornost k aktuální strategii Skupiny ČEZ a očekávání pro rok 2012.

### **Viz obr. 12 „Skupina ČEZ v Evropě“ v Příloze**

V roce 2010 Skupina ČEZ definovala novou strategii pro expanzi na zahraniční trhy a vydala se cestou konsolidace svých aktiv a stabilizace peněžních toků. Soustředí se na země, v nichž již působí, a na obnovitelné zdroje energie. V roce 2011 dokončila akvizici soustavy vodních elektráren v Rumunsku a získala 67% podíl ve společnosti připravující výstavbu větrných elektráren v Polsku. V červenci oznámila Skupina ČEZ záměr prodat podíl v německé těžební a elektrárenské společnosti MIBRAG a získat českou společnost Energotrans. Ta zajišťuje výrobu a přenos tepla z lokality Mělník do Prahy a Neratovic. Dokončení celé transakce podléhá schválení ze strany příslušných soutěžních orgánů.

V roce 2011 se vnější podmínky pro podnikatelskou činnost v oblasti energetiky dále zhoršily. K přetrvávajícím nízkým cenám elektřiny, opatřením Evropské unie v oblasti ochrany klimatu a masivnímu nástupu obnovitelných zdrojů se přidala politická rozhodnutí v Evropě přijatá po událostech v japonské jaderné elektrárně Fukušima. Zejména německé odstoupení od jádra zásadně promění další směřování evropské energetiky nejméně na příštích 20 let. Současně pokračuje nejistota řešení dluhové krize evropských zemí a přetrvává riziko ekonomického zpomalení Evropy.

### **Viz obr. 13 „Klíčové bloky strategie přispějí ke stabilitě a zvýšení hodnoty Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Skupina ČEZ reagovala v průběhu roku 2011 na tento těžko předvídatelný vývoj na energetických trzích aktualizací strategie. Jejím cílem je minimalizace hlavních rizik ohrožujících výsledky podnikání Skupiny ČEZ a zároveň využití aktuálních příležitostí k růstu v průniku několika možných scénářů budoucího vývoje trhu s elektřinou.

Jako základní platforma pro implementaci aktualizované strategie byl zvolen již běžící program NOVÁ VIZE, rozšířený o pět nových strategických iniciativ, které mají přispět ke stabilitě a zvýšení hodnoty Skupiny ČEZ.

Hlavním strategickým cílem iniciativy „Nový jaderný zdroj“ je dostavba třetího a čtvrtého bloku Jaderné elektrárny Temelín. Jeho cílem je dosáhnout podmínek, které umožní realizaci projektu dostavby a jeho financování a řešení rizik souvisejících s výstavbou a regulací.

V rámci druhé strategické iniciativy „Zajištění paliv“ je cílem zabezpečit dostatek paliva pro provoz uhelných elektráren jednak optimalizací dodavatelských vztahů, a jednak co nejvyšším možným využíváním alternativních paliv.

Cílem třetí iniciativy „Výkonnost“ je zajistit, v návaznosti na běžící optimalizační opatření NOVÉ VIZE, dodatečné volné peněžní prostředky a dlouhodobé zlepšování výkonnosti Skupiny ČEZ.

V rámci iniciativy „Regionální energetika“ se zaměříme na budování silné pozice v regionech, a to prostřednictvím budování výrobních zdrojů místního významu, teplárenství, společné výroby elektřiny a tepla a energetického využití odpadů a biomasy.

Pátá iniciativa „Obnovitelné zdroje“ má navýšit celkový instalovaný výkon ve větrných či vodních elektrárnách do roku 2016, v lokalitách s příhodnými klimatickými podmínkami pro tento typ zdrojů, a to zejména v zahraničí, s cílem dosáhnout atraktivní návratnosti a zvýšení podílu stabilních zdrojů cash flow Skupiny ČEZ.

A co očekáváme v roce 2012?

#### **Viz obr. 14 „V roce 2012 očekáváme mírný růst EBITDA a čistého zisku“ v Příloze**

Na úrovni finančních ukazatelů výkonnosti očekáváme mírný meziroční růst. Předpokládáme dosažení hospodářského výsledku před odpisy, úroky a zdaněním – EBITDA – ve výši 87,9 mld. Kč, což představuje meziroční růst o 0,7 %.

Na úrovni čistého zisku předpokládáme výsledek 41,0 mld. Kč, což je meziroční zvýšení o 0,7 %. Tato očekávání reflektují pravděpodobnou stagnaci evropské ekonomiky, nejistotu řešení dluhové krize eurozóny a zejména předpokládané dopady vývoje energetického trhu a známé meziroční faktory.

Mezi pozitivní faktory meziroční predikce růstu zisku patří předpokládané zvýšení výroby elektřiny v jaderných elektrárnách, nárůst výroby a zisku čekáme rovněž v našich větrných elektrárnách v Rumunsku, kde k vyšším tržbám dopomůže i nově získaná vyšší garantovaná podpora formou druhého zeleného certifikátu. Pozitivně přispěje také předpokládané začlenění společnosti Energotrans. Nárůst je očekáván i v případě obchodu se zemním plynem. Navíc předpokládáme meziročně nižší darovací daň na bezplatně přidělované povolenky emisí skleníkových plynů z důvodu poklesu jejich tržní ceny.

Meziročně se na predikci negativně projevuje dopad korekčních faktorů na distribuci v České republice, prostřednictvím kterých regulační úřad průběžně s odstupem dvou let zohledňuje rozdíl dosažených a povolených výnosů a nákladů distribuce elektřiny. Dalším negativním faktorem je pokles realizačního zajišťovacího kurzu koruny vůči EUR, kde se projevila dlouhodobě posilující česká koruna. Meziroční predikci výsledků také negativně ovlivňuje jednorázový zisk z prodeje emisních povolenek v Bulharsku realizovaný v roce 2011. V souvislosti s probíhajícím rozsáhlým investičním programem a dokončováním jednotlivých investic očekáváme meziroční nárůst odpisů a také meziroční nárůst nákladových úroků.

Obecně v oblasti energetiky předpokládáme v roce 2012 mírné oživení trhů a s ním i stabilizaci velkoobchodních cen elektřiny. Významným externím faktorem bude vývoj regulace emisí CO<sub>2</sub>, vývoj regulace či podpory jaderné energetiky v Evropě a celkový vývoj ekonomiky v eurozóně.

Vážení akcionáři, na základě právě přednesené zprávy si dovoluji vyslovit své přesvědčení, že Vám Skupina ČEZ přinese v roce 2012 dobré výsledky a zajistí podmínky pro dlouhodobý růst hodnoty spravovaných aktiv.

#### **Příloha č. 1**

#### **Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2011 ČEZ, a. s.**