



ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2012

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, o kterých budu nejprve hovořit, jsou konsolidovány za ČEZ, a. s., a jím vlastněné dceřiné a další společnosti. Zpráva byla zpracována podle skutečností známých ke dni 31. 3. 2013.

Viz obr. 1 „Skupina ČEZ zůstává jednou z nejméně zadlužených energetik v Evropě“ v příloze č. 1 „Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2012 ČEZ, a. s.“ (dále jen Příloha)

Evropskou energetiku v roce 2012 výrazně ovlivnila nejen finanční a ekonomická nejistota v Evropě, ale také vývoj regulačního prostředí, zejména v oblasti podpory obnovitelných zdrojů a neujasněná perspektiva plánu na snižování emisí skleníkových plynů v období let 2013 až 2020. Stále také doznávaly politické důsledky havárie v japonské Fukušimě v důsledku přírodní katastrofy v roce 2011, která vyvolala reakci v podobě zátěžových testů jaderných elektráren provozovaných ve státech Evropské unie a v sousedním Německu i okamžité odstavení části jaderných kapacit. V lednu a únoru 2012 sice vzrostla cena ročního forwardového kontraktu na elektřinu EEX s dodávkou v roce 2013 o více než 2 EUR/MWh až na úroveň 54,3 EUR/MWh, poté však přišel obrat a víceméně veškeré komodity po zbytek roku oslabovaly. V případě zmíněného forwardového kontraktu na elektřinu EEX pro rok 2013 se jednalo o ztrátu přes 9 EUR/MWh, která vedla k ceně na hladině 45 EUR/MWh. Ceny elektřiny obchodované v průběhu roku 2012 na spotovém trhu zůstávaly nízké zejména v první polovině roku, s výjimkou únorového prudkého skokového posílení v důsledku extrémně chladného počasí, mírné zvýšení nastalo ve druhém pololetí. Na konci roku 2012, v období vánočních svátků, se paradoxně elektřina obchodovala za záporné ceny, což souviselo s nadprůměrně teplým počasím a vyšší výrobou elektřiny z obnovitelných zdrojů. Připomínám, že pro společnost ČEZ, která většinu elektřiny prodává s ročním či víceletým předstihem, jsou významné právě forwardové ceny. Naproti tomu ceny na spotovém trhu již natolik výsledky společnosti ČEZ neovlivňují, tímto způsobem prodáváme jen marginální část produkce.

Nízké ceny elektřiny souvisely nejen s nízkými cenami dalších komodit, ale zejména s cenami povolenek na emise skleníkových plynů. Trh s emisními povolenkami ovlivňovala diskuse o způsobu jejich přidělování ve třetím alokačním období. Cena forwardového kontraktu s dodávkou povolenky v prosinci 2012 vystoupala v měsíci únoru až na 9,5 EUR/t. V dalších měsících kolísala okolo 6 – 8 EUR/t až do listopadového oznámení návrhu Evropské komise na stažení 900 milionů emisních povolenek ze systému obchodování. To vedlo k prudkému oslabení ceny povolenky, neboť trhy tento objem interpretovaly jako nedostatečný. Sestupný cenový trend se projevil také u evropského uhlí, kde sehrála důležitou roli dostupnost levného importu černého uhlí, umožněná boomem těžby břidlicového plynu ve Spojených státech amerických.

Skupina ČEZ v roce 2012 ve srovnání s konkurencí obstála, dosud se dokázala negativnímu trendu v energetice přizpůsobit. Zůstává tak jednou z nejméně zadlužených energetik v Evropě a těší se dobrému finančnímu zdraví. Díky v minulosti uplatňované konzervativní finanční politice nebyla, na rozdíl od mnoha evropských konkurentů, nucena realizovat rozsáhlé prodeje majetku ani významně snižovat počty zaměstnanců. Vysoká finanční stabilita Skupiny ČEZ je ceněna i mezinárodními ratingovými agenturami a dalšími světovými žebříčky. ČEZ je jednou z mála evropských energetik, která si v roce 2012 udržela dosavadní ratingové hodnocení. V dubnu 2012 ratingová agentura Moody's potvrdila stupeň A2 se stabilním výhledem a následně v lednu 2013 agentura Standard & Poor's potvrdila stupeň A- rovněž se stabilním výhledem. Podle žebříčku informační agentury Platts TOP 250 si například, v sektoru energetiky v regionu Evropy, Blízkého Východu a Afriky, ČEZ oproti minulému roku o 3 pozice polepšil a obsadil čtvrté místo. Celosvětově pak zůstává na sedmé pozici. Žebříček CE TOP 500 společnosti Deloitte hodnotí společnost ČEZ v oblasti energetiky ve střední Evropě, stejně jako v minulých letech, jako nejhodnotnější firmu.

Věřím, že tato hodnocení odrážejí naši prozíravou finanční strategii. V reakci na nepříznivý ekonomický vývoj a zhoršující se ekonomické prostředí jsme mimo jiné podnikli řadu protiopatření s cílem stabilizace a snížení rizikového profilu Skupiny ČEZ. S ohledem na trvalé riziko dalšího poklesu ceny silové elektřiny diversifikujeme

strukturu aktiv využíváním podnikatelských příležitostí v cenově regulovaných oborech. V oblasti prodeje a obchodu fixujeme marži prodejem větších objemů elektřiny na více let dopředu, a to včetně dlouhodobých kontraktů, prostřednictvím kterých prodáváme elektřinu až do roku 2020. Rozvíjíme prodej zemního plynu a přicházíme s dalšími produkty. Usilujeme však i o úspory na straně nákladů, kde klademe důraz na zvyšování vnitřní výkonnosti a centralizaci vybraných činností.

Pojďme se nyní, vážení akcionáři, věnovat konkrétním číslům a povězte si něco o výsledcích hospodaření.

Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ za rok 2012 byly v souladu s očekáváními většiny analytiků, i když vzhledem k neutěšené situaci evropské energetiky skončily mírně pod výchozím očekáváním ČEZ.

Viz obr. 2 „Navzdory Albánii jsme v roce 2012 dosáhli dobrých výsledků“ v Příloze

Hospodářský výsledek před odpisy, úroky a zdaněním – EBITDA – dosáhl výše 85,5 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 1,8 mld. Kč, tedy o 2,1 %. Skupině se dařilo prakticky ve všech oblastech jejího působení s výjimkou Albánie, kde byla distribuční společnost Skupiny ČEZ v zemi nucena nést vysoké ztráty na základě bezprecedentního rozhodnutí albánského regulátora o prudkém zvýšení nákupních cen elektřiny z prosince roku 2011. Na výsledek hospodaření naopak pozitivně působily zejména vyšší tržby z prodeje elektřiny, z prodeje tepla – zde hlavně vzhledem k akvizici Energotransu – a tržby z prodeje zemního plynu. Na poklesu provozního výsledku se naopak podílely výnosy a náklady v oblasti povolenek na emise skleníkových plynů, kreditů a certifikátů a nižší výnosy z komoditních derivátových obchodů, zapříčiněné meziročním poklesem tržních cen elektřiny a emisních povolenek.

Čistý zisk činil 40,2 mld. Kč, což znamená mírné meziroční snížení o 0,6 mld. Kč, tedy o 1,5 %. Jeho pokles byl nižší než v případě provozního zisku. Důvodem byla zejména nižší darovací daň z povolenek na emise skleníkových plynů o 1,8 mld. Kč v důsledku nižší ceny povolenky a vliv účetního vypořádání transakce JTSD/MIBRAG v roce 2011, který se projevil v meziročním srovnání zisku částkou +2,8 mld. Kč. Negativně naopak meziroční srovnání ovlivnily mimořádné zisky z finančních derivátů a kurzových zisků v roce 2011.

Viz obr. 3 „Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ“ v Příloze

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ k 31. 12. 2012 činila 636,1 mld. Kč. Rentabilita aktiv Skupiny ČEZ dosáhla 6,7 % a rentabilita vlastního kapitálu 17,4 %. Rentabilita investovaného kapitálu dosáhla úrovně 10,9 %.

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, zejména podpůrné, činnosti, například služby výpočetní techniky a telekomunikací, správa majetku, logistika a další.

Viz obr. 4 „Příspěvek jednotlivých segmentů do EBITDA 2012“ 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 elektřiny v České republice a Polsku a obchodováním s elektřinou a dalšími komoditami. Roční přínos 56,9 mld. Kč znamenal meziroční nárůst o 2,1 %. Jeho výsledky byly taženy vyšším objemem elektřiny vyrobené v České republice zejména v jaderných elektrárnách. Ještě větší vliv měl nárůst realizačních cen způsobený zejména vlivem zajišťovacího kurzu české koruny vůči EURu. Pozitivně se projevila i akvizice Energotrans do Skupiny ČEZ na konci června 2012.

Zlepšující meziroční výsledky vykázal i segment výroba a obchod v jihovýchodní Evropě, který posílil o 19 % a přispěl tak k celkovému EBITDA částkou 2,7 mld. Kč. A to zejména díky nárůstu výroby v rumunských větrných elektrárnách Fântânele a Cogea, reflektující dokončení výstavby všech 240 turbin. Zisk z výroby se naopak meziročně snížil v Bulharsku, kde elektrárna Varna omezovala výrobu v důsledku nižší poptávky na regulovaném trhu.

Velmi dobře si vedl segment Distribuce a prodej Střední Evropa, jehož EBITDA přispěl Skupině ČEZ částkou 17,6 mld. Kč. Meziročně vzrostl o 1,6 mld. Kč. V ročním srovnání se objem distribuované elektřiny koncovým zákazníkům v České republice sice zvýšil o 0,2 TWh, avšak rostoucí náklady na povinný výkup elektřiny vyrobe-

né v obnovitelných zdrojích zisk v oblasti distribuce meziročně snížily. Naopak výborně se Skupině ČEZ dařilo v oblasti prodeje, ve které jsme meziročně EBITDA zvýšili o 2,9 mld. Kč. K nižším pořizovacím cenám elektřiny a pozitivnímu vlivu narovnání objemu nevyfakturované elektřiny se přidal nárůst počtu zákazníků zemního plynu, což vedlo v České republice k růstu o 2,3 mld. Kč. Společnosti ČEZ Prodej náleželo prvenství mezi alternativními prodejci zemního plynu v České republice, když zvýšila počet obsluhovaných odběrných míst v porovnání s rokem 2011 o 86 procent. Do výsledků tohoto segmentu přispívají i dceřiné společnosti v Maďarsku, Polsku a na Slovensku, které působí na trzích s elektřinou a plynem, na kterých nemá Skupina ČEZ svoji distribuční společnost. Nejvíce zákazníků jsme získali na Slovensku, kde již od roku 2011 prodáváme elektřinu a zemní plyn domácnostem a malým a středním firmám. V průběhu let 2011 a 2012 si zde Skupinu ČEZ vybralo za svého dodavatele energie téměř 90 tisíc zákazníků, u kterých dosahujeme navíc vyšší marže z prodeje elektřiny a tedy vyššího zisku z obchodování.

V České republice nyní nabízí koncovým zákazníkům na maloobchodním trhu svůj produkt přibližně 47 aktivních obchodníků s elektřinou. Vytvářejí tím velmi konkurenční prostředí a tak se nevyhnutelně ve stále větším měřítku vyhrocuje i boj o zákazníka. Změny dodavatele elektřiny se začaly objevovat v hojnější míře v roce 2009 a od té doby rok od roku rostou. Tento trend pokračoval i v roce 2012, byť se tempo masivního nárůstu změn již zastavilo. Na všech napěťových hladinách svého dodavatele elektřiny změnilo 473 128 odběratelů, což představuje cca 8,3 % odběrných míst. Společnost ČEZ Prodej si na trhu koncových zákazníků udržela podíl ve výši 35,5 %. Ve všech zákaznických segmentech pak zaujímá vedoucí postavení.

Bohužel dopad segmentu Distribuce a prodej v jihovýchodní Evropě do celkového EBITDA byl vysoce negativní - ztrátou 1,8 mld. Kč. Příčinou byl vývoj v albánské majetkové účasti ČEZ. Vlivem bezprecedentního rozhodnutí albánského regulačního úřadu z konce roku 2011 zde došlo ke zvýšení nákupních cen elektřiny na téměř dvojnásobek bez adekvátního promítnutí do koncových cen. Toto rozhodnutí spolu s dalšími kroky albánských institucí způsobily problémy s likviditou, které vyústily až do kritické finanční situace a platební neschopnosti. Celková ztráta distribuční společnosti v Albánii za rok 2012 dosáhla 5,8 mld. Kč.

Ostatní části tohoto segmentu, zahrnující prodej a distribuci elektřiny v Bulharsku a Rumunsku, přinesly naopak pozitivní výsledky a dosáhly meziročně vyšší marže. V Rumunsku se navíc podařilo vyjednat mimořádnou úhradu všech závazků po splatnosti ze strany rumunských státních drah.

Segment Těžba střední Evropa přispěl do celkového EBITDA částkou 4,4 mld. Kč. Meziroční pokles o 0,4 mld. Kč, tedy o 8,4 %, ovlivnila nižší výroba v uhelných elektrárnách Skupiny ČEZ v roce 2012. V důsledku teplejší zimy poptávali méně uhlí i externí zákazníci. Po rekordní těžbě roku 2011 se tak snížil objem prodaného uhlí o 2,3 mil. tun, z toho 1,2 mil. tun představuje pokles spotřeby elektráren Skupiny ČEZ a 1,1 mil. tun nižší poptávka externích zákazníků.

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

Viz obr. 5 „Aktiva a pasiva Skupiny ČEZ k 31. 12.“ v Příloze

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ meziročně vzrostla o 37,8 mld. Kč na 636,1 mld. Kč. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku včetně jaderného paliva a nedokončených hmotných investic vzrostla o 33,0 mld. Kč, zejména v souvislosti s nárůstem dlouhodobého hmotného majetku v oblasti investic a akvizic. K největším investicím patřila obnova výrobních zdrojů společnosti ČEZ, dále pak investice do distribuční soustavy a výstavba větrných elektráren v Rumunsku. V položce Ostatních stálých aktiv nastal pokles o více než 5 mld. Kč. A to zejména v důsledku meziročního snížení dlouhodobého finančního majetku o 13,4 mld. Kč a vlivem poklesu hodnoty realizovatelných cenných papírů. Vzrostla naopak hodnota dlouhodobého nehmotného majetku o 5,1 mld. Kč. Meziroční změny v těchto kategoriích souvisely hlavně s akvizicí společnosti Energotrans. Svoji hodnotu zvýšily i cenné papíry v ekvivalenci, zejména zvýšením podílů v tureckých společnostech. Oběžná aktiva meziročně vzrostla o 10,2 mld. Kč.

Vlastní kapitál, včetně nekontrolních podílů, meziročně stoupl na hodnotu 254,2 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2012 zvýšil vlastní kapitál o 40,2 mld. Kč, přiznané dividendy vlastní kapitál snížily o 24,0 mld. Kč. Dlouhodobé závazky rostly o 17,4 mld. Kč na hodnotu 241,1 mld. Kč. A to především z důvodu nárůstu emitovaných dluhopisů, jejichž hodnota dosáhla k 31. 12. 2012 částky 155,5 mld. Kč, což představovalo meziroční nárůst o 4,4 mld. Kč. Suma dlouhodobých úvěrů představovala ke konci roku 2012 částku 32,6 mld. Kč, ve srovnání s koncem roku 2011 zde tedy nedošlo téměř k žádné změně.

Nejvíce finančních prostředků potřebovala Skupina ČEZ v roce 2012 na uskutečňování svého investičního programu a výplatu dividendy. V roce 2012 Skupina ČEZ vypořádala akvizici společnosti Energotrans a prodej podílu ve společnosti MIBRAG. Obě transakce měly na likviditu v roce 2012 omezený dopad, neboť proti kupní

ceně Energotrans byla započtena investice Skupiny ČEZ do společnosti Pražská teplárenská realizovaná a vypořádaná již v roce 2009.

V průběhu roku 2012 vydala společnost ČEZ osm emisí dluhopisů, včetně dvou významných emisí na kapitálovém trhu v USA. Těmi byly v dubnu 2012 emitované dluhopisy v hodnotě 700 mil. amerických dolarů se splatností 10 let a dluhopisy v hodnotě 300 mil. amerických dolarů se splatností 30 let. Celková hodnota těchto dvou emisí tedy představuje cca 18,4 mld. Kč. Mezi korporátními emisemi na dolarovém trhu dle pravidla 144A Zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 šlo o první nejen českou, ale vůbec regionální emisi tohoto druhu. Emise 300 milionů dolarů byla navíc emisí s nejdelší splatností v regionu střední a východní Evropy vydanou dle náročných podmínek nejlikvidnějšího globálního trhu dluhopisů a dosažené úrokové sazby byly blízko úrovně nejbonitnějších západoevropských energetických korporací. Společnost ČEZ se tak podařilo etablovat na trhu, jehož likvidita by mohla zajistit financování budoucích potřeb i v případě problémů v eurozóně. Společně s dalšími emisemi s dlouhou dobou splatnosti tak emisní aktivita roku 2012 významně přispěla k prodloužení průměrné doby splatnosti dluhů Skupiny ČEZ.

V květnu 2012 byla uzavřena další z řady úvěrových smluv s Evropskou investiční bankou na financování investic v české distribuční síti v objemu cca 2,5 mld. Kč, v říjnu pak došlo k částečnému refinancování bankovního úvěru v objemu cca 3,7 mld. Kč.

Po ztrátě kontroly ve společnosti CEZ Shpërndarje v Albánii, o okolnostech, které k tomu vedly, se zmíním dále, splatila společnost ČEZ v únoru 2013 závazky ve výši 0,9 mld. Kč vůči International Financial Corporation a Evropské bance pro obnovu a rozvoj. Tyto závazky vyplývaly z úvěrové smlouvy, uzavřené mezi těmito dvěma bankami a CEZ Shpërndarje v červnu 2011 a z titulu písemného ujednání mezi ČEZ, a. s., a oběma bankami uzavřeného v červenci 2012. Obě banky následně rovněž zrušily možnost čerpání dosud nečerpaného úvěrového rámce, který byl uvedenou smlouvou původně stanoven.

Viz obr. 6 „Peněžní toky Skupiny ČEZ“ v Příloze

Ve srovnání s rokem 2011 se čistý peněžní tok z provozní činnosti zvýšil o 2,8 mld. Kč na 64,6 mld. Kč, především v důsledku změny pracovního kapitálu. To souviselo hlavně s vyšším splácením pohledávek než závazků včetně časového rozlišení nevyfakturované elektřiny. Mezi další faktory patřil nárůst zůstatku emisních povolenek a zásob včetně fosilních paliv. Mírně se zvýšil objem prostředků použitých na investiční činnost, kde hlavní pozitivní roli sehrály vyšší investice do dceřiných a společných podniků. Peněžní prostředky použité na finanční činnost, včetně vlivu kurzových rozdílů, byly meziročně vyšší o 6,6 mld. Kč. V roce 2012 saldo čerpání a splácení půjček bylo o 9,9 mld. Kč meziročně nižší. Objem vyplacených dividend byl meziročně nižší o 2,7 mld. Kč.

Nyní bych se, vážení akcionáři, krátce zabýval hospodářskými výsledky týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ a dále návrhem výše dividendy za rok 2012.

Viz obr. 7 „Hospodářské výsledky ČEZ, a. s.“ v Příloze

Akciová společnost ČEZ, jako mateřská společnost celého koncernu, zaznamenala v roce 2012 na úrovni čistého zisku pokles o 2,0 mld. Kč. Provozní zisk před odpisy klesl o 1,2 mld. Kč, tedy o 2,4 %, když provozní výnosy klesly o 5,3 mld. Kč, převážně v důsledku nižších tržeb za elektřinu a nižších výnosů z derivátových obchodů s elektřinou, uhlím a plynem. Snižovaly se i provozní náklady včetně odpisů, jejich celkový pokles dosáhl 3,7 mld. Kč, hlavně v důsledku nižších nákladů na nákup elektřiny a menší spotřebě uhlí. Negativně se však projevil vyšší náklady na emisní povolenky a meziročně nižší přijaté dividendy o 0,9 mld. Kč.

Viz obr. 8 „Návrh dividendy ČEZ, a. s., za rok 2012“ v Příloze

Dividenda vyplácená Vám, našim akcionářům, v posledních letech odpovídala záměrům naší dividendové politiky rozdělit mezi vás 50 – 60 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ. Tento záměr respektuje představenstvo společnosti ČEZ i v letošním roce, když navrhuje vyplatit dividendu ve výši 40 Kč na akcii. Jedná se o 54 % dosaženého konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ. Skutečná výše vyplacené dividendy za rok 2012 bude, vážení akcionáři, záležet na Vašem rozhodnutí.

V další části Vás budu informovat o investičních akcích v našich elektrárnách v České republice v roce 2012 s důrazem na naše jaderné portfolio.

V rámci projektu dostavby Jaderné elektrárny Temelín probíhal v celém druhém pololetí proces hodnocení nabídek uchazečů o výstavbu bloků 3 a 4. Všichni 3 kvalifikovaní uchazeči předali své nabídky, zpracované na

základě zadávací dokumentace z října 2011, v plánovaném termínu 2. 7. 2012. V důsledku neplnění zákonných a obchodních požadavků veřejné zakázky byla z dalšího hodnocení dne 5. 10. 2012 vyřazena nabídka francouzského uchazeče AREVA. Ve výběrovém řízení tak zůstávají 2 uchazeči: česko-ruské konsorcium MIR 1200 a americko-japonský Westinghouse. Pokračovala také příprava povolení a licenčního procesu. V prosinci 2012 byla Státnímu úřadu pro jadernou bezpečnost předložena žádost o umístění jaderného zařízení. Významného milníku bylo dosaženo v procesu posuzování vlivu výstavby nových bloků na životní prostředí. Zorganizovali jsme veřejné diskuse také u našich sousedů ve Spolkové republice Německo a v Rakouské republice, veřejné projednání v České republice se uskutečnilo dne 22. 6. 2012. V lednu 2013 zveřejnilo Ministerstvo životního prostředí České republiky, na základě mezistátního procesu EIA, souhlasné stanovisko k posouzení vlivů provedení záměru „Nový jaderný zdroj v lokalitě Temelín včetně výkonu do rozvodny Kočín“ na životní prostředí.

Ve stávajících jaderných elektrárnách se k nejdůležitějším událostem zařadila rekonstrukce zařízení spojená se zvýšením instalovaného výkonu 2. bloku Jaderné elektrárny Dukovany na 510 MW. Tímto posledním blokem byl završen proces zvyšování výkonu bloků této elektrárny z původních 440 MW. Obě jaderné elektrárny, Dukovany i Temelín, dosáhly v roce 2012 rekordní výroby elektřiny. To bylo výsledkem jak spolehlivého provozu a postupného zkrácení odstávek, tak, v případě Dukovan, zmiňovaného zvýšení výkonu. V Jaderné elektrárně Temelín jsme v letech 2010 a 2011 uskutečnili proces záměny používaného paliva, v roce 2012 již byly oba bloky provozovány pouze s palivem TVSA-T. Provozní výsledky potvrdily, že palivo pracuje naprosto uspokojivě a umožňuje zrychlit operace překládky paliva během odstávek. V následujících letech toto nové palivo umožní zvýšení výkonu i u bloků Jaderné elektrárny Temelín.

V oblasti jaderné bezpečnosti pokračovalo vyhodnocování výsledků zátěžových testů, jimiž v roce 2011 musely projít obě naše jaderné elektrárny. Po havárii v japonské jaderné elektrárně Fukušima se na nich dohodly členské státy Evropské unie. V první fázi byly provedeny analýzy a zpracovány zprávy provozovatelem jaderných elektráren, tj. společností ČEZ. Následně je posoudil Státní úřad pro jadernou bezpečnost a byla zpracována tzv. Národní zpráva, kterou posoudili mezinárodní experti. Třetím krokem v celém procesu pak bylo partnerské hodnocení Národních zpráv experty z členských států Evropské unie a některých dalších zemí, v jehož rámci se uskutečnily návštěvy skupin expertů v Jaderné elektrárně Dukovany i Temelín. Výsledky obsáhlého hodnocení neprokázaly zásadní nedostatky elektráren z hlediska vybraných aspektů jaderné bezpečnosti, které by vyžadovaly okamžitá opatření. Byla též potvrzena odolnost elektráren proti projektovým haváriím a správnost výběru lokalit jejich umístění. Součástí hodnocení jaderných elektráren je doporučení přijmout další opatření ke zvýšení bezpečnosti provozu elektráren.

Rok 2012 přinesl rovněž řadu významných událostí v rámci obnovy uhelných elektráren v České republice. V Elektrárně Tušimice II byla dokončena druhá etapa komplexní obnovy a na blocích 21 a 22 probíhal záruční provoz. Pro komplexní obnovu elektrárny Prunéřov II byla získána všechna potřebná povolení a dne 1. 9. 2012 byla tato investiční akce zahájena. Na výstavbě nového zdroje v Elektrárně Ledvice pokračovaly stavební práce a montážní práce technologického zařízení, předpokládaný termín dokončení zdroje je stanoven na 31. 12. 2014 s ohledem na časový posun v dodávce koteln. Významně se přiblížilo dokončení paroplynové Elektrárny Počeraď, její uvedení do provozu předpokládáme ve druhé polovině roku 2013.

Viz obr. 9 „Výroba elektřiny Skupiny ČEZ“ v Příloze

Skupina ČEZ zajistila v roce 2012 výrobu elektřiny v objemu 68,8 TWh, meziročně o 0,4 TWh nižší. Přitom výroba v České republice ve výši 64,0 TWh byla oproti roku 2011 vyšší o 714 GWh, tj. o 1,1 %. Významně vzrostla výroba v nákladově nejefektivnějších jaderných elektrárnách, naproti tomu klesla produkce uhelných elektráren, i v souvislosti se zahájením komplexní obnovy tří bloků Elektrárny Prunéřov II. Snížila se i výroba uhlé elektrárny Varha jako důsledek snížení poptávky na regulovaném trhu v Bulharsku. V Polsku roste spotřeba biomasy, v palivovém mixu našich polských elektráren tvořila v roce 2012 téměř 23 %. Realizovaný nárůst výroby byl pak už plně v režii biomasy a celkově polské elektrárny Skupiny ČEZ vyrobily z biomasy meziročně o 66 % elektřiny více.

Příznivější srážkové podmínky vedly k nárůstu výroby vodních elektráren v České republice, slibný nárůst výroby v rumunských vodních elektrárnách přerušilo jejich odstavení před plánovanou rekonstrukcí. Dokončení celého parku větrných elektráren Fântânele a Cogea Lac umožnilo dosáhnout meziročního zvýšení jejich výroby o 56 %.

V roce 2013 by, podle našich předpokladů, měla Skupina ČEZ zajistit výrobu ve výši 66,2 TWh. Ve srovnání s rokem 2012 by to znamenalo pokles o 2,6 TWh, jehož hlavní příčinou je probíhající komplexní obnova 3 bloků Elektrárny Prunéřov II.

Důležitým milníkem pro výrobní portfolio a zajištění paliv v České republice bylo dosažení dohody o dodávce paliva s Czech Coal. Uzavřená dlouhodobá smlouva se společností Vršanská uhelná ze skupiny Czech Coal zajis-

tila pro elektrárnu Počerady uhlí za výhodné ceny s perspektivou dlouhodobé jistoty dodávek. Pro Skupinu ČEZ to znamená významný stabilizační prvek. A jistota a stabilita je v dnešní energetice opravdu velmi vzácné zboží.

V březnu 2013 došlo také k významnému posunu v rámci šetření Evropské komise, které bylo zahájeno v listopadu 2009 vůči ČEZ a Severočeským dolům. Připomenou, že se týkalo údajného zneužití dominantního postavení a bránění konkurenci ve vstupu na velkoobchodní trh výroby elektřiny. V červnu 2012 předložil ČEZ Evropské komisi návrh závazků, kterým se zavázal k prodeji jedné ze svých uhelných elektráren. Šetření by pak mohlo být ukončeno, shledá-li Komise závazky dostatečnými pro posílení konkurence na trhu. Této formě ukončení řízení se říká dohoda o narovnání a představuje v oblasti soutěžního práva Evropské unie běžnou praxi. Dá se tak totiž vyhnout dlouhému a nákladnému prokazování faktu, že se subjekt protisoutěžního jednání nedopustil. Paralelně ČEZ řešil problém zajištění dostatku uhlí pro všechny své elektrárny a rozhodl se investovat do rozvoje a modernizace pouze svých elektráren, pro něž má uhlí zajištěno z vlastních zdrojů či na základě dlouhodobého kontraktu. Průnik obou zmiňovaných zájmů vyústil v březnu 2013 v uzavření smlouvy o prodeji Elektrárny Chvaletice společnosti Litvínovská uhelná.

Nyní obraťme pozornost k aktuálním událostem na zahraničních trzích, kde Skupina ČEZ v roce 2012 působila.

Viz obr. 10 „Skupina ČEZ v Evropě“ v Příloze

V roce 2012 Skupina ČEZ naplňovala svou strategii pro působení na těchto trzích. Soustředila se na země, v nichž již působí, a na obnovitelné zdroje energie. Stáhla se z německého trhu, kde do poloviny roku 2012 vlastnila podíl v těžářské a elektrárenské společnosti MIBRAG.

V Polsku rozvíjela Skupina ČEZ projekty v oblasti výroby z obnovitelných zdrojů energie. V Elektrárně Skawina pokračovaly investice do zařízení na mletí biomasy a v jejím sousedství vyrůstá malá vodní elektrárna Borek Szlachcki. Na severu země je připravováno portfolio projektů farem větrných elektráren s předpokládaným zahájením výstavby v roce 2014.

V Rumunsku se podařilo dokončit výstavbu parku větrných elektráren Fântânele a Cogea, který je největším pevninským zařízením svého druhu v Evropě. Poslední z 240 turbín byla připojena v listopadu. Za rok 2012 oba parky dodaly do sítě bezmála 1 TWh elektřiny. V červenci se zastavily turbíny malých vodních elektráren v lokalitě Reșița. Byla zahájena jejich modernizace spojená se zvýšením instalovaného výkonu.

V sousedním Bulharsku potom Skupina ČEZ zprovoznila fotovoltaickou elektrárnu Orešec a na rok 2013 zvažuje výstavbu biomasové elektrárny Etropole.

V Turecku byly úspěšně dokončeny a spuštěny všechny rozestavěné vodní elektrárny – Feke I, Gökkaya, Himmetli – vedoucí k navýšení instalovaného výkonu o 84 MW, v provozu tak v roce 2012 bylo celkově již 366 MW vodních zdrojů. Dle harmonogramu také pokračovala výstavba paroplynové elektrárny Egemen s celkovým instalovaným výkonem 872 MW. Uvedení zdroje do provozu je plánováno na druhou polovinu roku 2014. Na přelomu roku byl dále proveden unbundling distribuční a prodejní společnosti Sedaş, oblast prodeje elektřiny byla vyčleněna do nově založené společnosti Sepaş.

Aktivita Skupiny ČEZ v Albánii byly v roce 2012 ovlivněny vývojem v této zemi. Ekonomický růst Albánie byl již od roku 2011 zasažen evropskou dluhovou krizí a energetický sektor byl navíc vysoce negativně ovlivněn dlouhým obdobím sucha. To zásadně omezilo výrobu elektřiny z vodních zdrojů a vysoké ceny dovážené elektřiny, v kombinaci s nízkou platební schopností obyvatel i ekonomických subjektů, způsobily výrazné likviditní problémy celého energetického sektoru v Albánii.

V prosinci 2011 albánský regulátor provedl v rámci tarifního rozhodnutí pro roky 2012-2014 bezprecedentní krok. Zvýšil regulované ceny výkupu elektřiny pro společnost CEZ Shpërndarje o 91 %, ale odpovídajícím způsobem nezvýšil regulované ceny pro koncové zákazníky. Přes opakované výzvy ČEZ albánský energetický regulační úřad v celém roce 2012 neučinil kroky potřebné k odvrácení neschopnosti distribuční společnosti CEZ Shpërndarje plnit povinnosti vyplývající z licencí a k odvrácení neschopnosti hradit závazky. Teprve pod vlivem prohlubující se energetické krize v zemi přistoupila koncem roku 2012 albánská strana k jednáním ohledně odchodu Skupiny ČEZ ze země. Souběžně také zahájila řízení o odebrání distribuční licence z titulu údajného neplnění licenčních podmínek. Dne 21. 1. 2013 rozhodl regulační úřad v Albánii o odejmutí licencí na distribuci a prodej elektřiny tarifním zákazníkům společnosti CEZ Shpërndarje a současně jmenoval tzv. administrátora, který přebíral její správu i výkon akcionářských práv náležejících společnosti ČEZ. Tím došlo ke ztrátě kontroly a k vyřazení společnosti CEZ Shpërndarje z konsolidačního celku Skupiny ČEZ a k faktickému ukončení podnikání Skupiny ČEZ v Albánii. V rámci ochrany svých akcionářů se ČEZ proti ustavení administrátora odvolal a dne 7. 2. 2013 oficiálně uvědomil vládu Albánské republiky o úmyslu vést mezinárodní arbitráž na ochranu svých investic.

S problémy se střetáváme i v další majetkové účasti Skupiny ČEZ - v Bulharsku. Dlouhodobé strukturální problémy bulharské ekonomiky, nízká životní úroveň obyvatelstva a narůstající zátěž občanů a firem z titulu dotovaných obnovitelných zdrojů elektřiny vyústily na počátku roku 2013 v masivní politické protesty. Roznětkou byly prosincové účty za elektřinu, na kterých se v meziměsíčním srovnání projevila nejen chladnější prosinec a díky svátkům delší odečtová perioda, ale zejména narůstající podpora obnovitelných zdrojů elektřiny. Důsledky znáte ze zpráv a z tisku, následovala demise bulharské vlády a tlak bulharských institucí i politických představitelů na ceny energií a energetického regulátora. Enormní politický tlak, pod kterým se ocitly majetkové účasti Skupiny ČEZ, vyústil v únoru 2013 k zahájení řízení o odebrání licencí na distribuční a prodejní společnost. Skupina ČEZ zásadně odmítá vznesená pochybení, natož pak jejich důvodnost v souvislosti s řízením o odebrání předmětných licencí. Veškeré povinnosti s držetím licencí související Skupina ČEZ plní v intencích vymezených energetickým regulačním úřadem v Bulharsku. V únoru dále bulharský parlament schválil zákon umožňující změnit ceny elektřiny kdykoliv v průběhu regulačního období. Regulátor této možnosti záhy využil ke snížení cen elektřiny pro domácnosti na distribučním území CEZ Razpredelenie Bulgaria o 7,17 % na období od 5. 3. 2013 do 30. 6. 2013.

Špatných zpráv snad již bylo dost, pojďme si říci, co očekáváme v roce 2013.

Viz obr. 11 „V roce 2013 očekáváme EBITDA okolo 80 mld. Kč a čistý zisk okolo 37 mld. Kč“ v Příloze

Podle skutečností známých ke dni 31. 3. 2013 předpokládáme dosažení hospodářského výsledku před odpisy, úroky a zdaněním – EBITDA – na úrovni 80 mld. Kč, což by představovalo meziroční snížení o 6 %.

Na čistém zisku předpokládáme výsledek kolem 37 mld. Kč, tedy meziročně o 8 % méně.

To na první pohled nevypadá jako dobrá zpráva. Je však nutné si uvědomit, že tato očekávání reflektují přetrvávající nepříznivý vývoj na evropských energetických trzích. Zejména stále klesající ceny elektřiny a nižší příděl a povinnost nakupovat část emisních povolenek pro výrobu na trhu. Ale také pokles výroby v České republice související s komplexní obnovou Elektrárny Prunéřov a s nasazením výrobních zdrojů v návaznosti na změny struktury dodávek uhlí.

Dalšími faktory meziročního snížení zisku je pokles zajišťovacího kurzu české koruny vůči EUR či mimořádné pozitivní vlivy dosažené v roce 2012. Neočekáváme opakování mimořádných zisků, jakými byly např. mimořádný zisk z obchodování či mimořádné splacení pohledávek rumunských státních drah. V souvislosti s probíhajícím rozsáhlým investičním programem očekáváme také meziroční nárůst odpisů.

Naopak mezi pozitivní faktory očekávaného vývoje patří zejména ukončení působení v Albánii v lednu 2013, růst výroby v dokončených parcích větrných elektráren v Rumunsku. A také dopad korekčních faktorů na distribuci v České republice, kterými regulační úřad s odstupem dvou let zohledňuje rozdíl dosažených a povolených výnosů a nákladů distribuce elektřiny.

Za významné riziko uvedené predikce zisku v roce 2013 považujeme zejména vývoj národních regulatorních podmínek v jihovýchodní Evropě. Rizikem je rovněž vývoj evropské regulace energetiky - zejména v oblasti podpory obnovitelných zdrojů a v systému emisních povolenek. Rovněž případné další prohloubení dluhové krize a následné ekonomické zpomalení v Evropě může uvedená očekávání ohrozit.

Pozitivně může uvedenou predikci naopak ovlivnit aktuálně (po zpracování predikce) dosažená dohoda o dodávkách paliv pro uhelné zdroje v České republice či případná divestice vybraných výrobních aktiv.

Celkové investice Skupiny ČEZ očekáváme v roce 2013 ve výši 52 mld. Kč. Z toho více než 60 % plánujeme investovat do výrobních zdrojů. Z pohledu peněžních toků roku 2013 předpokládáme pokrytí plánovaných investičních a finančních výdajů včetně dividend téměř plně z peněžních toků generovaných vlastní provozní činností.

Vážení akcionáři, věřím, že Skupina ČEZ dosáhne v letošním roce výsledků, které obstojí ve srovnání s evropskými konkurenty a zajistí podmínky pro růst hodnoty spravovaných aktiv do budoucna.

Děkuji Vám za pozornost a za Váš zájem o vývoj ve společnosti ČEZ.

Příloha č. 1

Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2012

ČEZ, a. s.