



# ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2016

**Daniel Beneš, předseda představenstva a generální ředitel ČEZ, a. s.**

Vážení akcionáři, dámy a pánové,

dovoluji, abych vás nyní seznámil s nejdůležitějšími výsledky hospodaření akciové společnosti ČEZ v minulém roce a s jejími záměry do budoucna. Zpráva byla zpracována podle skutečností známých ke dni 20. 3. 2017, v případě výhledu hospodářských výsledků roku 2017 ke dni 11. 5. 2017.

**Viz obr. 1 „Čistý zisk Skupiny ČEZ za rok 2016 překonal výchozí očekávání o 1,6 mld. Kč“ v Příloze č. 1 „Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti ČEZ, a. s., a o stavu jejího majetku za rok 2016“ (dále jen Příloha)**

Jsem velmi rád, že mohu bilanci uplynulého roku 2016 zahájit pozitivními zprávami. Čistý zisk Skupiny ČEZ, očištěný o mimořádné vlivy, dosáhl v roce 2016 hodnoty 19,6 mld. Kč, což je o 1,6 mld. Kč nad naším výchozím očekáváním. Naplnili jsme tak primární finanční cíl na úrovni čistého zisku očištěného Skupiny ČEZ a také hlavní úkoly vyplývající z naší strategie zaměřené na provozní efektivitu, moderní decentrální energetiku a koncového zákazníka. Zároveň bylo společnosti ČEZ v prosinci 2016 ratingovou agenturou Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited potvrzeno dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni A- se stabilním výhledem.

Tyto výsledky jsou cenné zejména v kontextu trvající nejistoty evropské energetiky a rostoucích legislativních a regulačních požadavků na ekologický provoz a bezpečnost výrobních zdrojů. Na Skupinu ČEZ působily nadále globální trendy, které stále silněji ovlivňují její možnosti a pozici na energetickém trhu v Evropě a mají zásadní dopad na vývoj velkoobchodních cen elektřiny. Tradiční energetika stagnuje, protože je na trhu přebytek kapacit, klasické elektrárny jsou vytlačovány dotovanými obnovitelnými zdroji a navíc roste tlak regulátorů i konkurence na ziskové marže. Obnovitelným zdrojům hraje do karet i rychlý technologický pokrok, umocněný navíc mohutnou státní podporou výstavby obnovitelných zdrojů v Německu, Dánsku a dalších zemích Evropské unie. Rozvoj nových technologií jednak zlevňuje výrobu z obnovitelných zdrojů, a současně přispívá k růstu efektivity decentrální energetiky. Například cena bateriových systémů se meziročně snížila o 20 procent, což při realizaci decentrálních řešení vytváří konkurenci v míře dosud nevídané. Posiluje také třetí globální trend, a tím je zaměření zákazníků na komplexní služby spojené s využitím energií. Roste zájem koncových zákazníků o aktivní řízení spotřeby i vlastní výroby a u firemních zákazníků probíhá outsourcing energetiky a facility managementu jako celku.

**Viz obr. 2 „Vývoj cen elektřiny v roce 2016 odrážel zejména vývoj cen černého uhlí a vývoj očekávání o budoucnosti systému emisních povolenek v EU“ v Příloze**

Stručně vám nyní přiblížím vývoj na komoditních trzích, klíčových pro Skupinu ČEZ, v roce 2016. Na počátku roku 2016 se ceny elektřiny v Německu propadly až na čtrnáctileté minimum, pod úroveň 21 EUR/MWh, což bylo způsobeno zejména poklesem světových cen uhlí a prudkým poklesem cen emisních povolenek. V následujících měsících pak byly ceny elektřiny ovlivněny zejména růstem cen černého uhlí na světových trzích a na podzim také vynucenými odstávkami jaderných elektráren ve Francii, což vedlo k postupnému nárůstu až na listopadových 35 EUR/MWh. Cena forwardového kontraktu na dodávku elektřiny na rok 2017 v Německu koncem roku 2015 činila 26,5 EUR/MWh. Ke konci roku 2016 se ten samý kontrakt obchodoval za 34,8 EUR/MWh, což znamenalo meziroční nárůst ceny elektřiny o 31,4%. V případě ceny elektřiny v České republice šlo o nárůst 33,8%. Proti růstovým faktorům cen elektřiny působily v roce 2016 přetrvávající nízké ceny emisních povolenek a pokračující růst instalovaného výkonu obnovitelných zdrojů, zejména v Německu. Dne 20. 3. 2017 se ceny elektřiny na dodávku elektřiny na rok 2018 v Německu obchodovaly na úrovni 29 EUR/MWh.

Počátek roku 2016 byl ve znamení prudkého propadu ceny povolenky z úrovně 8 EUR/t až na 5 EUR/t v polovině února. V následujících měsících chyběl jasný trend a povolenky se obchodovaly v pásmu 4 – 6 EUR/t v závislosti

na vývoji projednávání aktualizace direktivy týkající se EU ETS v Evropském parlamentu, určující pravidla platná po roce 2020. Rok 2016 povolenky uzavřely na 6,6 EUR/t, což znamenalo meziroční pokles jejich ceny o 20%. Dne 20. 3. 2017 se ceny emisních povolenek obchodovaly na úrovni 5 EUR/t.

### **Viz obr. 3 „Strategie ČEZ stojí na třech prioritách – vybrané události v roce 2016“ v Příloze**

Globální trendy na energetickém trhu přetrvávají a nadále posilují na významu. Na straně výroby elektřiny se potvrzuje trend postupného přechodu výroby z konvenčních zdrojů na obnovitelné a další bezemisní zdroje. Na straně koncového zákazníka se stále více prosazují komplexní decentralizovaná řešení a produkty šité na míru jeho potřebám. Oba tyto trendy s sebou přinášejí i stále se zvyšující požadavky na flexibilitu výrobních zdrojů, přenosových a distribučních sítí.

Nastavená strategie Skupiny ČEZ z roku 2014 vhodně reaguje na tyto trendy a dosavadní vývoj v Evropě plně potvrzuje její správnost. Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Vizí je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života.

Patřit k nejlepším v provozu tradiční energetiky a aktivně reagovat na výzvy 21. století – tak je formulována první priorita naší strategie. Zaměřujeme se na provozní efektivitu jakožto základní podmínku dalšího úspěšného působení v tradiční i nové energetice. V roce 2016 jsme uskutečnili významný krok k zajištění dlouhodobého provozu Jaderné elektrárny Dukovany, když jsme získali povolení pro provoz 1. bloku na dobu neurčitou. V současné době usilujeme o totéž povolení i pro 2. blok, jemuž platnost povolení vyprší 10. 7. letošního roku. Dokončili jsme obnovu hnědouhelné elektrárny Pruněřov, doprovázenou navýšením instalovaného výkonu o 40 MW u každého ze tří obnovovaných bloků. Dále rozvíjíme projekty nových jaderných zdrojů v lokalitách Dukovany a Temelín a pro nový blok v Dukovanech byl již zahájen proces posuzování vlivů na životní prostředí, tzv. EIA.

V rámci druhé strategické priority se zaměřujeme na rozvoj prozákaznického přístupu, který spočívá v nabídce široké palety kvalitních a inovativních služeb a produktů zaměřených na energetické potřeby koncových zákazníků. Zde přinesl rok 2016 další rozšíření nabídky produktů zaměřených na domácnosti i na firemní zákazníky zejména prostřednictvím akvizic. Akvizicí AZ KLIMA byla získána kompetence přední společnosti českého trhu se zaměřením zejména na design, inženýring a servis vzduchotechniky pro průmyslové zákazníky, komerční i administrativní budovy. V první polovině roku 2016 byla do skupiny ČEZ ESCO začleněna společnost juwi, přejmenovaná na ČEZ Solární, zajišťující vysoké kompetence v oblasti střešních fotovoltaických řešení a také optimální správy a provozu parků fotovoltaických elektráren. Závěrem roku byla s vlastnickým podílem 51 % založena nová dceřiná společnost ČEZ LDS, zabývající se nákupem, správou a poskytováním služeb souvisejících s provozováním lokálních distribučních soustav.

V neposlední řadě se ČEZ Prodej stal druhým největším dodavatelem plynu v ČR a další nové zákazníky jsme získali i díky koupi alternativního prodejce elektřiny a plynu, společnosti Energie2 Prodej.

Naší třetí strategickou prioritou je posílení a konsolidace pozice Skupiny ČEZ v Evropě. Za jeden z cílových trhů považujeme Německo. Po prověření mnoha akvizičních příležitostí jsme v prosinci 2016 úspěšně vstoupili na tamější trh výroby z obnovitelných zdrojů akvizicí pevninských větrných elektráren. První akvizicí byl park větrných elektráren Fohren-Linden s celkovým instalovaným výkonem 12,8 MW. Vzápětí následovala další akvizice, portfolio farem větrných elektráren od renomované společnosti wpd, jednoho z největších developerů a provozovatelů větrných elektráren v Německu. Jednalo se o 8 parků větrných elektráren s instalovaným výkonem 85,25 MW v několika spolkových zemích Německa.

V oblasti inovací jsme majetkovým vstupem do bavorské společnosti tado získali podíl v evropském lídrovi na poli chytrého řízení teploty v domácnosti. Inteligentní termostaty vyvíjené touto společností jsou kompatibilní s většinou kotlů v Evropě a jsou schopny řídit i klimatizační jednotky. Realizována byla také investice do renomovaného londýnského fondu Environmental Technologies Fund 2, který se zaměřuje na investice do globálních, rychle rostoucích firem z oblasti čistých technologií. Od této investice očekáváme vedle jejího zhodnocení také přístup k unikátním investičním příležitostem a know-how.

Podařilo se také dosáhnout strategické dohody se společností Sokolovská uhelná, jejímž výsledkem bylo uzavření nové smlouvy na dodávky sokolovského hnědého uhlí, prodej elektrárny Tisová do rukou Sokolovské uhelné a navíc dohoda na řešení dlouhodobých obchodních sporů.

V neposlední řadě je třeba zmínit, že Skupina ČEZ dokázala v roce 2016 zajistit akcionářům dividendy za rok 2015 ve výši 21,5 mld. Kč.

#### **Viz obr. 4 „Od 1. 1. 2016 funguje tým Provoz a tým Rozvoj – vybrané události 2016“ v Příloze**

V rámci akcelerace naplňování strategie v roce 2015 jsme posílili kapacity a zdroje směrem k rozvojovým aktivitám a s účinností od 1. 1. 2016 ustavili dva týmy v rámci představenstva ČEZ, tým Rozvoj a tým Provoz. Součástí této koncepční změny řízení bylo také posílení segmentového řízení na úkor regionálního a nově definované segmenty se staly základními jednotkami plně zodpovědnými za aktivity napříč jednotlivými státy a za dosažení ambiciózních cílů.

Tým Provoz se zaměřuje na efektivní využití tradičních energetických aktiv Skupiny ČEZ, těžbu a veškeré podpůrné a centrální služby, a tím usiluje o optimální využití stávajících aktiv a využití synergií napříč Skupinou ČEZ. Tým Rozvoj zastřešuje obnovitelné zdroje, decentralní energetiku a aktivity v oblasti distribuce, prodeje a obchodu. Tým Provoz vede místopředseda představenstva a ředitel divize finance Martin Novák a tým Rozvoj člen představenstva a ředitel divize nová energetika a distribuce Tomáš Pleskač. Oběma týmům se dařilo a daří uskutečňovat kroky směřující k naplnění střednědobého finančního cíle, dodatečné EBITDA Skupiny ČEZ ve výši přes 9 miliard korun v roce 2020.

V týmu Provoz se jednalo o růst efektivity, a to zejména omezením stálých nákladů Centrály a podpůrných činností. Dále přispívá optimalizace nasazování a provozu výrobních zdrojů včetně rozhraní těžby uhlí a výroby a zvýšení přímého prodeje elektřiny, tepla a certifikovaných vedlejších energetických produktů. V oblasti financí se podařilo uzavřít smlouvu mezi EBRD a CEZ Razpredelenie Bulgaria o čerpání úvěru bez garance ČEZ ve výši až 3,1 mld. Kč, a tím umožnit další snížení finanční expozice v zahraničí.

V týmu Rozvoj úspěšně pokračují aktivity zaměřené na růst efektivity segmentu distribuce v České republice i v zahraničí. V oblasti stávajících aktiv obnovitelných zdrojů byl úspěšně završen proces akreditace podpory výroby z větrných elektráren v Rumunsku formou zelených certifikátů včetně přidělení certifikátů, jejichž přiděl byl v minulosti do doby finalizace akreditace pozastaven.

Nad rámec již zmíněných významných akvizic v oblasti obnovitelných zdrojů v Německu se podařilo realizovat řadu akvizic a také organický růst v segmentu Prodej. Oblast ESCO služeb nabývá na stále větším významu a je jednou z nemnoha, které v energetice nabízejí ziskové příležitosti. Reaguje na zájem zákazníků o komplexní služby spojené s využitím energie. Ve Skupině ČEZ sdružuje odbornou a obchodní kapacitu pro řešení energetických úspor, decentralizovaných zdrojů, osvětlení a dalších energetických produktů společnost ČEZ ESCO. Zaměřuje se na tvorbu integrovaných nabídek pro firemní klientelu, malé a střední podniky a veřejný sektor. Portfolio stávajících dceřiných společností bylo v průběhu roku 2016 doplněno o další společnosti rozšiřující nabídku energetických produktů a služeb. Skupina ESCO za rok 2016 realizovala tržby přes 3 mld. Kč, a dosáhla tak meziročně 57% růstu.

Výrazně jsme v roce 2016 pokročili také v budování infrastruktury pro rozvoj elektromobility. Podařilo se nám rozšířit síť rychlodobíjecích stanic o nové lokality a získali jsme grant z evropského programu CEF, díky němuž v průběhu letošního a příštího roku vybudujeme 42 rychlodobíjecích stanic na hlavních tazích napříč Českou republikou.

Pojďme se nyní, vážení akcionáři, věnovat konkrétním číslům a výsledkům hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2016, které jsou konsolidovány za společnost ČEZ, a. s., a jí vlastněné dceřiné a další společnosti. Nyní se můžete podívat na tabulku shrnující ty nejdůležitější finanční ukazatele za rok 2016 a jejich porovnání s rokem 2015.

#### **Viz obr. 5 „Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Provozní výnosy meziročně klesly o 6,4 mld. Kč, což bylo způsobeno zejména poklesem tržeb z prodeje elektřiny a souvisejících služeb o 7,2 mld. Kč, vyplývajícím především z nižších realizačních cen vyrobené elektřiny. Do meziročního poklesu ostatních provozních výnosů o 1,8 mld. Kč se promítlo neopakování výnosu z roku 2015 plynoucího z plnění závazků Správy železniční dopravní cesty z roku 2010. Vzrostly naopak tržby z prodeje plynu, uhlí, tepla a ostatní tržby o 2,5 mld. Kč v důsledku vyšších tržeb z prodeje služeb a nárůstem objemu prodaného plynu a tepla.

Ukazatel EBITDA meziročně poklesl o 7,0 mld. Kč na hodnotu 58,1 mld. Kč. Čistý zisk, tedy zisk po zdanění, meziročně klesl o 6,0 mld. Kč na 14,6 mld. Kč. Čistý zisk očištěný meziročně poklesl o 8,0 mld. Kč na hodnotu 19,6 mld. Kč, přičemž výše očištění o mimořádné vlivy, které obecně nesouvisejí s běžným hospodařením daného roku, byla v roce 2016 o 2,1 mld. Kč nižší než v roce 2015. Mezi primární příčiny meziročního snížení zisku po zdanění patřil pokles realizačních cen vyrobené elektřiny. Negativně se v meziročním srovnání dále projevil neopakování výnosu roku 2015 z titulu vrácení části darovací daně z emisních povolenek za roky 2011 a 2012, dále výnos roku 2015 plynoucí z plnění závazků Správy železniční dopravní cesty vůči ČEZ Prodej z roku 2010 a odpis části goodwillu a tvorba opravných položek na výsledek hospodaření společných podniků v Turecku v roce 2016. Pozitivně meziročně přispělo obnovení přidělu zelených certifikátů v Rumunsku s vlivem 0,8 mld. Kč.

Aktiva Skupiny ČEZ ke dni 31. 12. 2016 činila 630,8 mld. Kč. Ukazatel rentability aktiv dosáhl v roce 2016 hodnoty 2,3% a ukazatel rentability vlastního kapitálu úrovně 5,4%.

Nyní vás seznámím s výsledky hospodaření v jednotlivých segmentech podnikání, do kterých byla Skupina ČEZ rozdělena v roce 2016. Významnou změnou oproti předchozím letům je oddělení sledování výsledků tradiční a nové energetiky.

#### **Viz obr. 6 „Příspěvek jednotlivých segmentů do EBITDA 2016“ v Příloze**

U nejvýznamnějšího segmentu Výroba – tradiční energetika došlo k poklesu v ukazateli EBITDA o 7,0 mld. Kč, z čehož v České republice se jednalo o pokles o 6,5 mld. Kč. Hlavní příčinou poklesu představovaly nižší realizační ceny vyrobené elektřiny včetně pozitivního dopadu zajišťovacích obchodů s negativním meziročním dopadem ve výši 6,1 mld. Kč. Dalším faktorem meziroční změny byly vyšší náklady na realizaci kontrol svarů v jaderných elektrárnách a náklady na navazující opatření v celkové výši 0,5 mld. Kč. Negativní vliv změny objemu a struktury výroby dosáhl rovněž hodnoty 0,5 mld. Kč, přičemž nižší výroba v jaderných elektrárnách byla významně kompenzována vyšší výrobou z ostatních zdrojů. Naopak pozitivně působily mimo jiné vyšší zisk z obchodování s komoditami a vyšší dodávky tepla. Pokles EBITDA v Polsku o 0,5 mld. Kč byl způsoben zejména nižším využitím zelených certifikátů v důsledku poklesu jejich tržní ceny.

U segmentu Výroba – nová energetika EBITDA meziročně vzrostl o 1,0 mld. Kč, především díky růstu v Rumunsku o 2,0 mld. Kč. Odráží se v něm nejen obnovený příděl zelených certifikátů pro naše farmy větrných elektráren Fântânele Vest a Cogeaalac, ale také zisk certifikátů za minulá období, kdy byl jejich příděl pozastaven. Negativně naopak působil pokles EBITDA v Polsku o 0,7 mld. Kč z důvodu tvorby opravné položky k projektům Eco-Wind v souvislosti s nepříznivým vývojem legislativy týkající se obnovitelných zdrojů v zemi. Pokles EBITDA v České republice o 0,3 mld. Kč je důsledkem tvorby rezervy související s právním řešením situace, která se týká výkupních cen za vyrobenou elektřinu z fotovoltaické elektrárny Vranovská Ves.

Segment Distribuce dosáhl meziročního nárůstu EBITDA o 0,3 mld. Kč. Nárůst v České republice vyvolaný zejména růstem spotřeby elektřiny a nárůst v Bulharsku dosažený díky úspoře režijních nákladů a vyšším výnosům z připojení byly částečně kompenzovány poklesem EBITDA v Rumunsku, který byl způsoben převážně nižšími regulovanými tarify.

V segmentu Prodej došlo k meziročnímu poklesu EBITDA o 1,4 mld. Kč. Z největší části se však jednalo o jednorázový výnos roku 2015 ve výši 1,1 mld. Kč plynoucí z plnění závazku SŽDC vůči ČEZ Prodej. Další významnou část tvořil nárůst stálých provozních nákladů v důsledku rozvojových aktivit segmentu. Oproti tomu se pozitivně projevil vyšší dodávky plynu novým zákazníkům a kladný vliv na nárůst EBITDA přinesl i rozvoj a akviziční růst ESCO aktivit v České republice. V oblasti prodeje byl zaznamenán nárůst i na Slovensku, a to vlivem vyšší dodávky plynu novým zákazníkům.

Segment Těžba dosáhl meziročního nárůstu EBITDA o 0,1 mld. Kč hlavně z důvodu vyšších prodejů mimo Skupinu ČEZ a vyšší marže z neenergetické činnosti.

Podívejme se nyní na vývoj peněžních toků Skupiny ČEZ.

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

Peněžní toky z provozní činnosti meziročně klesly o 23,6 mld. Kč. K hlavním příčinám patřily změna stavu aktiv a pasiv, nižší zisk před zdaněním upravený o nepeněžní operace a vyšší zaplacená daň z příjmů.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost meziročně vzrostly o 3,0 mld. Kč především z důvodu nákupu bankovních dluhopisů, obráceně působily meziročně nižší investice do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tj. CAPEX, a vyšší příjmy z prodeje stálých aktiv.

Prostředky použité na finanční činnost včetně vlivu kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků meziročně klesly o 31,1 mld. Kč. Hlavní příčinou představovalo meziročně nižší splácení a vyšší čerpání úvěrů a půjček o 31,5 mld. Kč.

#### **Viz obr. 8 „Aktiva a pasiva Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Objem konsolidovaných aktiv Skupiny ČEZ meziročně vzrostl o 28,2 mld. Kč na 630,8 mld. Kč. Stálá aktiva klesla o 3,8 mld. Kč na hodnotu 489,3 mld. Kč. Z toho hodnota dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic vzrostla o 5,5 mld. Kč – jednalo se hlavně o vliv dokončených investic. Za poklesem stálých aktiv stojí ve velké míře přesun akcií společnosti MOL do krátkodobých realizovatelných



cenných papírů s vlivem 9,4 mld. Kč. Poklesla také hodnota cenných papírů v ekvivalenci, což odráželo nízké hospodářské výsledky společných podniků v Turecku. Naopak k nárůstu stálých aktiv přispěl nákup dluhopisů a přiděl zelených certifikátů rumunských elektráren za období let 2013 až 2015. Oběžná aktiva v roce 2016 vzrostla o 32,0 mld. Kč.

Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů poklesl o 10,8 mld. Kč na hodnotu 261,4 mld. Kč. Důvodem byl pokles přiznaných dividend, bez dividendy připadající na vlastní akcie, ve výši 21,4 mld. Kč a pokles ostatního úplného výsledku o 4,1 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2016 naopak zvýšil vlastní kapitál o 14,6 mld. Kč.

Krátce se zmíním také o vlastních akciích v držení společnosti ČEZ, a. s. Na začátku roku 2016 se na majetkovém účtu ČEZ, a. s., v Centrálním depozitáři cenných papírů k pokrytí nároků vyplývajících z opčního programu společnosti nacházelo 3 755 021 ks vlastních akcií, což odpovídalo 0,7 % základního kapitálu. V průběhu roku 2016 žádný beneficiant opčního programu neuplatnil nárok na přiděl opcí na akcie společnosti ČEZ, takže se stav ke dni 31. 12. 2016 nezměnil a na zmiňovaném majetkovém účtu bylo evidováno 3 755 021 ks vlastních akcií, tedy 0,7 % základního kapitálu.

Dlouhodobé závazky vzrostly o 3,2 mld. Kč na hodnotu 240,0 mld. Kč, zejména vlivem nárůstu jaderných rezerv o 5,5 mld. Kč. Nárůst krátkodobých závazků o 35,7 mld. Kč na hodnotu 129,4 mld. Kč byl způsoben hlavně nárůstem závazků z krátkodobých derivátových obchodů včetně opcí o 21,5 mld. Kč a nárůstem krátkodobých úvěrů včetně krátkodobé části dlouhodobého dluhu o 13,6 mld. Kč. Celková hodnota emitovaných dluhopisů dosáhla k 31. 12. 2016 výše 132,0 mld. Kč, což představovalo meziroční pokles o 2,7 mld. Kč.

Pojďme se nyní podrobněji podívat na vývoj výroby elektřiny.

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

Skupina ČEZ vyrobila v roce 2016 elektřinu v objemu 61,1 TWh, meziročně o 0,2 TWh více. Výroba v České republice ve výši 56,9 TWh byla oproti roku 2015 vyšší o 0,3 TWh, tj. o 0,6%. Největší pokles výroby, o 2,7 TWh, vykázaly jaderné elektrárny z důvodu prodloužení plánovaných a neplánovaných odstávek. Meziročně o 1,6 TWh více elektřiny se naopak vyrobilo z uhlí a k nárůstu výroby došlo i v případě biomasy, a to o více než 35%. V roce 2016 se ukázal být významným paroplynový zdroj Počeradý 4. Díky své flexibilitě dokázal částečně nahradit výpadky výroby elektřiny v jaderných elektrárnách. Proti původnímu plánu byla výroba v tomto zdroji více než desetinásobná a meziročně vzrostla o 1,3 TWh.

V zahraničí zaznamenala Skupina ČEZ pokles výroby v Rumunsku o 6,3%, který byl způsoben především omezováním výroby ze strany provozovatele přenosové soustavy za účelem regulace přenosové sítě. V Bulharsku a v Polsku se meziročně objem výroby prakticky nezměnil.

V roce 2017 předpokládáme, že Skupina ČEZ vyrobí 66 TWh, z toho v jaderných zdrojích očekáváme výrobu ve výši 28 TWh, tedy meziročně o 4 TWh vyšší, a v uhelných a plynových zdrojích ve výši 33 TWh, tedy v obdobné výši jako v roce 2016.

V další části vás budu informovat o vybraných investičních projektech v České republice v roce 2016.

#### **Viz obr. 10 „Investice Skupiny ČEZ do dlouhodobého majetku“ v Příloze**

Do jaderných zdrojů bylo v roce 2016 investováno celkem 6,8 mld. Kč. V obou jaderných elektrárnách pokračovala realizace akcí naplňujících požadavky Národního akčního plánu zvyšování jaderné bezpečnosti. V Jaderné elektrárně Temelín proběhla rekonstrukce odzdušnění parogenerátorů a byly řešeny technické problémy průtočných částí obou turbogenerátorů. V Jaderné elektrárně Dukovany byly provedeny investiční akce ve vazbě na plánované prodloužení provozu za rok 2016, zejména obnova systémů kontroly řízení neblokovaných zařízení a seismické zvýšení odolnosti nosných konstrukcí u 3. a 4. bloku.

Valná hromada konaná v červnu 2016 rozhodla o vyčlenění částí obchodních závodů souvisejících s projekty nových jaderných zdrojů, tedy jejich aktiv a pasiv, do nových dceřiných projektových společností. Vlastní vyčlenění proběhlo k 1. 10. 2016. Pro obě lokality, Dukovany i Temelín, byly v prosinci 2016 schváleny aktualizované podnikatelské záměry na nové jaderné zdroje, definující zejména konkrétní aktivity na rok 2017 s cílem uchování hodnoty obou projektů při minimalizaci výdajů vynaložených v tomto období.

Do klasických výrobních zdrojů v České republice bylo investováno celkem 7,9 mld. Kč. Byla dokončena komplexní obnova Elektrárny Prunéřov II, u obnovených bloků byl navýšen instalovaný výkon o 3krát 40 MW a v současné době tyto bloky pracují ve zkušebním provozu. Další investice směřovaly do nového zdroje 660 MW v Elektrárně Ledvice. Elektrárna pracuje v režimu provozu pro ověření technologie.

Do distribučních sítí bylo investováno celkem 10,3 mld. Kč, z toho 8,7 mld. Kč v ČR, kde investice směřovaly zejména do obnovy a rozvoje distribuční sítě.

Nyní obraťme pozornost k vybraným událostem v oblasti regulace, která ovlivňuje Skupinu ČEZ ve všech zemích, kde působí.

### **Viz obr. 11 „Vývoj regulace energetiky významně ovlivňuje Skupinu ČEZ ve všech zemích, kde působí“ v Příloze**

Celé energetické prostředí zůstává vysoce regulováno, přičemž některá regulatorní opatření a střednědobé ambice lze jen obtížně hodnotit jako prospěšné energetice nebo národnímu hospodářství jako celku. Podpory výroby z obnovitelných zdrojů, opatření v oblasti regulace trhu a ambicí v oblasti energetické účinnosti lze v termínech oznámených Evropskou komisí dosáhnout pouze za cenu obrovských výdajů, jejichž výši lze dnes velmi obtížně kvantifikovat, a tudíž diskutovat s občany a vládami jednotlivých evropských zemí.

Na úrovni Evropské unie pokračovala jednání o reformě EU ETS, tj. systému obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů. K žádnému významnějšímu pokroku zde ale nedošlo. V listopadu potom Evropská komise publikovala návrh rozsáhlého legislativního balíčku, tzv. zimního, pod názvem „Čistá energie pro všechny Evropany“. Tento balíček obsahuje několik legislativních návrhů, které se týkají nové koncepce trhu s elektřinou, energie z obnovitelných zdrojů, zabezpečení dodávek elektřiny, energetické účinnosti a pravidel správy a řízení pro energetickou unii. Obnovitelné zdroje v roce 2016 pokryly více než 25 % evropské spotřeby elektřiny a jejich podíl se bude dále zvyšovat. Do roku 2030 by měl dosáhnout 47 %. To bude znamenat zmenšování prostoru pro klasickou energetiku. Nestabilní dodávka závislá na počasí bude vyžadovat velkou potřebu flexibilního výkonu elektráren nebo vyšší flexibilitu na straně spotřeby a přispěje k dalšímu rozvoji technologií skladování elektřiny.

Pojďme si nyní přiblížit vybrané události v oblasti regulace ve vybraných zemích, kde Skupina ČEZ působí.

Pro Českou republiku lze rok 2016 popsat jako první ucelený rok naplňování státních koncepčních dokumentů schválených pro oblast energetiky v roce 2015. Na konci roku 2016 český stát vyhodnotil naplňování státní energetické koncepce s tím, že do té doby již bylo zcela splněno 14 úkolů, dílčím způsobem pak 7 úkolů a průběžně je plněno 13 úkolů. Byly již splněny prakticky všechny úkoly s termínem stanoveným pro rok 2014 a přibližně polovina úkolů s termínem stanoveným do konce roku 2015 nebo na závěr roku 2016. Pokud se týká Národního akčního plánu jaderné energetiky, práce na jeho naplňování nabraly již na počátku zpoždění, než byl ustanoven vládní zmocněnec pro jadernou energetiku, a proto zatím nebylo dosaženo významného milníku v jeho naplňování.

Významným procesem bylo pro Skupinu ČEZ povolení řízení na prodloužení provozu Jaderné elektrárny Dukovany, vedené Státním úřadem pro jadernou bezpečnost České republiky. Dne 30. 3. 2016 obdržel ČEZ povolení k dalšímu provozu 1. bloku na dobu neurčitou za předpokladu plnění řady podmínek. Řešení těchto podmínek je věnována nejvyšší pozornost. V případě 2. bloku rozhodl Státní úřad pro jadernou bezpečnost o prodloužení platnosti stávajícího povolení až do 10. 7. 2017 na základě žádosti ČEZ. V lednu 2017 jsme pak podali žádost o povolení dalšího provozu 2. bloku Jaderné elektrárny Dukovany po tomto datu, tedy po 10. 7. 2017.

V roce 2016 probíhaly v obou jaderných elektrárnách kontroly radiogramů a svarových spojů pomocí radiologických a ultrazvukových zkoušek na základě rozhodnutí o mimořádné kontrole všech svarových spojů na zařízení. Celkem bylo v roce 2016 prověřeno 15 tisíc svarů v Jaderné elektrárně Dukovany a 10 a půl tisíce svarů v Jaderné elektrárně Temelín.

V souladu se závěry interní vyšetřovací komise byla ve společnosti ČEZ přijata řada personálních, systémových a organizačních opatření s cílem maximální prevence do budoucnosti. Jednalo se zejména o odvolání nebo snížení mezd několika zaměstnancům, posílení personálních kapacit na straně ČEZ a maximální využití dceřiných společností na úkor dodavatelských služeb. Zavedena byla rovněž tzv. třetí generace smluv s dodavateli, garantující např. omezení řetězení dodavatelů.

V Rumunsku byl v roce 2016 po mnoha letech ukončen stav nejistoty ohledně přidělování zelených certifikátů pro parky větrných elektráren Fântânele Vest a Cogeaalac. Po úspěšném dokončení procesu formální notifikace ze strany Evropské komise v červnu 2016 vydal rumunský regulátor dne 27. 9. 2016 pro oba parky finální akreditaci. Elektrárny jsou oprávněny být zapojeny do schématu podpory výroby z obnovitelných zdrojů v souladu s platnou legislativou a získávat zelené certifikáty za svoji produkci elektřiny. Pro rok 2016 to znamená podporu ve výši 2 zelených certifikátů – jednoho přidělovaného a jednoho odloženého.

V Polsku byly přijaty novely zákonů přinášející řadu významných změn v systému podpory výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů s celkově negativním dopadem na návratnost developovaných projektů větrných farem

v zemi. V novém aukčním mechanismu bude největší podpora poskytována technologiím označeným jako „stabilní“ a „předvídatelné“. Nejnižší podpora bude naopak poskytována výrobcům energie z větrných zdrojů. Větrná turbína bude nově představovat stavbu ve smyslu stavebního zákona, což může vést k významnému nárůstu daně z nemovitostí placené provozovateli větrných elektráren. Zákon také zavedl pravidla ohledně minimální vzdálenosti mezi větrnou turbínou a obydlími nebo přírodně cennými lokalitami. Bylo také zakázáno zvyšování produktivity stávajících větrných elektráren, povolena je pouze údržba a nutné opravy. Aktuální legislativní podmínky tudíž ohrožují realizaci projektů parků větrných elektráren v celém Polsku včetně projektů Skupiny ČEZ rozvíjených v rámci společnosti Eco-Wind Construction.

V Bulharsku pokračoval proces liberalizace trhu, jeho úspěšné dokončení však významně ohrožují chybějící sekundární legislativa, existence křížových dotací a tlak vlády na udržení nízkých cen energií pro domácnosti. Dne 12. 7. 2016 ČEZ, a. s., formálně podal u Mezinárodního střediska pro řešení sporů z investic rozhodčí žalobu, tzv. Request for Arbitration, proti Bulharsku, čímž oficiálně zahájil mezinárodní investiční arbitráž dle smlouvy o Energetické chartě z důvodu neochránění investice. K tomuto kroku se rozhodl po celé řadě zásahů bulharských institucí, které podle jeho názoru poškodily podnikání společností Skupiny ČEZ v Bulharsku, a v důsledku dlouhodobě se nezlepšující kritické situace na tamním energetickém trhu.

Nyní se, vážení akcionáři, budu krátce zabývat hospodářskými výsledky a vybranými ukazateli týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ.

#### **Viz obr. 12 „Hospodářské výsledky ČEZ, a. s.“ v Příloze**

Akciová společnost ČEZ zaznamenala v roce 2016 v ukazateli EBITDA meziročně pokles o 7,1 mld. Kč na hodnotu 16,8 mld. Kč. Čistý zisk meziročně klesl o 19,3 mld. Kč na 8,8 mld. Kč. Mezi hlavní příčiny meziročního poklesu zisku po zdanění patřily nižší přijaté dividendy od společností ve Skupině ČEZ, pokles realizačních cen vyrobené elektřiny a vrácení části darovací daně z emisních povolenek za léta 2011 a 2012 v roce 2015.

Aktiva ČEZ, a. s., ke dni 31. 12. 2016 činila 536,9 mld. Kč. Ukazatel rentability aktiv dosáhl hodnoty 1,7 % a ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnoty 4,2 %.

Před návrhem dividendy za rok 2016 bych vám chtěl představit čtyři cíle, resp. celospolečenská zadání pro Skupinu ČEZ, které determinují nejen dividendovou politiku společnosti, ale také další směřování firmy.

#### **Viz obr. 13 „Čtyři částečně protichůdné cíle a celospolečenská zadání pro Skupinu ČEZ“ v Příloze**

Situace a fundamentální změny na energetickém trhu vyžadovaly od Skupiny ČEZ reakci. Pro zajištění dlouhodobé kontinuity firmy proto předpokládá naše strategie investice a rozvoj firmy v souladu s globálními trendy a vývojem regulace v Evropě, a tudíž přiměřenou výplatu dividend ve střednědobém horizontu. Ale primární cíl – aktivně reagovat na zásadní změny v energetice, a tudíž investovat do rozvoje obnovitelných zdrojů a decentrální energetiky – je v přirozeném protikladu s druhým cílem, resp. očekáváním některých z vás akcionářů, maximalizovat okamžitou výplatu dividend. Základní otázka pro vás, akcionáře, tedy zní, zda investovat do rozvoje firmy a věřit ve vysoké dividendy v budoucnu, či maximalizovat okamžité dividendy na úkor rozvoje firmy a dividend v budoucnu. Dalším významným faktorem, na který Skupina ČEZ reaguje, je státní energetická koncepce, tedy představy českého státu o zajištění elektřiny v budoucnosti a zejména téma výstavby nových jaderných zdrojů. Čtvrtým cílem, jehož význam v Evropě roste, je společenská odpovědnost firem, otázky zaměstnanosti a udržení energetického know-how či podpora vědy a výzkumu.

Tyto čtyři částečně protichůdné cíle a celospolečenská zadání vyžadují konsensus primárně vás akcionářů o prioritách, směřování firmy a dividendové politice pro nejbližší roky. V kontextu uvedeného jsme přistoupili k aktualizaci dividendové politiky a věříme, že dividenda za rok 2016, navrhovaná této valné hromadě představenstvem společnosti, je vyváženým kompromisem.

#### **Viz obr. 14 „Návrh dividendy ČEZ, a. s., za rok 2016“ v Příloze**

Od roku 2015 uplatňoval ČEZ, a. s., dividendovou politiku, jež předpokládá výplatu 60–80 % konsolidovaného čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy obecně nesouvisející s běžným hospodařením daného roku. V roce 2017 jsme dividendovou politiku ČEZ zaktualizovali ve smyslu dočasného rozšíření výplatního poměru na 60–100 % konsolidovaného čistého zisku očištěného, přičemž zúžení procentního pásma předpokládáme do dvou let v návaznosti na specifikaci rozvojové strategie.

V letošním roce vám v souladu s aktualizovanou dividendovou politikou společnosti předkládáme návrh dividendy ve výši 33 Kč na akcii. Navržená částka k výplatě odpovídá 90 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ očištěného o mimořádné vlivy. O skutečné výši dividendy za rok 2016, vážení akcionáři, samozřejmě rozhodnete vy.

Na závěr se pojďme podívat, co z pohledu Skupiny ČEZ očekáváme v roce 2017.

### **Viz obr. 15 „K 11. 5. 2017 očekávala Skupina ČEZ v roce 2017 EBITDA 52 mld. Kč a čistý zisk očištěný 17 mld. Kč“ v Příloze**

Ke dni 21. 3. 2017 očekávala Skupina ČEZ dosažení EBITDA za rok 2017 ve výši 52 mld. Kč, což je o 6 mld. Kč neboli o 10% méně oproti skutečnosti za rok 2016. V očekávaných výsledcích se odrážejí zejména klesající realizační ceny elektřiny z prodejů výroby realizovaných v předchozích letech, vývoj regulace energetiky v Evropě a očekávané navýšení výroby elektřiny jak v tradiční, tak v nové energetice.

Na očekávané snížení EBITDA v segmentu Výroba – tradiční energetika o 3,7 mld. Kč působí negativně nižší zisk z obchodování s komoditami, z aktivního dispečinku, řízení odchylek a z podpůrných služeb ČEPS, dále vyšší náklady na emisní povolenky, pokles realizačních cen elektřiny včetně vlivu zajištění a vyšší stálé náklady na zajištění bezpečnosti a dlouhodobého provozu jaderných elektráren. Pozitivně naopak působí zejména očekávaný nárůst objemu výroby v jaderných elektrárnách. V segmentu Těžba se očekává meziroční pokles o 0,4 mld. Kč.

V segmentu Výroba – nová energetika je očekáván meziroční nárůst o 0,8 mld. Kč zejména z důvodu realizovaných akvizic do obnovitelných zdrojů v roce 2016 a z důvodu tvorby opravných položek k projektům Eco-Wind v roce 2016. Negativně naopak působí jednorázový vliv přidělu certifikátů za období 2013 až 2015 pro parky větrných farem v Rumunsku v roce 2016. V segmentu Distribuce očekáváme meziroční pokles o 1,5 mld. Kč zejména z důvodu narovnání objemu nevyfakturované elektřiny v ČR v roce 2016 a vlivem korekčních faktorů, pozitivně naopak působí nárůst povolených výnosů. V segmentu Prodej očekáváme meziroční pokles o 0,8 mld. Kč především z důvodu narovnání objemu nevyfakturované elektřiny v ČR v roce 2016 a vlivem využití specifických tržních příležitostí při prodeji elektřiny a plynu v roce 2016, pozitivně naopak působí očekávané plnění závazku SŽDC z roku 2011 vůči společnosti ČEZ Prodej. V segmentu Ostatní se očekává meziroční pokles o 0,5 mld. Kč.

Ke dni 11. 5. očekávala Skupina ČEZ EBITDA ve výši 52 mld. Kč. Ke dni 21.3. Skupina ČEZ zveřejnila očekávaný Čistý zisk očištěný ve výši 12 až 17 miliard Kč. Přičemž potenciální čistý zisk ve výši 4,8 miliardy Kč (odpovídající intervalu predikce) by byl v roce 2017 realizován v hypotetickém případě, že by držitelé konvertibilních dluhopisů uplatnili své právo vzít si akcie MOL místo hotovosti.

Ke dni 11. 5. očekávala Skupina ČEZ čistý zisk očištěný ve výši 17 mld. Kč.

Navýšení predikce čistého zisku očištěného Skupiny ČEZ za rok 2017 v rámci aktualizace provedené ke dni 11. 5. bylo způsobeno zejména úspěšným prodejem akcií MOL a upřesněním výhledu odpisů a nákladových úroků.

Za rizika predikce zisku v roce 2017 Skupina ČEZ považuje především nižší dostupnost výrobních zdrojů v České republice a vývoj regulatorních a legislativních podmínek energetiky v Evropě. Současně existuje příležitost uvedené predikce spočívající v potenciálním zisku z případné realizace prodeje uhelné Elektrárny Počerady v roce 2017.

Investice do dlouhodobého majetku očekává Skupina ČEZ v roce 2017 přibližně ve výši 31 mld. Kč, většina investic je plánována do výrobních a distribučních aktiv v České republice. U celkové struktury aktiv, ze kterých bude generován hospodářský výsledek za rok 2017, není předpokládána významná změna.

Čistý zisk společnosti ČEZ, a. s., očištěný o mimořádné vlivy byl ke dni 21. 3. očekáván v roce 2017 přibližně ve výši 2 mld. Kč (a ke dni 11. 5. byl očekáván přibližně ve výši 6 mld. Kč), přičemž k pozitivnímu očekávání přispívají především předpokládané dividendy od dceřiných společností ČEZ, a. s.

Předpokládáme, že energetický trh v roce 2017 budou nadále ovlivňovat nízké ceny komodit a pokračující regulatorní nejistota. V tomto prostředí nás nutně čeká rozhodování o tom, které z cílů jdoucích v některých dimenzích přirozeně proti sobě má Skupina ČEZ prioritně plnit a jaká bude nejlepší cesta k naplnění vašich očekávání. Naším úkolem zůstává péče o tradiční energetiku, tedy naše jaderné, uhelné i vodní elektrárny. Stabilita tohoto segmentu nám umožní firmu ještě rychleji rozvíjet v segmentu nové energetiky. Jde zejména o obnovitelné zdroje, komplexní péči o zákazníky a především o perspektivní chytrá energetická řešení, v nichž vidím budoucnost energetiky jako celku a také budoucnost pro Skupinu ČEZ.

Děkuji vám za pozornost a za váš zájem o vývoj ve společnosti ČEZ.

**Příloha č. 1 Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti ČEZ, a. s., a o stavu jejího majetku za rok 2016**





**PŘÍLOHA 1:**

# **ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI ČEZ, A. S., A O STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2016**

**Praha, 21. června 2017**

# ČISTÝ ZISK SKUPINY ČEZ ZA ROK 2016 PŘEKONAL VÝCHOZÍ OČEKÁVÁNÍ O 1,6 MLD. KČ



## Vybrané výsledky hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2016

- Provozní zisk před odpisy (EBITDA) 58,1 mld. Kč
- Čistý zisk 14,6 mld. Kč
- Čistý zisk očištěný 19,6 mld. Kč

## Hlavní trendy evropské energetiky zůstávají stejné

### 1) Tradiční energetika stagnuje, avšak zůstává nepostradatelnou částí energetiky

- na trhu je přebytek kapacit, klasické zdroje jsou vytlačovány obnovitelnými
- tlak na marže ze strany regulátorů i nových hráčů

### 2) Obnovitelné zdroje (OZE) a decentralizovaná energetika rostou

- OZE a decentrální řešení představují budoucnost energetiky, a proto největší investiční příležitost
- hlavní OZE technologie již dosahují nákladové efektivity, která umožní omezení dotací
- trh technologických firem se rozvíjí a konsoliduje (např. Tesla či GE), a to vede ke snižování nákladů na decentrální výrobu a uskladňování elektřiny

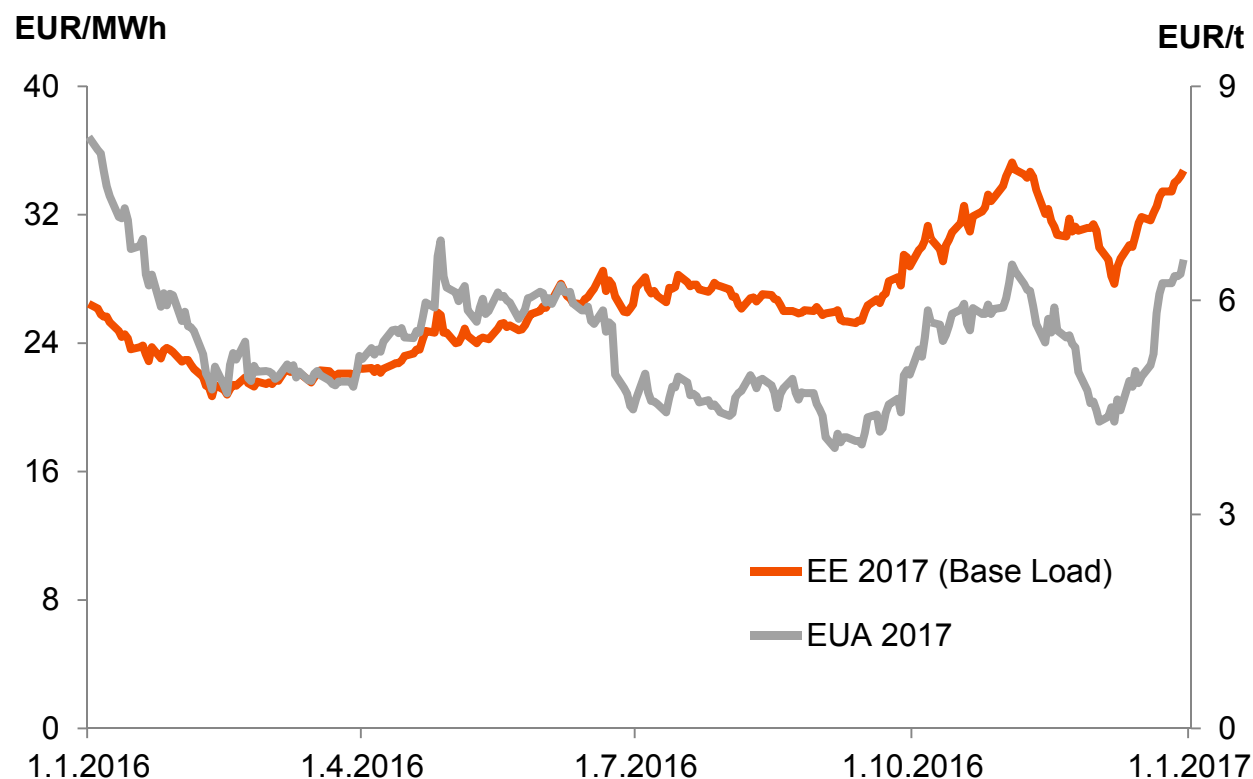
### 3) Zákazníci se zaměřují na komplexní služby spojené s využitím energií

- u koncových zákazníků roste zájem o aktivní řízení spotřeby i vlastní výroby
- u firemních zákazníků probíhá outsourcing energetiky a facility managementu jako celku

# VÝVOJ CEN ELEKTŘINY V ROCE 2016 ODRÁŽEL ZEJMÉNA VÝVOJ CEN ČERNÉHO UHLÍ A VÝVOJ OČEKÁVÁNÍ O BUDOUCNOSTI SYSTÉMU EMISNÍCH POVOLENEK V EU



Vývoj velkobchodních cen elektřiny (EUR/MWh)  
a emisních povolenek (EUR/t)



- Ceny elektřiny vzrostly v roce 2016 o 31 % na úroveň 35 EUR/MWh, ceny emisních povolenek klesly v roce 2016 na 6,6 EUR/t.
- Dne 20. 3. 2017 se ceny elektřiny na dodávku elektřiny na rok 2018 v Německu obchodovaly na úrovni 29 EUR/MWh a ceny emisních povolenek na úrovni 5 EUR/t.

# STRATEGIE ČEZ STOJÍ NA TŘECH PRIORITÁCH

## VYBRANÉ UDÁLOSTI V ROCE 2016



### I Patřit k nejlepším v provozu tradiční energetiky a aktivně reagovat na výzvy 21. století

- Obdrželi jsme povolení pro provoz 1. bloku Jaderné elektrárny Dukovany na dobu neurčitou.
- Dokončili jsme obnovu hnědouhelné elektrárny Prunéřov.
- Byla aktualizována střednědobá koncepce provozu portfolia ČR ve vazbě na vývoj cen elektřiny a regulačních podmínek v souvislosti se snižováním emisí.
- Dále rozvíjíme projekty nových jaderných zdrojů v Temelíně a Dukovanech, pro nový blok v Dukovanech jsme zahájili proces EIA.

### II Nabízet zákazníkům širokou škálu produktů a služeb zaměřených na jejich energetické potřeby

- ČEZ Prodej se stal druhým největším dodavatelem plynu v ČR.
- Rozšířili jsme nabídku služeb zaměřených na domácnosti, zejména o služby spojené s energetickou pohodou domova.
- Získali jsme 100% podíl ve společnostech AZ Klima a juwi (nyní ČEZ Solární), dokoupili jsme 25% podíl ve společnosti EVČ a založili společnost ČEZ LDS.
- Vstoupili jsme do startupu akcelérátoru Rockstart s cílem být u nejnovějších inovativních přístupů pro zákazníky.
- Koupili jsme prvního alternativního prodejce elektřiny a plynu, společnost Energie2 Prodej.

### III Posílit a konsolidovat pozici v Evropě

- Vstoupili jsme na německý trh výroby z OZE. Akvizicemi jsme získali 39 provozovaných větrných turbín na pevnině o celkovém instalovaném výkonu 98 MW.
- Investovali jsme do společnosti tado a ETF a zvýšili jsme expozici ve společnosti sonnen.
- V Bulharsku jsme zahájili arbitráž z důvodu neochránění investice.
- Agentura Standard & Poor's potvrdila v prosinci 2016 rating ČEZ na úrovni A- se stabilním výhledem.
- **Za rok 2015 jsme akcionářům zajistili dividendy ve výši 21,5 mld. Kč.**



# OD 1.1.2016 FUNGUJE TÝM PROVOZ A TÝM ROZVOJ – VYBRANÉ UDÁLOSTI 2016



## Těžba

- zahájen proces na získání EIA a Povolení k hornické činnosti pro Důl Bílina v horizontu roku 2035
- modernizována velkokapacitní skládka uhlí na Dolech Nástup



## Výroba – Tradiční energetika

- získáno povolení k provozu 1. bloku JE Dukovany na dobu neurčitou a realizovány činnosti související s podmínkami dalšího provozu vydanými SÚJB
- zavedením systémových opatření zvýšena kontrola výkonu a kvality oprav a údržby jaderných zdrojů
- dokončena komplexní obnova uhelné elektrárny Prunéřov (instalovaný výkon 3 x 250 MWe)



## Finance a Správa

- růst efektivity napříč Skupinou ČEZ
- uzavřena smlouva mezi EBRD a CEZ Razpredelenie Bulgaria, umožňující čerpat úvěr bez garance ČEZ až do výše 3,1 mld. Kč, a tím snížit finanční expozici v zahraničí



## Nová Energetika



- úspěšný vstup na německý trh OZE
- v Rumunsku získány finální akreditace k podpoře výroby elektřiny formou zelených certifikátů pro větrné elektrárny
- další dvě investice INVEN CAPITAL



## Prodej & Obchod



- rozšířena nabídka služeb zaměřených na domácnosti (např. FVE, tepelná čerpadla / plynové kotle, revize)
- Skupina ESCO za rok 2016 realizovala tržby přes 3 mld. Kč, tj. 57% meziroční nárůst.
- ČEZ ESCO rozšířilo své kompetence a doplnilo produktovou nabídku prostřednictvím společností AZ Klima, ČEZ Solární a ČEZ LDS.
- výsledek obchodních aktivit na vlastní účet za rok 2016 překonal ambiciózní cíle a tradingové aktivity byly dále rozšířeny na nové trhy (zejména Španělsko, Itálie a Belgie).



## Distribuce

- k 1. 7. bylo ze společnosti ČEZ Distribuční služby převedeno 836 zaměstnanců do ČEZ Distribuce
- v ČR zahájena samostatná obsluha zákazníků ze strany distributora
- 12.7. byla oficiálně zahájena mezinárodní investiční arbitráž proti Bulharské republice z důvodu neochránění investice

Tým PROVOZ

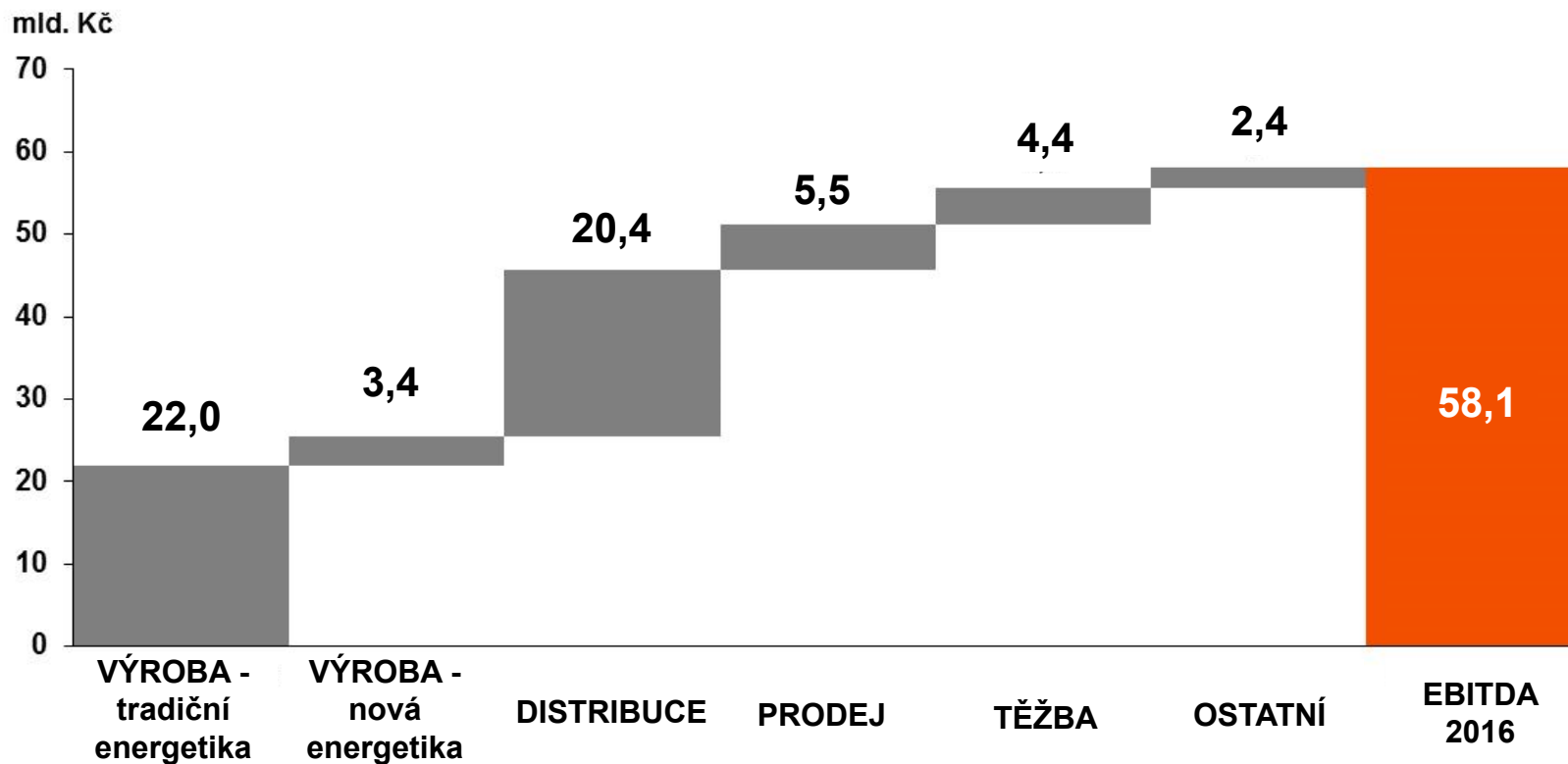
Tým ROZVOJ

# HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY SKUPINY ČEZ



	jednotka	rok 2015	rok 2016	změna %
Provozní výnosy	mil. Kč	210 167	203 744	-3,1 %
EBITDA	mil. Kč	65 104	58 082	-10,8 %
EBIT	mil. Kč	28 961	26 114	-9,8 %
Čistý zisk	mil. Kč	20 547	14 575	-29,1 %
Čistý zisk – očištěný*	mil. Kč	27 666	19 640	-29,0 %
Celková aktiva	mil. Kč	602 686	630 841	+4,7 %
Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva (včetně jaderného paliva)	mil. Kč	441 528	448 878	+1,7 %
ROE	%	7,8	5,4	-30,5 %
ROA	%	3,4	2,3	-31,3 %
ROIC	%	5,0	4,5	-10,0 %

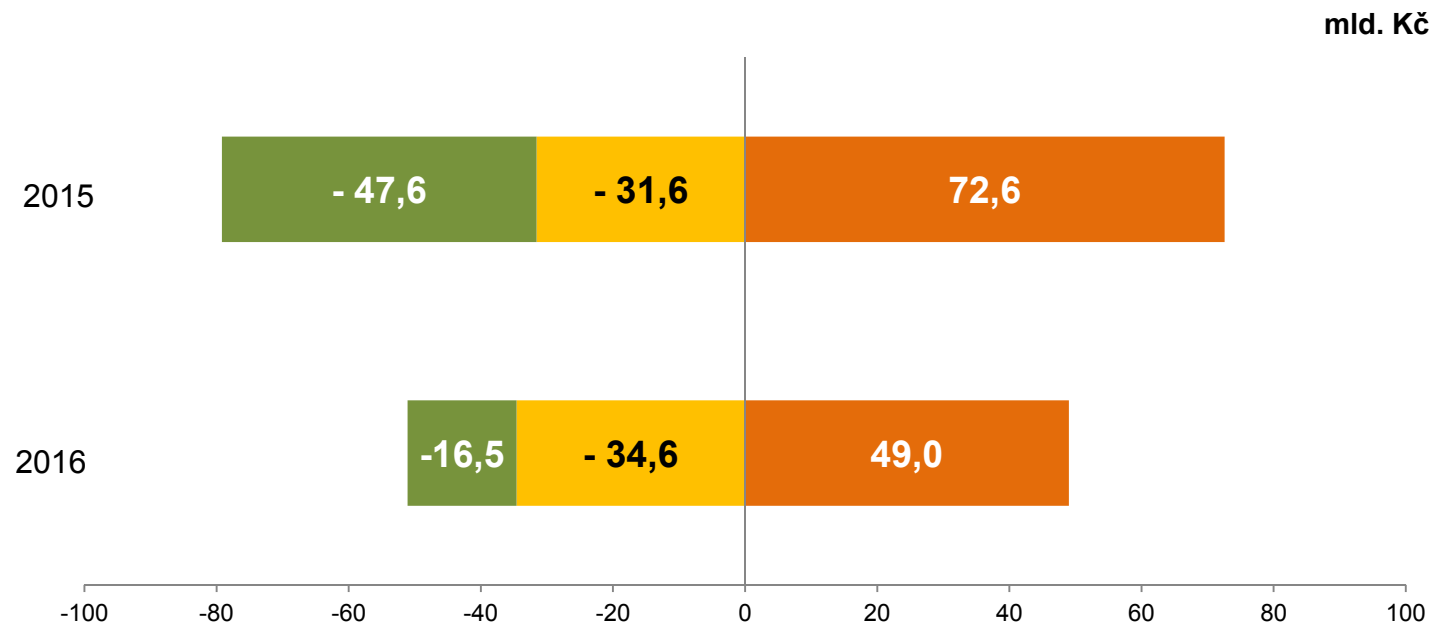
# PŘÍSPĚVEK JEDNOTLIVÝCH SEGMENTŮ DO EBITDA 2016



## Změna EBITDA 2016 vs. 2015

%	-24%	43%	2%	-20%	2%	-2%	-11%
mld. Kč	-7,0	1,0	0,3	-1,4	0,1	-0,1	-7,0

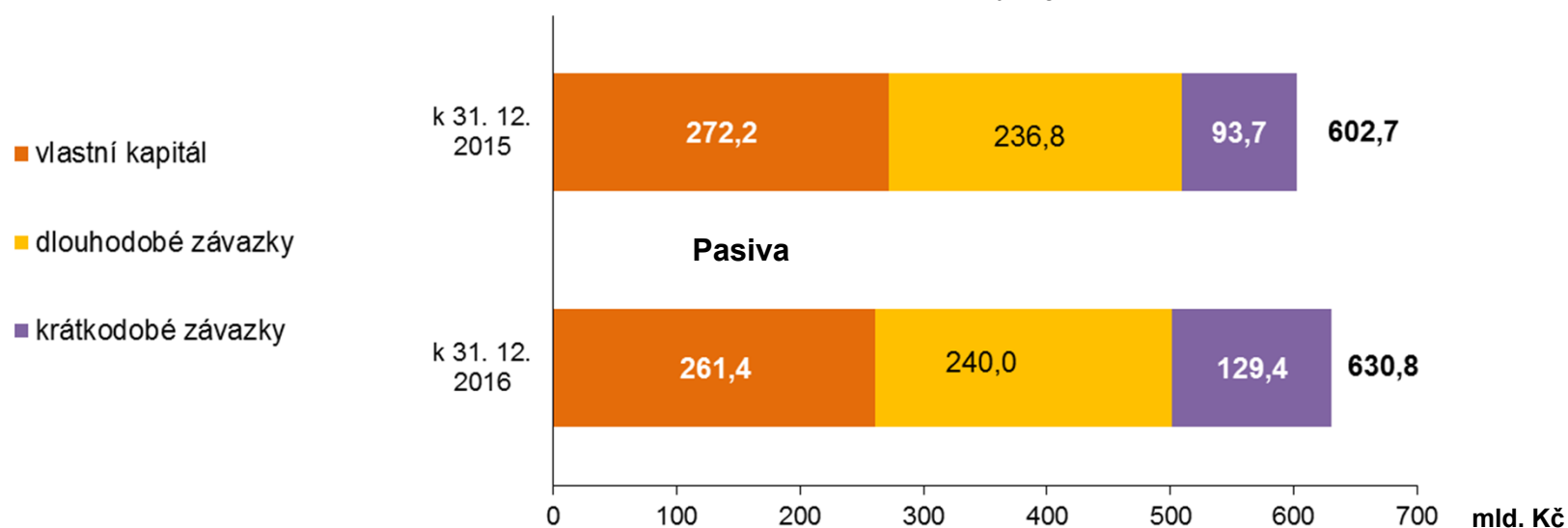
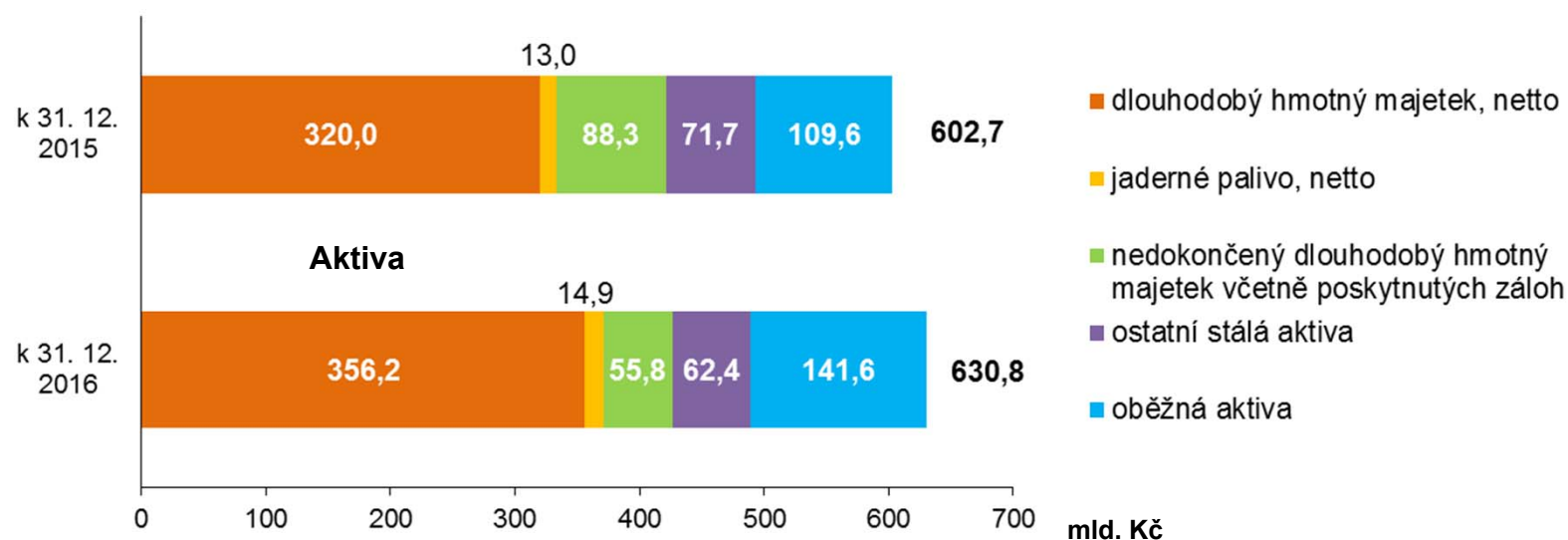
# PENĚŽNÍ TOKY SKUPINY ČEZ



- finanční činnost a vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků
- investiční činnost
- provozní činnost



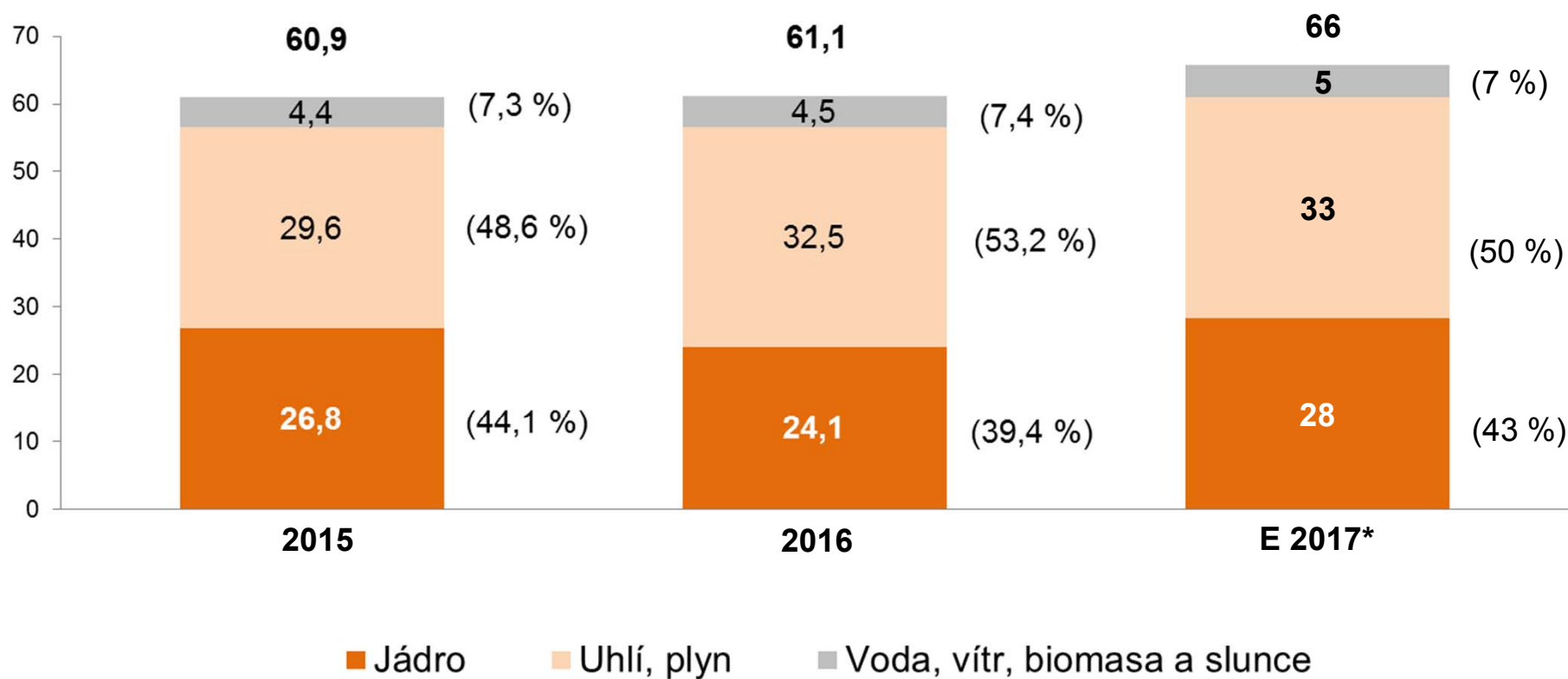
# AKTIVA A PASIVA SKUPINY ČEZ



# VÝROBA ELEKTŘINY SKUPINY ČEZ



TWh



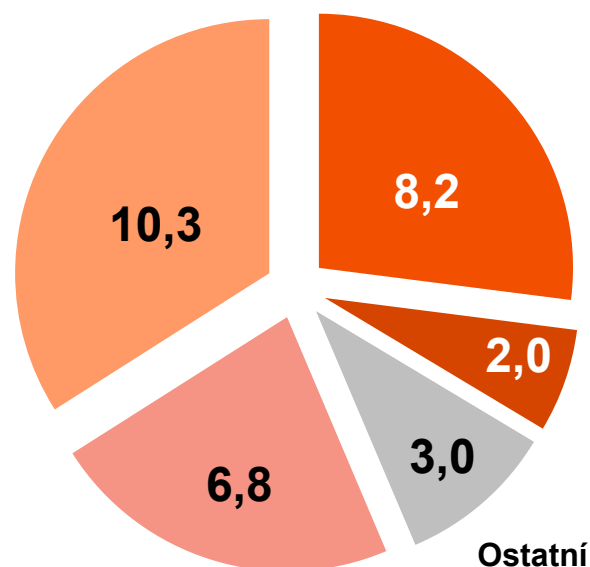
# INVESTICE SKUPINY ČEZ DO DLOUHODOBÉHO MAJETKU



**Celkem 30,2 mld. Kč  
(rok 2016)**

## Distribuce elektřiny:

- Česká republika: 8,7 mld. Kč
- zahraničí: 1,6 mld. Kč



## Klasické a ostatní výrobní zdroje:

- komplexní obnova elektrárny Prunéřov
- výstavba nového nadkritického zdroje v Ledvicích
- investice směřují především do obnovy zařízení a maximalizace bezpečnosti provozu, účinnosti a ekologie výroby

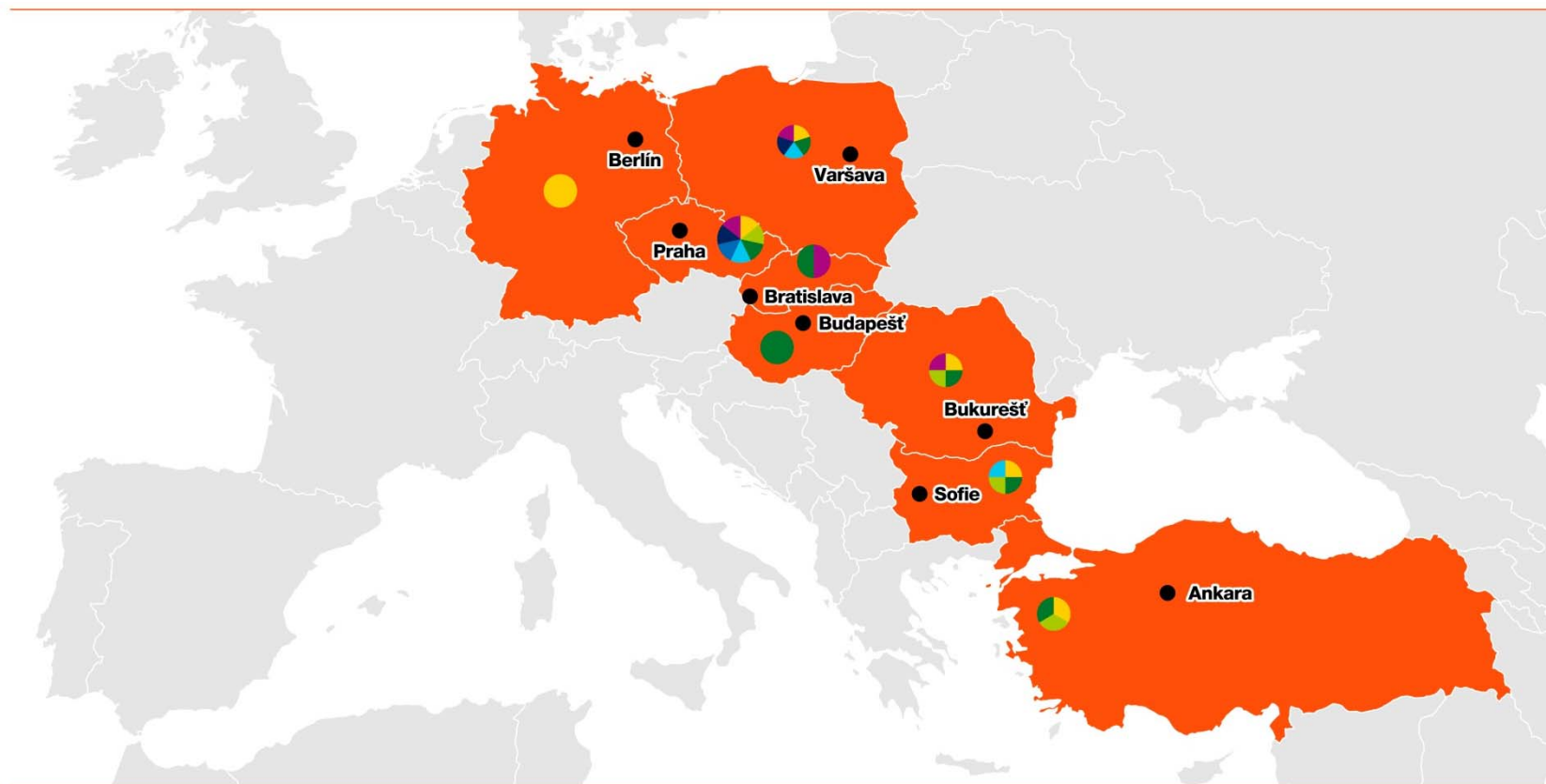
## Těžba:

- projekty reagující na postup těžby na obou dolech (dodávky, rekonstrukce a modernizace těžební techniky, úpravárenských a drtírenských provozů, výstavba stabilizačních opatření a vodohospodářských děl)

## Jaderné zdroje (včetně pořízení jaderného paliva):

- stávající zdroje ETE, EDU – pokračovala realizace akcí naplňujících požadavky dle Národního akčního plánu zvyšování jaderné bezpečnosti, který vznikl po událostech v japonské jaderné elektrárně Fukušima
- nové zdroje ETE, EDU – dle schváleného Národního akčního plánu jaderné energetiky pokračuje příprava projektů v lokalitě Temelín i Dukovany. K 1. 10. 2016 proběhlo vyčlenění projektů NJZ ETE a EDU do dceřiných společností ETE II a EDU II.

# VÝVOJ REGULACE ENERGETIKY VÝZNAMNĚ OVLIVŇUJE SKUPINU ČEZ VE VŠECH ZEMÍCH, KDE PŮSOBÍ



## elektřina

- výroba
- distribuce
- prodej koncovým zákazníkům

## zemní plyn

- prodej koncovým zákazníkům

## teplo

- výroba
- distribuce
- prodej koncovým zákazníkům



# HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY ČEZ, A. S.



	jednotka	rok 2015	rok 2016	změna %
Provozní výnosy	mil. Kč	83 320	81 793	-1,8 %
EBITDA	mil. Kč	23 918	16 793	-29,8 %
EBIT	mil. Kč	8 410	1 455	-82,7 %
Čistý zisk	mil. Kč	28 115	8 834	-68,6 %
Celková aktiva	mil. Kč	518 380	536 934	3,6 %
Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva*	mil. Kč	241 316	241 811	0,2 %
ROE	%	13,2	4,2	-68,2 %
ROA	%	5,3	1,7	-68,6 %

# ČTYŘI ČÁSTEČNĚ PROTICHŮDNÉ CÍLE A CELOSPOLEČENSKÁ ZADÁNÍ PRO SKUPINU ČEZ



## Aktivně reagovat na změny v energetice

- Zajistit růst a rozvoj firmy v souladu s globálními trendy a vývojem regulace v Evropě (tj. rozvoj a investice v oblasti obnovitelných zdrojů, decentralní energetiky a komplexních energetických služeb pro koncové zákazníky)

## Maximalizovat dividendy

- Maximalizace výplaty dividend nyní vs. rozvoj firmy a zajištění dividend v budoucnu
- Udržet finanční stabilitu, tj. schopnost splácet budoucí dluhy a závazky

## Reagovat na SEK (Státní energetickou koncepci ČR)

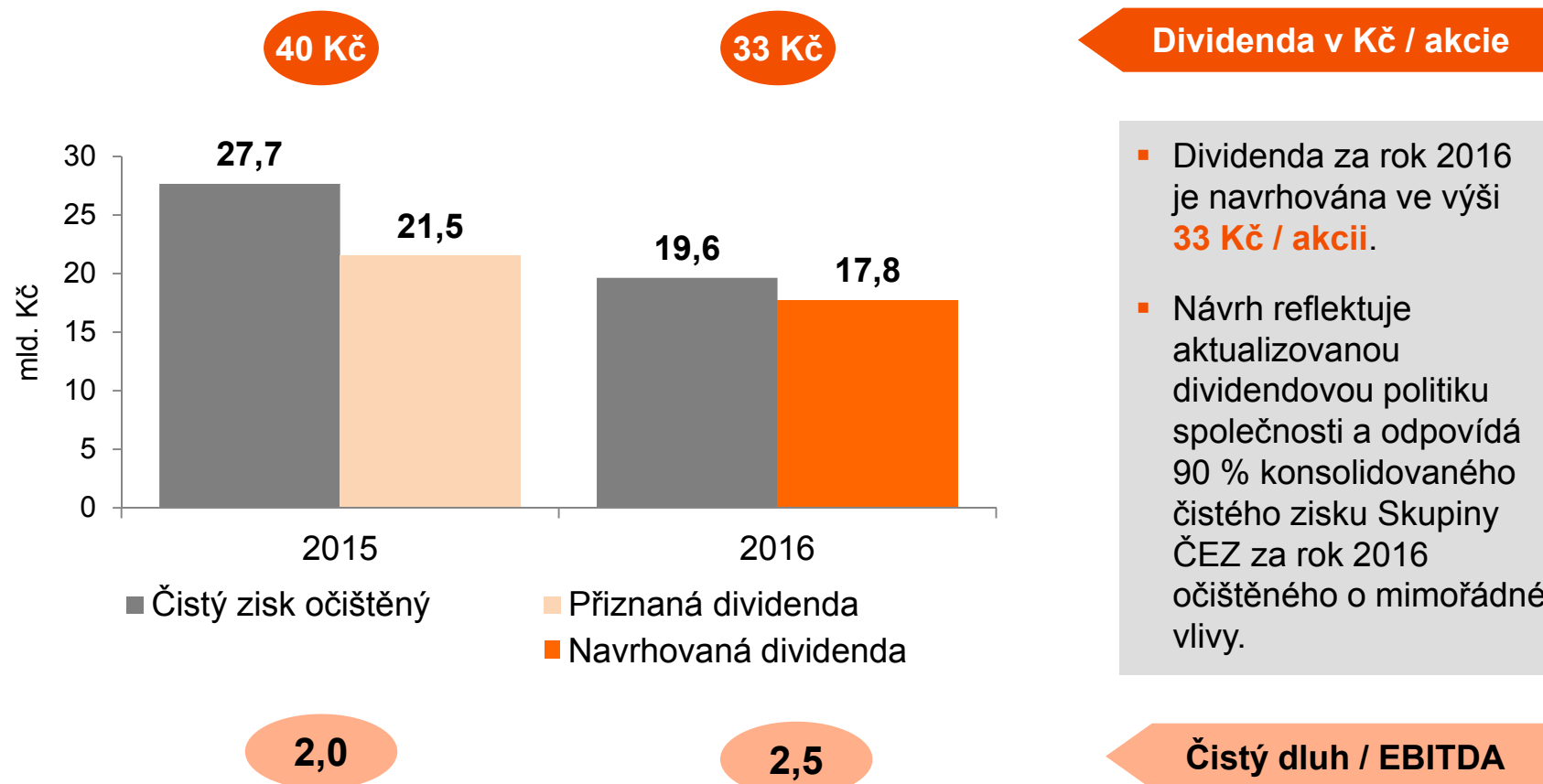
- Získat povolení k provozu pro všechny stávající bloky jaderných elektráren Dukovany a Temelín
- Připravovat výstavbu nových jaderných zdrojů v ČR
- Optimálně využít lokální zásoby uhlí v ČR

## Být společensky odpovědnou firmou

- Udržet zaměstnanost v sektoru energetiky a navazujících odvětvích
- Podporovat inovace a vědu a výzkum

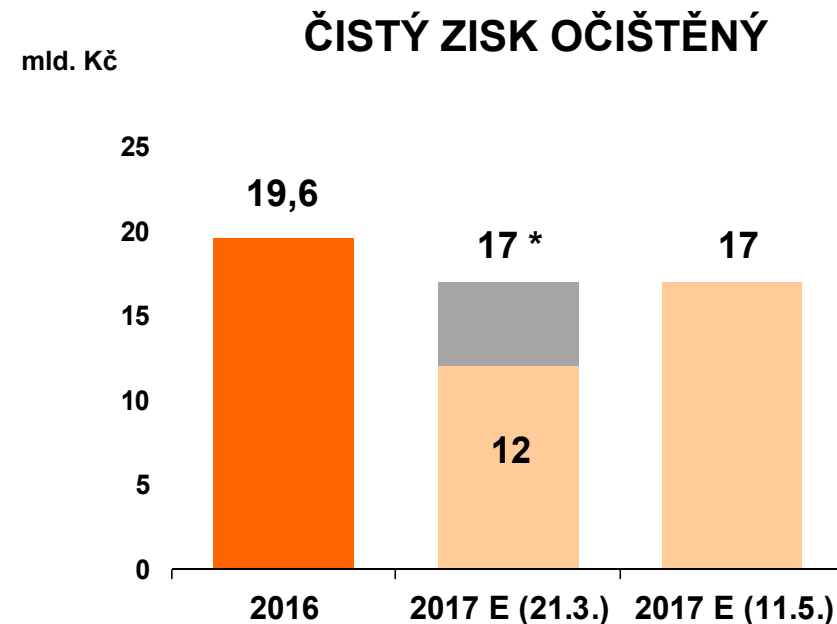
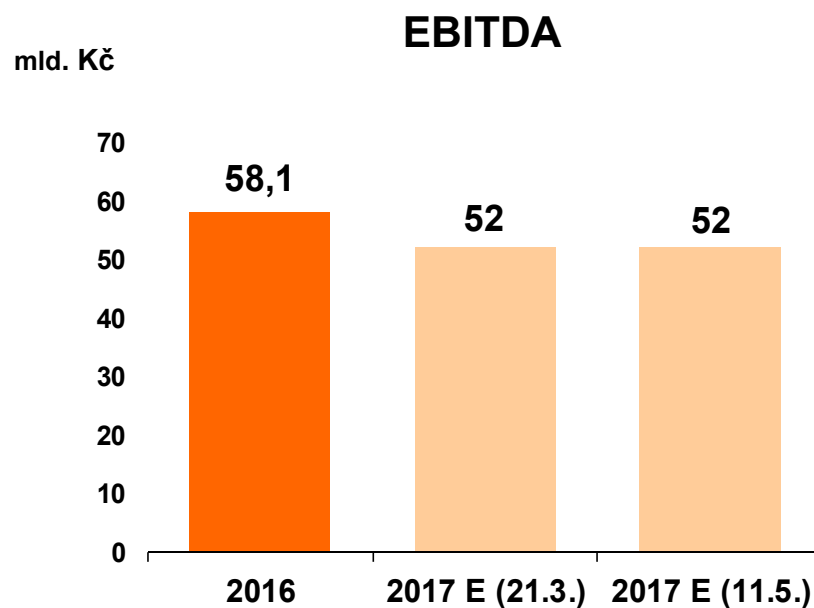


# NÁVRH DIVIDENDY ČEZ, A. S., ZA ROK 2016



Pozn. Dividenda ze zisku daného roku má vliv na ukazatel Čistý dluh / EBITDA až v roce následujícím.

# K 11.5. 2017 OČEKÁVALA SKUPINA ČEZ V ROCE 2017 EBITDA 52 MLD. KČ A ČISTÝ ZISK OČIŠTĚNÝ 17 MLD. KČ



## Příčiny zlepšení výhledu výsledků na rok 2017 oproti očekávání z 21.3. (aktualizace provedena k 11.5.):

- úspěšný prodej akcií MOL
- nižší odpisy a vliv vyšší kapitalizace nákladových úroků zejména v souvislosti s posunem termínu finální akceptace převzetí elektrárny Ledvice do užívání
- ostatní vlivy

\* Ke dni 21.3. Skupina ČEZ zveřejnila očekávaný Čistý zisk očištěný ve výši 12 až 17 miliard Kč. Příčemž potenciální čistý zisk ve výši 4,8 miliardy Kč (odpovídající intervalu predikce) by byl v roce 2017 realizován v hypotetickém případě, že by držitelé konvertibilních dluhopisů uplatnili své právo vzít si akcie MOL místo hotovosti.