



# ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2017

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

Vážení akcionáři, dámy a pánové,

dovoluji, abych vás seznámil s nejdůležitějšími výsledky hospodaření akciové společnosti ČEZ a vybranými událostmi v roce 2017 a se záměry Skupiny ČEZ do budoucna včetně finančních ambic pro rok 2018. Tato zpráva byla zpracována podle skutečností známých ke dni 19. 3. 2018.

**Viz obr. 1 „Skupina ČEZ dokázala v roce 2017 naplnit hlavní finanční i strategické cíle“ v Příloze č. 1 „Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti ČEZ, a. s., a o stavu jejího majetku za rok 2017“ (dále jen Příloha)**

Uplynulý rok opět potvrdil, v jak turbulentní době se energetika nachází: rychlý vývoj nových technologií, legislativní změny, debaty o nastavení evropských cílů či měnící se preference a postavení zákazníků/spotřebitelů a zejména vysoká volatilita velkoobchodních cen elektřiny. Tradiční energetika tak, jak jsme ji znali, již několik let prožívá bouřlivé období změn.

Jsem rád, že se Skupině ČEZ podařilo i v roce 2017 výrazně uspět v plnění finančních i strategických cílů. Překonali jsme výchozí cíle provozního zisku před odpisy, tedy ukazatele EBITDA, i čistého zisku o téměř 2 mld. Kč. Navzdory nižším realizačním cenám vyrobené elektřiny jsme dokázali vytvořit čistý zisk vyšší než v roce 2016. Přispěl k tomu zejména úspěšný prodej akcií MOL a souběžný výkup konvertibilních dluhopisů. K překonání výchozích finančních cílů pro rok 2017 pomohla též rekordní dostupnost Jaderné elektrárny Temelín, kde výroba 16,48 TWh překonala dosavadní rekord z roku 2012 o 1,18 TWh. Celkově dodaly jaderné elektrárny vloni do sítě přes 28 TWh elektřiny, což je o 4 TWh více než v roce 2016. Výroba z jaderných zdrojů se tak po období zvýšeného rozsahu odstávek vrací k úrovni 30 TWh ročně, kterou chceme udržovat dlouhodobě.

Za nesmírně důležité považuji, že jsme v roce 2017 dokázali splnit dva hlavní strategické cíle v oblasti tradiční energetiky. Prvním byla povolení k dlouhodobému provozu pro zbývající tři ze čtyř bloků Jaderné elektrárny Dukovany obdržena od Státního úřadu pro jadernou bezpečnost. Celému procesu předcházely nejen tisíce analýz a kontrol, ale také roky průběžných modernizací. Povolení vnímáme jako závazek důvěry, že budeme i nadále pokračovat v bezpečném provozu a v trvalém vylepšování parametrů bezpečnosti. Druhým splněným strategickým cílem v oblasti tradiční energetiky bylo dokončení výstavby, resp. uvedení nadkritického uhelného bloku Ledvice do dvouletého zkušebního provozu. Skupina ČEZ tak získala další velký a stabilní zdroj dodávek elektřiny schopný fungovat desítky let. Tímto krokem byla zároveň dokončena komplexní obnova hlavních pánevních hnědouhelných elektráren ČEZ, tj. elektráren Tušimice, Prunéřov a Ledvice.

Skupina ČEZ v roce 2017 dokázala naplnit ambiciózní cíle i v oblasti nové energetiky. Výrazným krokem pro dlouhodobý rozvoj byla realizace významných akvizic v oblasti obnovitelných zdrojů a energetických služeb.

Akvizicí developerských projektů větrných farem s potenciálem výstavby až 101,8 MW vstoupila Skupina ČEZ na francouzský trh. V Německu rozšířila portfolio o provozovanou větrnou farmu v lokalitě Lettweiler Höhe o výkonu 35,4 MW. Celková kapacita Skupiny ČEZ v německých větrných farmách tak dosáhla 133,5 MW a v celé Evropě již téměř 770 MW.

Nejvýznamnější akvizicí Skupiny ČEZ byla v roce 2017 německá společnost Elevion, která patří k největším poskytovatelům komplexních energetických služeb v zemi. Jejím prostřednictvím Skupina ČEZ získala více než 1 800 odborníků, roční tržby cca 8 mld. Kč, a zejména klíčovou základnu pro působení na dynamicky rostoucím trhu energetických služeb v Německu. Dále vstoupila Skupina ČEZ na polský trh akvizicemi společností Metrolog a OEM Energy a zahájila poskytování energetických služeb na Slovensku. V oboru energetických služeb tak Skupina ČEZ již dnes patří k největším hráčům ve středoevropském regionu a chce se v budoucnu podílet na určování trendů na tomto perspektivním trhu.

Dobře se vedlo fondu Inven Capital, který získal menšinový podíl v drážďanské firmě Cloud&Heat Technologies, poskytující inovativní řešení využívající k vytápění budov odpadní teplo z počítačových serverů. Fond se stal akcionářem francouzské společnosti VU LOG, globálního lídra v poskytování technologií pro sdílenou mobilitu ekologických aut. Významným krokem bylo zahájení spolupráce s Evropskou investiční bankou (EIB), která se rozhodla, že fondu svěří do správy 50 milionů EUR pro investice do inovativních a rychle rostoucích energetických start-upů.

V oblasti distribuce jsme k 1. 1. 2018 dokončili sloučení společností ČEZ Distribuce a ČEZ Distribuční služby a také integraci „distribuční“ části obsluhy zákazníků od společnosti ČEZ Zákaznické služby, která byla následně sloučena se společností ČEZ Prodej. Tím bylo dokončeno plné oddělení obsluhy zákazníků prodejních a distribučních společností v České republice. Věřím, že tento krok přispěje k dalšímu zvýšení kvality péče o distribuční zařízení a obsluhy zákazníků. Jsem rád, že jsme dokázali v loňském roce zvládnout jednu z největších kalamit posledních desetiletí – vichřici Herwart, která odřízla od proudu přes 600 tisíc zákazníků. Naše týmy dokázaly připojit zpět k síti více než půl milionu z nich do 18 hodin.

Přestože jsme v roce 2017 realizovali řadu strategických akvizic, zůstáváme i nadále jednou z finančně nejzdravějších evropských energetických společností, což potvrzuje i hodnocení ratingu společnosti ČEZ na úrovni A- se stabilním výhledem od agentury Standard & Poor's.

Nyní mi dovoluňte ohlédnout se za vývojem velkoobchodní ceny elektřiny a relevantních komodit, které jsou klíčové pro ziskovost výrobních zdrojů Skupiny ČEZ.

### **Viz obr. 2 „Velkoobchodní cena elektřiny po mnohaletém poklesu již téměř 2 roky mírně stoupá v souvislosti s růstem cen uhlí a růstem cen emisních povolenek“ v Příloze**

Forwardové velkoobchodní ceny elektřiny po mnohaletém poklesu již téměř dva roky mírně stoupají. V první polovině roku 2017 se pohybovaly blízko úrovni 30 EUR/MWh, v následujících měsících pak výrazně vzrostly. Růst byl tažen cenami černého uhlí a emisních povolenek a na podzim, stejně jako v předchozím roce, obavami z odstávek jaderných elektráren ve Francii. Následkem zmíněných faktorů forwardové ceny postupně vzrostly na 39 EUR/MWh ke konci roku. Za zmínku stojí skutečnost, že podobně jako v druhé polovině roku 2016, tak i v průběhu roku 2017 byla cena elektřiny v České republice mírně vyšší než v Německu. V předchozích letech byl trend většinou opačný. Důvodem byly vyšší ceny elektřiny v jihovýchodní Evropě, které ovlivňovaly ceny na českém trhu.

Ceny emisních povolenek v I. pololetí 2017 zůstávaly na nízkých úrovních. V druhé polovině roku postupně rostly především vlivem zpřísnění některých parametrů reformy trhu EU-ETS, jejímž cílem je rychlejší snížení přebytku povolenek na trhu. Od července do konce roku vzrostly ceny povolenek z 5 EUR/t na 8,2 EUR/t.

Pojďme se nyní, vážení akcionáři, věnovat konkrétním číslům a výsledkům hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2017, 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 2017 a jejich porovnání s rokem 2016.

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

Provozní výnosy dosáhly hodnoty 201,9 mld. Kč, což je o 1 % méně než v roce 2016. Meziroční pokles byl způsoben zejména poklesem tržeb z prodeje elektřiny a souvisejících služeb o 7,2 mld. Kč, vyplývajícím především z nižších realizačních cen vyrobené elektřiny. Vzrostly naopak tržby z prodeje plynu, uhlí, tepla a ostatní tržby v důsledku vyšších tržeb z prodeje služeb a nárůstu objemu prodaného plynu. Ostatní provozní výnosy vzrostly převážně v důsledku prodeje nemovitostí v Praze.

Ukazatel EBITDA dosáhl hodnoty 53,9 mld. Kč, což je o 7 % méně než v roce 2016. Zisk po zdanění vzrostl o 4,4 mld. Kč na 19,0 mld. Kč. Čistý zisk očištěný, tedy zisk po zdanění očištěný o mimořádné vlivy, které obecně nesouvisejí s běžným hospodařením daného roku, dosáhl hodnoty 20,7 mld. Kč a meziročně vzrostl o 5 %. Očišťované mimořádné vlivy byly v roce 2017 o 3,3 mld. Kč nižší než v roce 2016. K meziročně vyššímu zisku pomohl zejména vyšší objem výroby z jaderných zdrojů, meziročně nižší tvorba a vyšší rozpouštění opravných položek a dále významné jednorázové vlivy. Takovým byl například zisk z prodeje nemovitostí v Praze, ale zejména ukončení vlastnictví 7 % akcií maďarské petrochemické společnosti MOL Nyrt. ČEZ tímto krokem pro své akcionáře zhodnotil dlouhodobou investici do akcií MOL, když celkové pozitivní saldo peněžních toků od roku 2007 do roku 2017 dosáhlo hodnoty 3,4 mld. Kč a příspěvek do čistého zisku 2017 činil celkem 4,5 mld. Kč. Pozitivně se v meziročním srovnání zisku promítla také činnost nově získaných společností ze sektoru obnovitelných zdrojů a energetických služeb. Naopak negativně se v meziročním srovnání zisku po zdanění projevil pokles realizačních cen vyrobené elektřiny v České republice, narovnání nevyfakturované elektřiny a korekční faktory distribuce v České republice a růst nákladů na emisní povolenky pro výrobu z tradičních zdrojů.

Ukazatel rentability aktiv dosáhl v roce 2017 hodnoty 3,0 % a ukazatel rentability vlastního kapitálu úrovně 7,4 %.

Nyní vás seznámím s výsledky hospodaření v jednotlivých segmentech podnikání Skupiny ČEZ.

#### **Viz obr. 4 „Příspěvek jednotlivých segmentů do EBITDA 2017“ v Příloze**

V segmentu Výroba – tradiční energetika dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 19,1 mld. Kč, což je meziročně o 2,9 mld. Kč méně. Hlavní příčinu poklesu představovaly nižší realizační ceny vyrobené elektřiny včetně dopadu zajišťovacích obchodů s negativním meziročním dopadem ve výši 4,3 mld. Kč. Dalším faktorem meziroční změny byly zejména vyšší náklady na emisní povolenky a na péči o výrobní zařízení. Naopak pozitivně působil zejména vyšší objem výroby v jaderných elektrárnách s meziročním vlivem 3,0 mld. Kč, výsledek dohody o narovnání se společností Sokolovská uhelná s vlivem 0,7 mld. Kč a vyšší zisk z obchodování s komoditami o 0,6 mld. Kč.

V segmentu Výroba – nová energetika dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 5,0 mld. Kč, což je meziročně o 1,6 mld. Kč více. Skupině ČEZ se v tomto segmentu dařilo v Německu, Rumunsku i v České republice. Meziroční růst v Německu o 0,5 mld. Kč byl způsoben zejména vyšším objemem výroby z provozu větrných elektráren, které Skupina ČEZ koupila na konci roku 2016 a v průběhu roku 2017. V Rumunsku se povedlo snížit režijní náklady a dosáhnout meziročního nárůstu o 0,2 mld. Kč. V Polsku vzrostl ukazatel EBITDA o 0,5 mld. Kč především vlivem tvorby opravných položek na projekty Eco-Wind Construction v roce 2016. Zvýšení EBITDA v České republice o 0,4 mld. Kč ovlivnila zejména tvorba rezervy v roce 2016 související s právním řešením situace výkupních cen za vyrobenou elektřinu z fotovoltaické elektrárny Vranovská Ves.

V segmentu Distribuce dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 19,0 mld. Kč, což je meziročně o 1,3 mld. Kč méně. Meziroční pokles byl způsoben zejména nižší hrubou marží z důvodu narovnání nevyfakturované elektřiny a korekčních faktorů v České republice a nárůstem osobních nákladů v souvislosti s přípravou distribuční sítě na potřeby decentrální energetiky a kvůli generační obměně.

V segmentu Prodej dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 4,6 mld. Kč, což je meziročně o 0,9 mld. Kč méně. Ukazatel EBITDA klesl v České republice z důvodu narovnání objemu nevyfakturované elektřiny ČEZ Prodej v roce 2016 a vyššími náklady v souvislosti s oddělením obsluhy zákazníků společnosti ČEZ Distribuce a ČEZ Prodej. Naopak pozitivně působila vyšší hrubá marže z prodeje elektřiny a plynu. Snížení EBITDA na Slovensku, v Maďarsku a v Rumunsku bylo důsledkem především vyšších nákladů na nákup elektřiny a plynu v roce 2017 oproti rekordně nízkým cenám roku 2016. Naopak pozitivně působila mimosoudní dohoda se státní společností NEK v Bulharsku. Rovněž pozitivně do EBITDA segmentu přispěla akvizice německé skupiny Elevion.

V segmentu Těžba dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 4,1 mld. Kč, což je v porovnání s rokem 2016 o 0,4 mld. Kč méně zejména z důvodu nižších tržeb z prodeje uhlí a růstu nákladů z titulu zvýšení poplatku za vydobytý nerost.

V segmentu Ostatní dosáhl ukazatel EBITDA hodnoty 2,2 mld. Kč.

Podívejme se nyní na vývoj peněžních toků Skupiny ČEZ v roce 2017.

#### **Viz obr. 5 „Peněžní toky Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Peněžní toky z provozní činnosti dosáhly hodnoty 45,8 mld. Kč a meziročně klesly o 3,1 mld. Kč zejména z důvodu změny pracovního kapitálu, kde hlavní příčinu představovaly meziročně vyšší nákupy emisních povolenek.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost činily 20,2 mld. Kč a meziročně klesly o 14,4 mld. Kč především v důsledku prodeje akcií maďarské společnosti MOL, prodeje elektráren Tisová a Varna a z důvodu nižších výdajů na pořízení dlouhodobých aktiv. Výdaje vynaložené na pořízení nových společností, zejména akvizice skupiny Elevion, tak byly výrazně nižší než příjmy z prodeje aktiv.

Prostředky použité na finanční činnost včetně vlivu kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků dosáhly hodnoty 24,3 mld. Kč, což bylo meziročně o 7,8 mld. Kč více. Hlavní důvod představovaly meziročně o 11,6 mld. Kč vyšší splátky úvěrů a půjček než čerpání úvěrů a půjček, zejména z důvodu splacení konvertibilních dluhopisů v souvislosti s prodejem akcií MOL v roce 2017.

Čistý dluh Skupiny ČEZ v roce 2017 klesl o 12,5 mld. Kč na hodnotu 134,0 mld. Kč.

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

Objem konsolidovaných aktiv Skupiny ČEZ meziročně klesl o 4,6 mld. Kč na 626,2 mld. Kč. Stálá aktiva klesla o 1,3 mld. Kč na hodnotu 488,0 mld. Kč, z toho hodnota dlouhodobého hmotného majetku, jaderného paliva a nedokončených hmotných investic vzrostla o 1,1 mld. Kč. Za poklesem stálých aktiv stojí zejména pokles dlouhodobého finančního majetku o 4,6 mld. Kč. Poklesla také hodnota cenných papírů v ekvivalenci, což odráželo hospodářské výsledky společných podniků v Turecku. Naopak k nárůstu stálých aktiv přispěl nákup nových akvizic a ocenění zelených certifikátů rumunských parků větrných elektráren přidělených v minulosti. Oběžná aktiva v roce 2017 klesla o 3,3 mld. Kč.

Dlouhodobé závazky vzrostly o 1,6 mld. Kč na hodnotu 241,6 mld. Kč zejména vlivem nárůstu jaderných rezerv o 5,8 mld. Kč. Nárůst krátkodobých závazků o 0,8 mld. Kč byl způsoben hlavně nárůstem závazků z krátkodobých derivátových obchodů včetně opcí o 3,9 mld. Kč. Celková hodnota emitovaných dluhopisů dosáhla k 31. 12. 2017 výše 116,0 mld. Kč, což představovalo meziroční pokles o 16,0 mld. Kč.

Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů poklesl o 7,0 mld. Kč na hodnotu 254,3 mld. Kč. Hlavní důvod poklesu tvořila změna vlastního kapitálu z titulu výplaty dividendy v objemu 17,8 mld. Kč a změny hodnoty realizovatelných cenných papírů evidované v rámci vlastního kapitálu. Naopak čistý zisk vytvořený v roce 2017 zvýšil vlastní kapitál o 19,0 mld. Kč.

Krátce se zmíním také o vlastních akciích v držení společnosti ČEZ, a. s. Na začátku roku 2017 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. Společnost ČEZ v průběhu roku 2017 využila 150 000 ks akcií, což odpovídalo 0,03 % základního kapitálu, na uspokojení nároku 1 beneficienta opčního programu. Celková inkasovaná částka za převod akcií dosáhla 68,8 mil. Kč. Ke dni 31. 12. 2017 bylo evidováno na výše uvedeném majetkovém účtu 3 605 021 ks vlastních akcií, tedy 0,67 % základního kapitálu.

Pojďme se nyní podrobněji podívat na investice do pořízení dlouhodobého majetku v roce 2017.

#### **Viz obr. 7 „Investice Skupiny ČEZ do dlouhodobého majetku“ v Příloze**

Celkem bylo na pořízení dlouhodobého majetku vynaloženo ve Skupině ČEZ 29,1 mld. Kč.

Nejvíce finančních prostředků směřovalo do distribučních aktiv, kam bylo investováno celkem 12,5 mld. Kč. Z toho 9,6 mld. Kč v České republice, kde investice směřovaly do obnovy a rozvoje sítí na všech napěťových hladinách, do automatizace řízení provozu sítí, na další vlnu instalace dálkově ovládaných prvků v sítích vysokého napětí a do pilotního projektu instalace optické trasy na vedení vysokého napětí.

Na jaderných zdrojích dosáhly v roce 2017 investice celkem 6,4 mld. Kč. Pokračovaly práce na akcích zahájených v předchozích letech zaměřených na neustálé zvyšování jaderné bezpečnosti a nutnou obnovu zařízení. Zároveň byly zahajovány investiční přípravné, realizační a dokončovací práce, které souvisejí s modernizací, stabilizací výroby a zvyšováním bezpečnosti a účinnosti ve vazbě na prodloužení provozu Jaderné elektrárny Dukovany a nutnou obnovou zařízení Jaderné elektrárny Temelín. U projektů nových jaderných zdrojů probíhaly přípravné práce. Byla dokončena detailní dokumentace pro posouzení vlivů na životní prostředí nového zdroje v Dukovanech a podána na Ministerstvo životního prostředí. Nový zdroj v Temelíně již platné stanovisko obdržel v minulosti, byla proto zahájena příprava žádosti o prodloužení jeho platnosti.

Do klasických a ostatních výrobních zdrojů investovala Skupina ČEZ 6,1 mld. Kč. Investice směřovaly do obnovy stávajících zařízení a do nového zdroje 660 MW v Elektrárně Ledvice, na kterém byl v listopadu zahájen dvouletý zkušební provoz.

V další části vás budu informovat o vývoji výroby elektřiny.

### **Viz obr. 8 „Výroba elektřiny Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Skupina ČEZ vyrobila v roce 2017 elektřinu v objemu 62,9 TWh, meziročně o 1,8 TWh více. Výroba v České republice ve výši 58,4 TWh byla oproti roku 2016 vyšší o 1,5 TWh, tj. o 2,6 %. Největší nárůst výroby, o 4,2 TWh, zaznamenaly jaderné elektrárny zejména díky vysoké dostupnosti elektrárny Temelín a stabilizaci výroby po zvýšených kontrolách svarových spojů. Vyšší byla rovněž výroba z biomasy a ve fotovoltaických, větrných a bioplynových elektrárnách. Naopak nižší byla výroba v uhelných a vodních elektrárnách a elektrárnách využívajících zemní plyn.

V zahraničí zaznamenala Skupina ČEZ největší nárůst výroby v Německu, což souviselo s akvizicemi větrných elektráren koncem roku 2016 a v průběhu roku 2017. Zvýšena byla i výroba větrných elektráren v Rumunsku nejen v důsledku lepších povětrnostních podmínek, ale zároveň nedocházelo k omezování výroby ze strany provozovatele přenosové soustavy. Pokles výroby byl zaznamenán v Polsku v důsledku snížení podpory spoluspalování biomasy.

Předpokládáme, že v roce 2018 Skupina ČEZ vyrobí přibližně 65 TWh, z toho v jaderných zdrojích očekáváme výrobu v objemu 29,7 TWh, tedy meziročně o 1,4 TWh více, a v uhelných a plynových zdrojích ve výši 31,0 TWh, tedy o 1,1 TWh více než v roce 2017.

Nyní se, vážení akcionáři, budu krátce zabývat hospodářskými výsledky a vybranými ukazateli týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ, a. s., a zmíním se též o dividendové politice a vlastních akciích společnosti.

### **Viz obr. 9 „Hospodářské výsledky ČEZ, a. s., a dividendová politika“ v Příloze**

Akciová společnost ČEZ dosáhla v roce 2017 čistého zisku ve výši 5,1 mld. Kč, což je meziročně o 3,7 mld. Kč méně. Ukazatel EBITDA dosáhl hodnoty 15,5 mld. Kč, což je meziročně o 1,3 mld. Kč méně. Mezi hlavní příčiny meziročního poklesu zisku po zdanění patřily nižší výnosy z důvodu nižších realizačních cen vyrobené elektřiny, vyšší náklady na emisní povolenky, vyšší tvorba opravných položek k finančnímu majetku a růst nákladových úroků.

Objem aktiv ČEZ, a. s., ke dni 31. 12. 2017 dosáhl hodnoty 532,8 mld. Kč. Vlastní kapitál ČEZ, a. s., ke dni 31. 12. 2017 činil 187,5 mld. Kč. Ukazatel rentability aktiv dosáhl hodnoty 1,0 % a ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnoty 2,6 %.

Tržní kapitalizace společnosti ČEZ v loňském roce stoupla o 35,6 mld. Kč, tedy o 15,5 procenta.

Řádná valná hromada konaná dne 21. 6. 2017 rozhodla o výplatě dividendy ve výši 33 Kč před zdaněním na jednu akcii. Podíl na zisku přiznaný akcionářům ČEZ, a. s., činil celkem 17,8 mld. Kč, z toho pro výplatu bylo určeno 17,6 mld. Kč, což představovalo 89,8 % z konsolidovaného čistého zisku očištěného a 121,0 % z konsolidovaného čistého zisku.

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 byl výplatní poměr dočasně rozšířen na 60–100 % konsolidovaného čistého zisku očištěného, a to do doby upřesnění rozvojové strategie.

Na závěr shrnutí událostí týkajících se roku 2017 bych se rád krátce zmínil o vybraných událostech v oblasti regulace, která ovlivňuje Skupinu ČEZ ve všech zemích, kde působí.

## **Viz obr. 10 „Vývoj regulace energetiky významně ovlivňuje Skupinu ČEZ ve všech zemích, kde působí“ v Příloze**

Do velkoobchodních cen elektřiny vstupuje stále více regulatorních vlivů. Kromě dopadů politik a cílů Evropské unie, aktuálně projednávané v takzvaném „Zimním balíčku“, jsou pro ceny významná i jednotlivá rozhodnutí evropských států.

Na úrovni Evropské unie pokračovala jednání o cílech pro rok 2030 v oblasti obnovitelných zdrojů energie, energetických úspor a v oblasti emisí skleníkových plynů zejména o reformě EU ETS, tj. systému obchodování s emisními povolenkami. Došlo k politické dohodě mezi Radou EU, Evropským parlamentem o konečné podobě systému obchodování s emisními povolenkami pro období po roce 2020. Revidovaný systém EU ETS by měl umožnit nejen nákladově efektivní plnění 40% redukčního cíle pro rok 2030, ale i závazků vyplývajících z Pařížské dohody uzavřené v roce 2015. Klíčovými parametry jsou zefektivnění systému, zachování opatření pro zamezení přesunu zdrojů emisí do oblastí s menšími emisními omezeními a poskytování podpory z nízkouhlíkových mechanismů. Nastolení rovnováhy na uhlíkovém trhu má být zajištěno zrychleným stahováním přebytečných povolenek v prvních pěti letech fungování tržního stabilizačního mechanismu a rušením přebytečných povolenek v rezervě od roku 2023. Evropské cíle 2030 v oblasti obnovitelných zdrojů a energetických úspor představují růstovou příležitost pro aktivity Skupiny ČEZ v oblasti energetických služeb a OZE.

Pojďme si nyní přiblížit některé významné události v regulaci a legislativě v jednotlivých zemích.

V České republice probíhala implementace Národního akčního plánu jaderné energetiky spočívající primárně ve zpracování podkladů a analýz nezbytných pro určení, jaké řešení výstavby nových bloků je přijatelné pro stát, dodavatele a investora. Dne 15. 6. 2017 schválil vládní Stálý výbor pro jadernou energetiku zúžený výběr investorských modelů. První z nich předpokládá, že by se investorem nových bloků stala účelová dceřiná společnost ze Skupiny ČEZ, případně by v ní menšinový podíl mohl mít dodavatel elektrárny na klíč. V druhém modelu by tato investorská společnost zcela patřila českému státu. Třetí model počítá s odkupem té části Skupiny ČEZ, která provozuje stávající jaderné elektrárny a připravuje výstavbu nových bloků českým státem.

Pokud jde o stávající jaderné zdroje Skupiny ČEZ, řídí se jejich provozování od začátku roku 2017 novým atomovým zákonem. Ten přinesl vyšší požadavky na bezpečnost, na což Skupina ČEZ mimo jiné reagovala změnou organizační struktury společnosti ČEZ, a. s. – vznikem samostatné divize jaderná energetika, do které byly přesunuty všechny činnosti související s využíváním jaderné energie, včetně výstavby nového jaderného zdroje.

Pro provozovatele podporovaných zdrojů energie, tedy obnovitelných zdrojů a kombinované výroby elektřiny a tepla, získala Česká republika další notifikace a vládním nařízením bylo umožněno získání podpory i zpětně.

I v Polsku pokračovaly změny týkající se regulace výroby z obnovitelných zdrojů. Již platný zákon o investicích v oblasti větrných elektráren, který významně omezil realizaci projektů těchto elektráren v celém Polsku, navrholo ministerstvo energetiky novelizovat tak, aby se snížila daňová zátěž majitelů elektráren. Byla zrušena pevná výše příplatku za energii vyrobenou v obnovitelných zdrojích a nově je příplatek spojen s tržní cenou barevných certifikátů, které výrobci dostávají za vyrobenou elektřinu. Dále byl přijat nový zákon o kapacitním trhu, který je zaměřen na vytváření stimulačních signálů pro investice do energetiky a zavádí aukce na kapacity. První aukce jsou plánovány již na podzim roku 2018.

Na závěr se pojdme podívat, co z pohledu Skupiny ČEZ očekáváme do budoucna, nejprve z pohledu finančních ambic pro rok 2018.

## **Viz obr. 11 „V roce 2018 Skupina ČEZ očekává EBITDA 51 až 53 mld. Kč a čistý zisk očištěný 12 až 14 mld. Kč“ v Příloze**

Ke dni 19. 3. 2018 očekávala Skupina ČEZ dosažení EBITDA za rok 2018 ve výši 51 až 53 mld. Kč. S ohledem na významné jednorázové vlivy v roce 2017 se reálně jedná o mírný meziroční nárůst oproti roku 2017 zejména z důvodu stabilizace výrobního portfolia, velkoobchodních cen elektřiny a z důvodu růstové strategie Skupiny ČEZ v oblastech energetických služeb a obnovitelných zdrojů. Ve srovnání očekávaných hodnot ukazatele EBITDA v roce 2018 se skutečností v roce 2017 se odrážejí specifické negativní meziroční vlivy v celkové výši 3,6 mld. Kč, a to vysoký zisk z obchodování s komoditami v roce 2017, ocenění zelených certifikátů přidělených v minulosti pro rumunské parky větrných elektráren v roce 2017 a jejich nižší příděl od roku 2018 a dále efekty dohod o narovnání uzavřené v roce 2017 se společnostmi Sokolovská uhelná a bulharskou státní společností NEK.

V jednotlivých segmentech, po očištění o výše uvedené vlivy, očekáváme EBITDA celkem o 1,7 mld. Kč vyšší než v roce 2017. V segmentu Výroba – tradiční energetika předpokládáme meziroční nárůst o 0,9 mld. Kč, kdy pozitivně působí zejména plánovaný nárůst objemu výroby jaderných elektráren a vyšší realizační ceny vyrobené elektřiny v ČR. Negativně budou naopak působit vyšší náklady na emisní povolenky. V segmentu Těžba očekáváme meziroční nárůst o 0,1 mld. Kč. V segmentu Výroba – nová energetika předpokládáme meziroční nárůst o 0,5 mld. Kč zejména z důvodu nových akvizic v oblasti obnovitelných zdrojů. V segmentu Distribuce očekáváme meziroční nárůst o 0,1 mld. Kč především v souvislosti s vyššími výnosy v ČR částečně kompenzovanými nižšími výnosy z připojovacích poplatků vlivem změny IFRS a nižšími výnosy za připojení v Bulharsku. V segmentu Prodej předpokládáme meziroční pokles o 0,2 mld. Kč vlivem nižší hrubé marže z prodeje elektřiny v ČR způsobené růstem nákupních cen elektřiny na dodávky pro rok 2018, pozitivně budou naopak působit nové ESCO akvizice, zejména německý Elevion. V segmentu Ostatní je očekáván meziroční nárůst o 0,3 mld. Kč.

Hodnotu čistého zisku očištěného očekává Skupina ČEZ v roce 2018 ve výši 12 až 14 mld. Kč. Na jeho meziroční snížení má mimo efekt nižší hodnoty EBITDA zejména vliv ukončení vlastnictví podílu v MOL v roce 2017 a nižší kapitalizace úroků v roce 2018.

Důvodem pro použití intervalu predikce EBITDA i čistého zisku Skupiny ČEZ na rok 2018 jsou rizika a příležitosti, zejména disponibilita výrobních zdrojů, realizace prodeje bulharských aktiv, nové akvizice v oblasti obnovitelných zdrojů a energetických služeb a plnění závazku SŽDC z roku 2011.

Investice do dlouhodobého majetku očekává Skupina ČEZ v roce 2018 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 2018, není předpokládána významná změna.

Čistý zisk společnosti ČEZ, a. s., očištěný o mimořádné vlivy v roce 2018 byl ke dni 19. 3. 2018 očekáván ve výši 6 až 7 mld. Kč, k čemuž přispívají především předpokládané dividendy od dceřiných společností.

Na závěr si pojďme shrnout strategické priority Skupiny ČEZ a výzvy pro rok 2018.

### **Viz obr. 12 „Strategické priority reflektují hlavní trendy evropské energetiky“ v Příloze**

Posláním Skupiny ČEZ je zajišťovat bezpečnou, spolehlivou a pozitivní energii zákazníkům i celé společnosti. Vizi je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Strategie Skupiny ČEZ je postavena na třech prioritách, jimiž jsou: Patřit k nejlepším v provozu tradiční energetiky a aktivně reagovat na výzvy 21. století, dále prioritou Nabízet zákazníkům širokou paletu produktů a služeb zaměřených na jejich energetické potřeby. Třetí prioritou je Posílit a konsolidovat pozici v Evropě. Nastavená strategie Skupiny ČEZ z roku 2014 tyto trendy plně předpokládala, adekvátně je adresuje, a je proto stále aktuální.

V souladu se strategií realizovala Skupina ČEZ v roce 2017 několik strategických akvizic v oblasti energetických služeb a obnovitelných zdrojů v západní Evropě a současně pokročila v divestičních aktivitách, zejména v Bulharsku.

V roce 2017 jsme prodali elektrárnu Varna a dne 23. 2. 2018 jsme podepsali smlouvu o prodeji distribučních a ostatních bulharských aktiv. Dokončení této transakce podléhá souhlasu bulharského antimonopolního úřadu. Mezinárodní investiční arbitráž s Bulharskou republikou dle Smlouvy o energetické chartě z důvodu neochránění investice, kterou ČEZ zahájil již v roce 2016, je vedena ze strany ČEZ nadále. Arbitrážní nárok není předmětem tohoto prodeje.

S ohledem na pokračující strukturální změny energetického trhu a v kontextu státní energetické koncepce ČR analyzovala Skupina ČEZ v roce 2017 možnosti řízení a organizace jednotlivých segmentů a společností Skupiny ČEZ nad rámec současného interního dělení na tým Provoz a tým Rozvoj. Stálý výbor pro jadernou energetiku České republiky definoval tři základní varianty investorského modelu a financování nového jaderného zdroje v ČR včetně varianty případného rozdělení Skupiny ČEZ na více samostatných společností. Zároveň v posledních letech je možné pozorovat nejen změny dynamiky energetického trhu a oddělování konvenční energetiky od energetiky nové, ale i oddělené vnímání jednotlivých energetických aktiv ze strany investorů. Několik významných transformací energetických skupin bylo v poslední době v Evropě realizováno či se zvažuje.

Vedením společnosti ČEZ nebyly přijaty v této věci žádné závěry, nicméně dosavadní interní analýzy a doporučení externích poradců ukazují, že existují významné výhody pro akcionáře ve vícero zvažovaných variantách. A proto varianty transformace Skupiny ČEZ budou dále analyzovány a konkretizovány. V roce 2018 Skupinu ČEZ čeká debata se zástupci českého státu o tom, jaký způsob přípravy výstavby nových jaderných zdrojů si Česká republika zvolí a jakou roli v tom může hrát Skupina ČEZ. Zároveň budeme v tomto kontextu a v kontextu trendů energetického trhu v Evropě analyzovat a diskutovat možnosti případné transformace Skupiny ČEZ.

Co říci závěrem? Předpokládám, že energetický trh v roce 2018 bude nadále ovlivňovat pokračující regulační nejistota a rychlý technologický rozvoj. Naše strategie se nemění – zůstává založená na růstu v sektoru nové energetiky, na nabídce komplexních energetických služeb koncovým zákazníkům a současně na ambici patřit k nejlepším v provozu tradiční energetiky. Naším úkolem zůstává péče o tradiční energetiku, tedy o jaderné, uhelné i vodní elektrárny, a další dynamický růst v oblasti nové energetiky prostřednictvím komplexní péče o zákazníky, obnovitelných zdrojů a zejména prostřednictvím perspektivních chytrých energetických řešení a energetických služeb, 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 2017**