



INFORMACE O DŮVODECH ZVAŽOVÁNÍ TRANSFORMACE SKUPINY ČEZ

Vážení akcionáři, dámy a pánové,
dovoluji mi, abych vás nyní seznámil s informacemi o důvodech zvažování transformace Skupiny ČEZ.

Myšlenka transformace ČEZ vychází z aktuálních změn v energetice a má potenciál přinést výrazné benefity akcionářům (viz stránka 1 přílohy). ČEZ uvažuje o transformaci ze dvou důvodů.

Zprvu, na poli evropské energetiky je v posledních letech jasně patrná tendence jejího rozvoje ve dvou rozdílných směrech, které se od sebe stále více odlišují. Jedním směrem je tradiční energetika charakteristická velkými výrobními zdroji se zaměřením na provoz a údržbu stávajících elektráren. Zásadní vliv na ni má neustále se zpříšňující legislativa, rostoucí požadavky na bezpečnost a rostoucí regulace obecně. Druhým směrem je dynamicky rostoucí segment nové a decentrální energetiky, jehož zaměřením jsou převážně komplexní energetické služby zákazníkům a decentralizované obnovitelné zdroje energie.

Zadruhé, již proběhlé transformace energetických firem reflektující zmíněné změny v energetice přinesly svým akcionářům řadu benefitů. Vedly ke vzniku různých typů entit s jasným strategickým směřováním a zpravidla i k růstu tržní hodnoty akcií. „Nová energetika“ má totiž v současnosti pro investory atraktivní profil a ukazuje se, že je v současné době vhodná příležitost pro její vstup na burzu k financování rozvojových projektů. Tradiční energetika se pak může lépe soustředit na provoz a případně výstavbu velkých výrobních zdrojů a přispívat tak k naplňování cílů energetické politiky a energetické bezpečnosti. A to jak v reakci na regulační pravidla, tak i na vznikající tržní a podpůrné mechanismy.

Jak již bylo řečeno, **evropský energetický sektor prochází zásadní proměnou** (viz stránka 2 přílohy). Existují tři hlavní faktory měnící současný evropský energetický sektor. Jsou to ceny komodit, politická rozhodnutí EU a technologický rozvoj. Kombinace těchto tří faktorů určuje trendy, jakými se energetika ubírá.

Prvním trendem je stagnace tradičních zdrojů, které však zůstávají nepostradatelnou součástí energetiky. Na jedné straně se zpříšňuje ekologická legislativa a zvyšují se požadavky na provoz jaderných elektráren, na straně druhé v zemích, kde je důraz kladen na energetickou bezpečnost, vznikají různé více či méně tržní podpůrné mechanismy k udržení tradičních zdrojů v provozu.

Druhým trendem je zvyšující se podíl obnovitelných zdrojů a decentrální energetiky. Pokračující tlak legislativy a politických rozhodnutí EU vytváří příležitosti pro růst těchto segmentů energetického trhu. Dochází k jejich rychlému technologickému rozvoji, důsledkem toho je, že investice do těchto sektorů jsou již návratné za tržních podmínek. Avšak do těchto sektorů vstupuje nová konkurence často i z řad velkých ropných a plynárenských společností.

Třetím trendem je, že zákazníci více a více vyžadují komplexní služby spojené s využitím energie. Pokračující tlak evropské legislativy na energetickou efektivitu i společenská odpovědnost firem vede k růstu potřeb energetických služeb zákazníkům. Nejedná se pouze o domácnosti, ale především o podniky, veřejnou správu a státní instituce. Rozvoj těchto služeb souvisí s tím, že na jedné straně nové technologie umožňují razantní úspory energií, avšak současně vedou k vyššímu využívání elektrické energie. Pro poskytování těchto služeb se na trhu etabluje specializovaná konkurence.

Po období konsolidací a integrací energetických společností jsme v evropském kontextu svědky opětovné dezintegrace v hodnotovém řetězci energetiky (viz stránka 3 přílohy).

V důsledku rozlišných směrů v tradiční a nové energetice prošlo několik významných evropských utilit zásadní transformací a další jí procházejí či plánují projít. Z těch uskutečněných stojí za zmínku vyčlenění tradičních aktiv E.On do společnosti Uniper v roce 2015 a vyčlenění aktiv decentralizované energetiky RWE do společnosti Innogy v roce 2016. V březnu tohoto roku tyto dvě společnosti dále oznámily dohodu na výměně části majetku, kdy se RWE zaměří na výrobu energie, včetně výroby z obnovitelných zdrojů, a E.On na energetické sítě a zákaznické portfolio. Tento krok tedy ještě více posiluje jejich zaměření na specifické části energetického sektoru. Mezi

oznámené transformace, které by se měly uskutečnit tento a příští rok, patří švýcarské utility Alpiq a Axpo či estonská Eesti Energia. Také francouzská EDF oznámila interní revizi struktury řízení firmy s potenciální transformací. Kontext a specifické důvody se liší pro každou z uvedených transformací, avšak společným důležitým prvkem je vytvoření dodatečné hodnoty pro akcionáře a užší zaměření nových společností na určité části energetického hodnotového řetězce.

Navíc v kontextu České republiky **Stálý výbor pro jadernou energetiku pod vedením MPO vybral k dalšímu posouzení tři varianty investičního modelu nového jaderného zdroje (NJZ)**, jak vyplývá ze závěrů SVJE z června 2017 (viz stránka 4 přílohy).

První uvažovanou variantou umožňující výstavbu NJZ v ČR je výstavba 100% dceřinou společností ČEZ, a. s., s možností kapitálového vstupu dodavatele technologie, kde nutnou podmínkou pro financování je poskytnutí regulatorního rámce zajišťujícího ekonomickou návratnost projektu.

Druhou variantou je výstavba prostřednictvím společností 100% vlastněnou státem, tzn. státem provedený odkup projektových společností rozvíjejících NJZ, s možností kapitálového vstupu dodavatele technologie.

Třetí variantou je odkup části ČEZ. Tato varianta představuje výstavbu společností 100% vlastněnou státem, která vznikne odkupem části ČEZu obsahující nové i provozované jaderné elektrárny.

Závěrem mi dovoluji shrnout: **Představenstvo ČEZ, a. s., se transformací zabývá, protože** (viz stránka 5 přílohy) případná transformace Skupiny ČEZ by umožnila vznik různě zaměřených typů entit s jasným strategickým zaměřením podle změn v energetice. Část tradiční energetiky by se více zaměřila na cíle související s energetickou bezpečností, včetně možnosti výstavby nového jaderného zdroje, tedy na malé množství projektů, zato vysoce kapitálově náročných. Část nové energetiky by se mohla více zaměřit na růst a inovace ve světle rychle rostoucí konkurence.

Zabývá se jí i proto, že dle proběhlých transformací nejenom německých utilit by vhodná transformace mohla vytvořit významnou hodnotu pro všechny akcionáře. Atraktivní profil nové energetiky a s ním spojené vysoké multiplikátory hodnot v současnosti vytvářejí vhodné prostředí pro investory a umožňují vstup investorů nových. Transformace v neposlední řadě vytváří alternativu financování nového jaderného zdroje, a tím umožňuje vyšší míru naplnění cílů ČR v oblasti energetické politiky a energetické bezpečnosti.

Zároveň mi, vážení akcionáři, dovoluji zdůraznit, že představenstvem společnosti v této věci nebyly do dnešního dne přijaty žádné závěry.

Děkuji vám za pozornost.

Příloha: Informace o důvodech zvažování transformace Skupiny ČEZ – prezentace