

Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku za rok 2010

Martin Roman, předseda představenstva a generální ředitel ČEZ, a. s.

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.

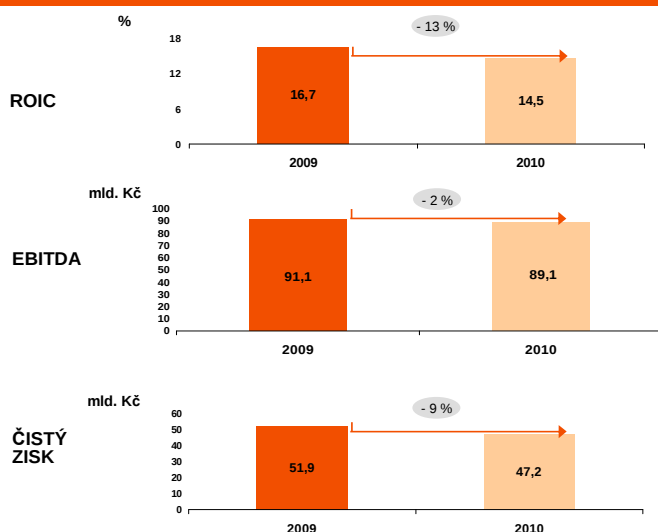
Ještě předtím si však dovolím malou odbočku. V roce 2010 jsme v České republice předstihli firmu Google. V rámci průzkumu mezi vysokoškolskými studenty ekonomických i technických oborů ohledně nejžádanějšího zaměstnavatele se Skupina ČEZ umístila jako první. Je skvělé, když nás mladí vzdělaní lidé vnímají pozitivně a důvěřují Skupině ČEZ natolik, že s ní chtějí spojit pracovní část svého života.

Tomuto jejich postoji rozumím, vždyť rok 2010 přinesl řadu důvodů, proč se rozhodnout právě pro Skupinu ČEZ. Zároveň však postavil Skupinu ČEZ před novou výzvu – čelit realitě hospodářské krize. Ta dopadla na ČEZ s určitým zpožděním, které souvisí se způsobem prodeje elektřiny. Včas jsme se rozhodli prodávat elektřinu až na 3 roky dopředu, takže před poklesem cen jsme měli již většinu produkce prodánu. Rozhodli jsme se čelit nastalé situaci tím nejlepším, co máme a umíme – svými zkušenostmi, vysokým pracovním nasazením a finanční disciplínou. I když jsme zaznamenali mírný pokles zisku, dokázali jsme z celé situace vytěžit pro budoucnost Skupiny ČEZ řadu pozitivních prvků a vycházíme z ní posílení pro další nelehké období.

Samozřejmě se krize musela promítnout i v našich hospodářských výsledcích. Rok 2010 přinesl Skupině ČEZ malý růst obrátu a v zisku se již plně projevilo snížení cen elektřiny na velkoobchodním trhu. Nižší ceny vyplývaly z nižší poptávky po elektřině ve středoevropském regionu vyvolané právě krizí. Skupina ČEZ reagovala na tuto situaci přijetím nového opatření pro zlepšení vnitřního fungování.



MEZIROČNÍ VÝSLEDKY OVLIVNILA HOSPODÁŘSKÁ KRIZE



Údaje podle metodiky roku 2010.

1

Obr. Graf 2009, 2010

Návratnost investovaného kapitálu – ROIC – i přes meziroční pokles o 2,2 procentního bodu zůstala stále poměrně vysoká, když dosáhla 14,5 %.

Provozní hospodářský výsledek před zdaněním a odpisy – EBITDA – dosáhl 89,1 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 2,0 mld. Kč, tj. o 2,2 %. Čistý zisk činil 47,2 mld. Kč, což znamená meziroční snížení o 4,7 mld. Kč, tj. o 9,1 %.



OČEKÁVANÉ VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ V ROCE 2011



2

Obr. Graf 2010, 2011E

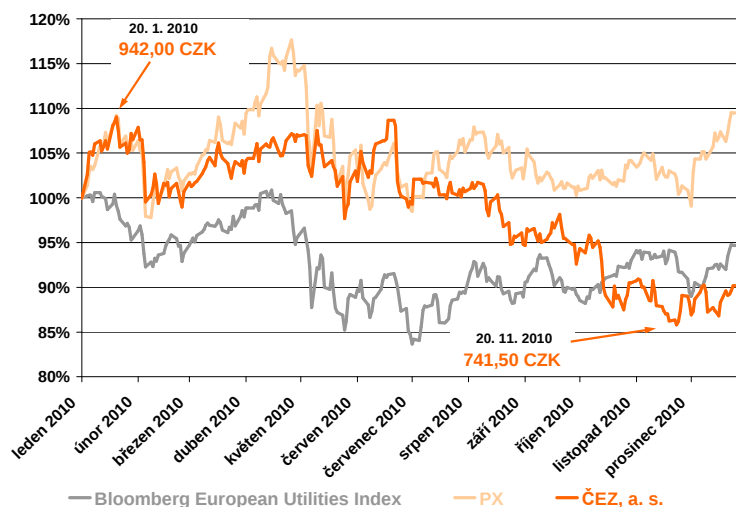
V roce 2011 bude v oblasti energetiky přetrvávat dopad hospodářské krize a v souvislosti s tím předpokládáme dosažení EBITDA v hodnotě 84,8 mld. Kč. To by znamenalo snížení o 4,3 mld. Kč v porovnání s rokem 2010, v procentním vyjádření 5% pokles. Předpokládáme, že provozní zisk klesne o 6,0 mld. Čistý zisk by podle našeho odhadu měl činit 40,1 mld. Kč, měl by tedy být o 7,1 mld. Kč nižší než v roce 2010.

Nižší odhadované zisky souvisejí s vnějšími faktory, které na Skupinu ČEZ dopadnou a my nemáme možnost je jakkoliv ovlivnit. První významný vliv představují klesající realizační ceny elektřiny, a to navzdory tomu, že Skupina ČEZ prodává svou elektřinu již od roku 2008 na několik let dopředu. Klesající tržní ceny nás ale již letos dostihnou a jejich vliv na čistý zisk vyčíslujeme na minus 4,0 mld. Kč. O stejnou částku nás připraví i posilující česká koruna vůči euru, neboť většina tržeb Skupiny ČEZ je právě v euru. Svou roli sehraje i nově zavedené daně v České republice. Dani ve výši 26 % podléhají od roku 2011 do roku 2013 tržby za elektřinu vyrobenou ve fotovoltaických elektrárnách. Až do roku 2012 se bude uplatňovat daň na povolenky emisí skleníkových plynů přidělovaných bezplatně ve výši 32 %. Souhrnný vliv obou těchto daní na čistý zisk odhadujeme také na 4,0 mld. Kč ročně.

Máme však i dobré zprávy. Výroba v nově spuštěných větrných elektrárnách v Rumunsku a aktivity naší prodejní a distribuční společnosti v Albánii by měly přinést 2 mld. Kč, výroba ve fotovoltaických elektrárnách 1 mld. Kč a zvýšená výroba v jaderných elektrárnách další 1 mld. Kč.



VÝVOJ CENY AKCIÍ ČEZ, A. S., V ROCE 2010



Obr. Vývoj ceny akcií ČEZ, a. s.

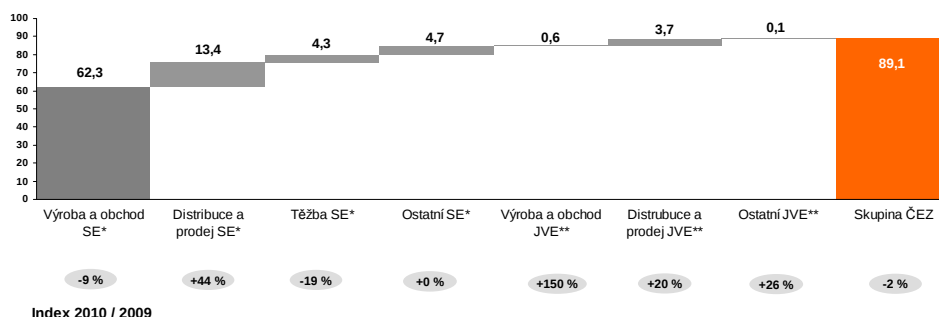
V roce 2010 se cena akcií společnosti ČEZ vyvíjela podobně jako tomu bylo u ostatních evropských společností ze sítových odvětví. Po většinu roku si vedl ČEZ podstatně lépe, avšak ke konci roku se již plně projevily negativní dopady krize a s ní spojené nižší příjmy. V posledním čtvrtletí roku 2010 cena akcií negativně reagovala na oznámení nového režimu zdanění povolenek CO₂ a výroby z fotovoltaických elektráren. Cena akcií na konci roku byla o 10 % nižší než na jeho začátku. Situace, kdy si akcie společnosti ČEZ vedly hůře než akcie podobných západoevropských společností, byla velmi výjimečná a nastala po několika letech vývoje, kdy ČEZ své konkurenty s přehledem překonával. Tržní kapitalizace ČEZ dosáhla koncem roku 2010 výše 418 mld. Kč a kopírovala tak vývoj ceny akcií. Jak většina z vás ví, vývoj na počátku roku 2011 je naprosto opačný a opět potvrzuje naši skvělou pozici.

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, které ji rozdělují jednak po stránce územní na střední Evropu a jihovýchodní Evropu, a jednak po stránce oborové na výrobu a obchod s elektřinou, distribuci a prodej elektřiny, těžbu nerostných surovin a nakonec ostatní důležité činnosti, například služby výpočetní techniky a telekomunikací, správu majetku, logistiku a další.



ČLENĚNÍ ZISKU EBITDA PODLE JEDNOTLIVÝCH SEGMENTŮ V ROCE 2010



* SE = oblast Střední Evropa (ČR, Slovensko, Polsko, Maďarsko, Nizozemsko, Německo, Itálie)
** JVE = oblast Jihoovýchodní Evropa (Turecko, Bulharsko, Rumunsko, Kosovo, Srbsko, Albánie, Rusko, Bosna a Hercegovina, Ukrajina, Kypr)

4

Obr. Příspěvek jednotlivých územně-oborových segmentů k EBITDA

Nejvyšší podíl již tradičně připadl na segment výroba a obchod střední Evropa, který je tvořen zejména výrobou elektrické energie v České republice a Polsku a obchodováním s elektřinou. Roční přírůstek přes 62 mld. Kč do zisku před odpisy, úroky a zdaněním znamenal meziroční pokles o 9,0 %. Tento segment vykazuje velkou citlivost na tržní ceny elektřiny, jejichž pokles tvořil hlavní příčinu nepříznivého vývoje.

Pozitivní výsledky přinesl segment distribuce a prodej střední Evropa, jehož zisk před odpisy, úroky a zdaněním vzrostl o 4,1 mld. Kč, tedy o významných 43,4 %. Výsledky tohoto segmentu rychleji odrážejí hospodářské oživení, které nastalo v roce 2010. Segment tak mohl plně těžit z vyšší poptávky po distribuované elektřině. Naopak negativně se v tomto segmentu na výsledcích prodeje projevil silný konkurenční boj na trhu konečných zákazníků. V oblasti firemních zákazníků si zákazník mohl vybírat z minimálně šesti nabídek od různých obchodníků s elektřinou. Konkurenční boj se v roce 2010 po vzoru jiných trhů v Evropě rozpoutal i v dosud klidném segmentu domácností. V průběhu roku 2010 se počty zákazníků měnících svého dodavatele elektřiny vyšplhaly na desítky tisíc měsíčně. V segmentu firemních zákazníků klesl tržní podíl společnosti ČEZ Prodej na úroveň 31,5 %, uchoval si však nejobsáhlejší portfolio tvořené těmi největšími zákazníky z řad průmyslových podniků. V segmentu malých podniků a domácností se naše prodejní společnost úspěšně zaměřila na retenční aktivity s cílem minimalizovat odliv svých zákazníků ke konkurenci, v roce 2010 se snížil tržní podíl v segmentu zákazníků na hladině nízkého napětí pouze o 1 procentní bod. Celkový podíl na trhu konečných zákazníků tak poklesl na úroveň 42,5 %.

Nově do výsledků segmentu v roce 2010 přispěly bývalé tradingové společnosti v Maďarsku, Polsku a na Slovensku, které dobývají trhy s elektřinou v zemích, v nichž nemáme vlastní distribuční společnost. Úspěšně prodávají elektřinu koncovým zákazníkům a obchodování s elektřinou přenechaly společnosti ČEZ. V účetnictví proto opustily segment výroba a obchod a zaujaly místo v segmentu distribuce a prodej.

Segment těžba střední Evropa přispěl k zisku EBITDA částkou 4,3 mld. Kč při prodeji 21,8 mil. tun uhlí. V objemových jednotkách prodej hnědého uhlí meziročně mírně poklesl o 200 tisíc tun. Stalo se tak především v souvislosti se snížením výroby v uhelných elektrárnách ČEZ, a. s., které jsou největším odběratelem tohoto uhlí. Na druhou stranu je

v tomto údaji započten nárůst těžby pro externí zákazníky o 600 tisíc tun. Pro rok 2011 je očekáváno zvýšení těžby o 2,2 mil. tun v Dolech Nástup Tušimice v souvislosti s rostoucí poptávkou ze strany ČEZ, a. s.

V jihovýchodní Evropě byla většina zisku před zdaněním, úroky a odpisy, tj. ukazatele EBITDA, vytvořena segmentem distribuce a prodej. Jeho příspěvek dosáhl 3,7 mld. Kč, tedy o 19,6 % více než v roce 2009. Nejvyšší přírůstek zisku zaznamenala naše prodejní a distribuční společnost v Albánii, když se ze ztráty 0,4 mld. Kč vykázané v roce 2009 propracovala k zisku 0,2 mld. Kč za rok 2010. Tyto údaje nejsou sice zcela srovnatelné, protože do konsolidovaných výsledků tato společnost vstoupila až od května 2009, nicméně platí, že se pozitivně projevují dopady přijatých restrukturalizačních opatření zaměřených zejména na snižování ztrát v síti a zlepšování výběru pohledávek. Pozitivně se projevil ústup hospodářské krize v Rumunsku, kde jsme zvýšili prodeje na hladině velmi vysokého napětí. Svou roli sehrála i úspora nákladů v důsledku realizovaného outsourcingu některých činností. Celkově se tak zisk EBITDA v Rumunsku meziročně zvýšil o 0,3 mld. Kč. Naopak zisk EBITDA bulharských společností vykázal meziroční pokles o 0,3 mld. Kč. Vyhláškou regulátora z 1. 7. 2010 klesly distribuční tarify na hladině nízkého napětí o 12,5 % tím, že bylo sníženo procento uznaných ztrát v síti, což způsobilo propad ve II. pololetí 2010.

Segment výroba a obchod v jihovýchodní Evropě zvýšil svůj ukazatel EBITDA meziročně z 0,2 na 0,6 mld. Kč. Vděčí za to zahájení výroby v rumunském parku větrných elektráren Fântânele, což přineslo 0,5 mld. Kč do zisku. Bulharská elektrárna Skupiny ČEZ Varna si meziročně o 0,2 mld. Kč pohoršila z důvodu nárůstu cen černého uhlí, které ale nebylo na druhé straně vykompenzováno růstem ceny elektřiny povinně dodávané podle požadavků tamního regulátora trhu.



HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY SKUPINY ČEZ

Hlavní údaje	jednotka	Rok 2009	Rok 2010	Změna 10/09 %
Provozní výnosy	mil. Kč	196 352	198 848	1,3
Provozní náklady	mil. Kč	128 153	133 791	4,4
EBITDA	mil. Kč	91 075	89 089	-2,2
EBIT	mil. Kč	68 199	65 057	-4,6
Čistý zisk	mil. Kč	51 855	47 158	-9,1
Celková aktiva	mil. Kč	530 259	543 691	2,5
Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva	mil. Kč	347 458	377 942	8,8
ROE, netto	%	27,6	22,4	-18,8
ROA, netto	%	10,3	8,8	-14,6

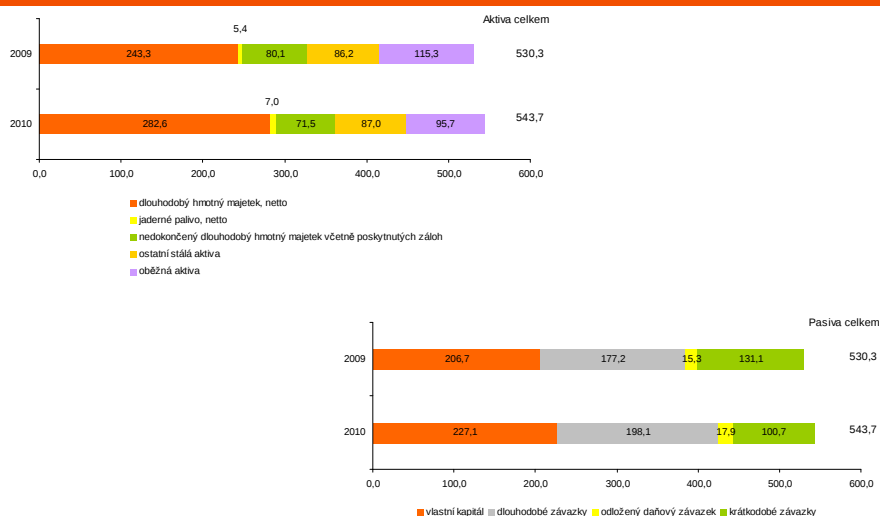
5

Obr. Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ

V roce 2010 jsme i přes vliv krize dokázali zvýšit provozní výnosy Skupiny ČEZ meziročně o 1,3 % na 198,8 mld. Kč. Podařilo se nám to vyšší výrobou, expanzí v teplárenství a úspěšnou akvizicí albánské prodejní a distribuční společnosti. V oblasti elektřiny se však již plně projevil pokles velkoobchodních cen, i když Skupina ČEZ jej díky předvídavému prodeji na více let dopředu nenesla v plné tíži. Jak jsem již uvedl, čistý zisk dosáhl 47,2 mld. Kč, což znamenalo meziroční pokles o 9,1 %.



AKTIVA A PASIVA SKUPINY ČEZ K 31. 12. 2010



Obr. Rozvaha

Konsolidovaná aktiva Skupiny ČEZ meziročně vzrostla o 13,4 mld. Kč na 543,7 mld. Kč. Na tomto zvýšení se podílel hlavně nárůst dlouhodobého hmotného majetku a dalších stálých aktiv v souvislosti s investicemi a akvizicemi. Dlouhodobý hmotný majetek v hrubé hodnotě vzrostl meziročně o 48,3 mld. Kč, tj. o 9,5 %. K největším investicím patřily obnova výrobních zdrojů ČEZ, a. s., investice do distribuční soustavy a výstavba větrných elektráren v Rumunsku. U dalších stálých aktiv byl zaznamenán nárůst v souvislosti s pořízením podílu ve společnosti Dalkia.

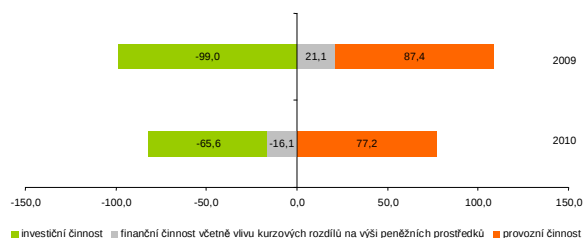
Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů se meziročně zvýšil o 20,4 mld. Kč na hodnotu 227,1 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2010 zvýšil vlastní kapitál o 47,2 mld. Kč, přiznané dividendy včetně nekontrolních podílů vlastní kapitál snížily o 28,3 mld. Kč. Dlouhodobé závazky rostly o 20,9 mld. Kč na hodnotu 198,1 mld. Kč. Hodnota emitovaných dluhopisů dosáhla k 31. 12. 2010 částky 125,1 mld. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o 19,9 mld. Kč. Suma dlouhodobých úvěrů bez části splatné během jednoho roku představovala ke konci roku 2010 částku 13,3 mld. Kč, tedy meziročně o 0,8 mld. Kč více.

V průběhu roku 2010 vydal ČEZ 3 emise dluhopisů. Zklidnění kapitálových trhů na konci prvního čtvrtletí 2010 využil k realizaci své dosud nejdelší emise eurodluhopisů se splatností 15 let. Ke konci roku se nám podařilo realizovat první transakci v historii ČEZ, a. s., na německém trhu dluhopisů na jméno v objemu 1 mld. Kč. Zároveň jsme se odkupem dluhopisů snažili snížit riziko související s refinancováním zejména těch, které byly splatné v roce 2011. Podařilo se nám úspěšně vykoupit dluhopisy v hodnotě přes 6 mld. Kč se splatností v roce 2011 a o tuto částku mohla být v prosinci navýšena již existující emise dluhopisů splatná v roce 2020.

Skupina ČEZ dále prohloubila spolupráci s Evropskou investiční bankou a podepsala dohody o financování projektů výstavby obnovitelných zdrojů elektřiny. V listopadu uzavřela úvěrovou smlouvu na cca 2,5 mld. Kč na dofinancování dostavby projektů fotovoltaických elektráren v České republice a v prosinci potom smlouvu na cca 5,0 mld. Kč na financování výstavby projektu elektrárny Fântânele.



PŘEHLED PENĚŽNÍCH TOKŮ SKUPINY ČEZ ZA ROK 2010



Obr. Peněžní toky

Ve srovnání s výsledkem roku 2009 se čistý peněžní tok z provozní činnosti snížil o 10,2 mld. Kč, především v důsledku poklesu zisku před zdaněním po úpravách o nepeněžní operace o 5,8 mld. Kč. V souvislosti s poklesem akvizic a investic do stálých aktiv klesl rovněž objem prostředků použitých na investiční činnost o 33,4 mld. Kč. K poklesu přispělo zmenšení akviziční činnosti. Peněžní tok z finanční činnosti skončil snížením peněžních prostředků o 15,6 mld. Kč hlavně z důvodu meziročního snížení úvěrů a půjček v netto hodnotě o 35,6 mld. Kč. Na výplatu dividend bylo vynaloženo o 1,7 mld. Kč více než v roce 2009.

Nyní bych se, vážení akcionáři, krátce zabýval údaji týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ.

V roce 2010 si ČEZ udržel své vysoké ratingové hodnocení. V listopadu ratingová agentura Standard & Poor's potvrdila stupeň A- se stabilním výhledem a následně v prosinci ratingová agentura Moody's potvrdila stupeň A2 rovněž se stabilním výhledem.



HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY ČEZ, a. s.

Hlavní údaje	jednotka	Rok 2009	Rok 2010	Změna 10/09 %
Provozní výnosy	mil. Kč	119 205	110 198	-7,6
Provozní náklady	mil. Kč	66 230	65 189	-1,6
EBITDA	mil. Kč	65 902	58 187	-11,7
EBIT	mil. Kč	52 975	45 009	-15,0
Čistý zisk	mil. Kč	45 427	34 762	-23,5
Celková aktiva	mil. Kč	444 698	469 161	5,5
Dlouhodobá hmotná a nehmotná aktiva	mil. Kč	184 909	195 172	5,6
ROE, netto	%	27,3	18,9	-30,8
ROA, netto	%	10,9	7,6	-30,3

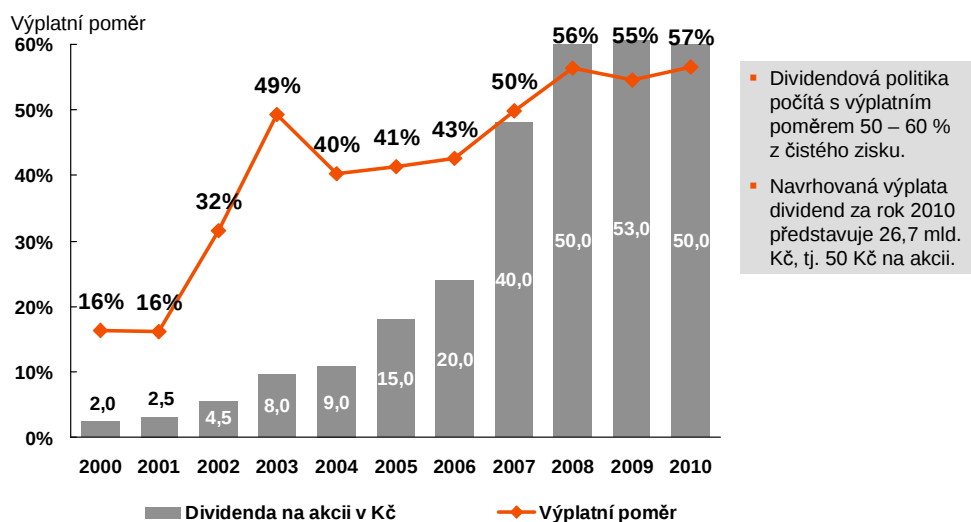
8

Obr. Samostatné výsledky ČEZ, a. s.

Akciová společnost ČEZ jako mateřská společnost celého koncernu zaznamenala v roce 2010 na úrovni čistého zisku pokles o 23,5 %. Nižší zisk byl i příčinou nižších hodnot rentability aktiv a vlastního kapitálu. Provozní zisk před odpisy klesl o 7,7 mld. Kč, tj. o 11,7 %, převážně v důsledku poklesu cen elektřiny na velkoobchodním trhu.



NAVRHOVANÝ VÝPLATNÍ POMĚR 56,61 % JE NEJVYŠŠÍ V HISTORII ČEZ, A. S.



zdroj: ČEZ

9

Obr. Dividendy

Dividenda vyplácená Vám, našim váženým akcionářům, v posledních letech odpovídala záměrům naší dividendové politiky rozdělit mezi vás 50 – 60 % konsolidovaného zisku. Tento záměr má představenstvo společnosti ČEZ i v letošním roce, když navrhuje vyplatit

částku 50 Kč na akcii. Meziročně se jedná o mírný pokles způsobený nižší částkou zisku k rozdělení. Skutečná výše vyplacené dividendy však bude, vážení akcionáři, záležet na Vašem rozhodnutí.

Nyní bych Vás chtěl seznámit se strategií Skupiny ČEZ v následujícím období.



Obr. Strategie

Vážení akcionáři, dovoluji, abych Vás nyní seznámil se změnami, kterými prošla v roce 2010 strategie Skupiny ČEZ. I nadále platí, že cílem je stát se jedničkou na trhu s elektřinou ve střední a jihovýchodní Evropě. Abychom si však zajistili potřebný růst, který nám umožní být i v budoucnosti silným hráčem na energetickém trhu, musíme nyní projít fází konsolidace aktiv a prohlubování efektivnosti naší činnosti. Stále masivně investujeme do obnovy výrobních zdrojů, zejména v České republice. V nejbližších letech se soustředíme na optimalizaci řízení současného portfolia s cílem maximalizace provozní efektivnosti a výkonnosti. Vše bude podtrženo pečlivým řízením rizik a zajištěním proti jejich nepříznivému působení. Existuje prostor i pro odprodeje aktiv, tzv. divestice, bude-li potvrzena výhodnost takového kroku. V delším časovém horizontu chceme svou pozici v cílovém regionu střední a jihovýchodní Evropy posilovat také výstavbou nových zdrojů a dalšími akvizicemi. Ty by měly směřovat jak do oblasti regulovaných aktiv, jakými jsou například distribuce, tak i tržních aktiv. V dlouhodobé časové periodě chceme trhy sami vytvářet. Máme v plánu aktivní zavádění nových technologií a podporu výzkumu a vývoje, které by nám potřebné poznatky přinesly. Prvními hmatatelnými výstupy této části naší strategie jsou projekt Futuremotion aneb energie zítřka a zapojení společnosti ČEZ do provozování 45 malých kogeneračních jednotek vyrábějících současně elektřinu a teplo.

Stabilizace a konsolidace jsou hlavními prvky naší činnosti pro nejbližší roky. V září 2010 byl za účelem překonání turbulentních změn na energetickém trhu vyhlášen program NOVÁ VIZE. Jedním z jeho hlavních prvků je důraz na tvorbu volných peněžních prostředků a důsledné uplatňování nástrojů finančního řízení ve všech částech Skupiny ČEZ. V každém jednotlivém oboru podnikání jsme stanovili ambiciózní, ale zároveň splnitelné cíle a k jejich dosažení nekompromisně směřujeme. Všechny články hodnotového řetězce podnikání Skupiny ČEZ převzímou nejlepší praxi. Jakékoliv podpůrné činnosti musejí být levné a efektivní. Nejviditelnějším krokem programu NOVÁ VIZE je snížení plánovaných

investičních výdajů v pětiletém horizontu přibližně o 100 mld. Kč na hodnotu 311 mld. Kč, zcela v souladu s aktuálními i budoucími možnostmi Skupiny ČEZ. Realizace se tak dočkají pouze nejrentabilnější projekty podporující dosažení strategických cílů a současně zajišťující největší přínosy. Pozastavení některých projektů samozřejmě není definitivní, v případě zlepšení situace na energetickém trhu a zvýšení jejich výnosnosti se opět mohou ucházet o realizaci.

Součástí programu NOVÁ VIZE jsou kromě již zmíněné iniciativy Futuremotion také pokračující projekty bývalého programu Efektivita. Za 4 roky svého trvání přinesl do provozního zisku Skupiny ČEZ 27,1 mld. Kč. U již ukončených projektů Štíhlá firma, Transformace ICT, Nejlepší praxe v distribuci a Integrace zahraničních majetkových účastí budou potřebné aktivity zahájené v rámci projektů pokračovat pod liniovým řízením odpovědných útvarů. Zbývající projekty budou pokračovat v realizaci svých opatření pod hlavičkou NOVÉ VIZE. Jedná se o projekty zvyšování výroby v jaderných elektrárnách Bezpečně 15 TERA ETE a Bezpečně 16 TERA EDU, o projekt prodloužení doby provozu Jaderné elektrárny Dukovany a o projekt Efektivita v prodeji a obsluze.

Rok 2010 přinesl řadu významných událostí při obnově elektráren v České republice. Na obnovu výrobních zdrojů jsme vynaložili 19,6 mld. Kč. Elektrárně Tušimice II bylo vydáno povolení zkušebního provozu u komplexně obnovených bloků 23 a 24. V případě komplexní obnovy elektrárny Prunéřov II bylo získáno územní rozhodnutí a v rámci řízení o vlivu stavby na životní prostředí zpřísněny emisní hodnoty oxidu siřičitého a oxidu uhelnatého, což se následně promítlo do smluv uzavíraných s dodavateli zařízení. Pokračovaly stavební práce na výstavbě nového zdroje v Elektrárně Ledvice. Na konci března 2011 jsme zahájili výstavbu nového paroplynového zdroje v Počeradech. Byla rovněž zpracována pilotní studie na paroplynovou elektrárnu v lokalitě Mělník.

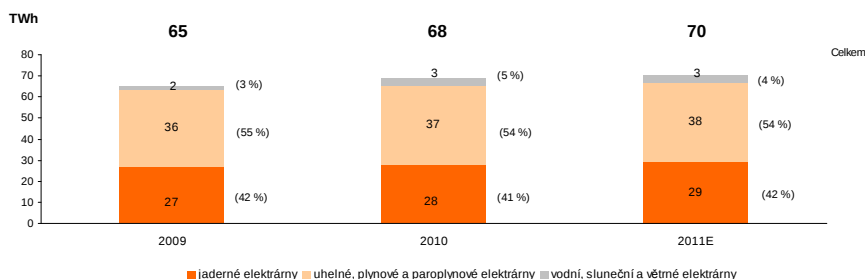
Pokračovala také příprava výběrového řízení na dodávku nových bloků Jaderné elektrárny Temelín. V roce 2010 byla ukončena etapa kvalifikace uchazečů, ve které se kvalifikovali všichni tři zájemci. Ministerstvu životního prostředí jsme předali dokumentaci nutnou pro posouzení vlivu záměru stavby na životní prostředí.

Na stávajících elektrárnách se k nejdůležitějším událostem zařadila výměna všech palivových souborů na 1. bloku Jaderné elektrárny Temelín v rámci přechodu na palivo od dodavatele TVEL. V této jaderné elektrárně byl také dokončen sklad použitého jaderného paliva a byl zahájen jeho zkušební provoz.

Vážení akcionáři, nyní bych Vám chtěl přiblížit vývoj v oblasti výroby elektřiny a poptávky po ní.



VÝROBA ELEKTŘINY SKUPINOU ČEZ



Zdroj: ČEZ, a. s.

11

Obr. Výroba elektřiny

Poptávka po elektřině v České republice v roce 2010 se po propadu v roce 2009 opět vrátila k růstu. Meziroční nárůst činil 3,8 %, při zohlednění teplotních vlivů potom 2,4 %. Tento nárůst, jehož počátky byly patrné již koncem roku 2009, plynul především z hospodářského zotavení, když hrubý domácí produkt v České republice vzrostl o 2,2 %. Největší nárůst, o 4,8 %, vykázal právě segment velkoobchodatelů, jehož spotřeba přímo souvisí s momentálním zdravím ekonomiky.

Skupina ČEZ meziročně zajistila výrobu vyšší o 3,1 TWh, tj. v objemu 68,4 TWh, z toho v České republice o 2,4 TWh, tj. ve výši 63,3 TWh. Vzrostla výroba v jaderných elektrárnách, které jsou nákladově nejefektivnější. Více vyrobily i uhelné elektrárny, jejichž výroba je přizpůsobována vývoji na velkoobchodním trhu s elektřinou. O více než čtvrtinu vzrostla výroba naší elektrárny Varna v Bulharsku, neboť elektrárny jiných výrobců v zemi zaznamenaly ve 2. pololetí zvýšenou poruchovost. V Rumunsku jsme se stali významným výrobcem elektřiny z obnovitelných zdrojů. Od června jsou postupně uváděny do provozu větrné turbíny a ke konci roku 2010 jich bylo v provozu již 120. Za rok 2010 stačily vyrobit 256 GWh elektřiny. Meziroční pokles výroby zaznamenaly elektrárny Skupiny ČEZ v Polsku, což souviselo s optimalizací výnosů z prodeje povolenek na emise skleníkových plynů a zjištění maximálního výnosu z kompenzací za zrušení dlouhodobých smluv s provozovatelem polské přenosové soustavy.

Novinkou pro elektrárenské společnosti byla změna na komoditních trzích zahrnujících ropu a zemní plyn. Vývoj velkoobchodních cen elektřiny souvisel s cenami černého uhlí a zemního plynu, ale ceny zemního plynu a ropy nebyly spolu tak úzce propojeny jako dříve. Příčiny přerušení vazby mezi vývojem cen obou komodit bylo nutné hledat v novém způsobu těžby a přepravy zemního plynu. Nový způsob těžby umožnil těžit břidlicový plyn z dříve prakticky netěžených míst a přeprava zkapalněného zemního plynu otevřela cestu pro tuto surovinu z dalších, dříve nedostupných, zemí.

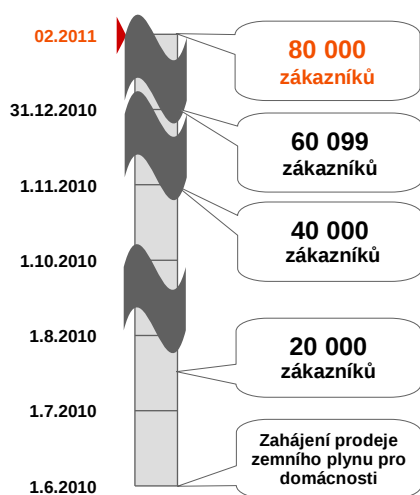
Významnou roli sehrává i podpora obnovitelných zdrojů v rámci Evropské unie související s otázkou snižování emisí CO₂. Do roku 2020 se má tato výroba elektřiny zdvojnásobit a přispět spolu s dopravou a teplárenstvím rozhodujícím dílem ke splnění cíle dosáhnout 20 % konečné spotřeby energie z tohoto typu zdrojů. Obnovitelné zdroje jsou málo stabilní,

neboť jejich výroba většinou zcela závisí na momentálních meteorologických podmínkách, a jejich rychlé rozšiřování proto vyvolává nutnost posílení přenosových sítí.

Neméně důležitým faktorem ovlivňujícím energetiku je situace po problémech japonské jaderné elektrárny Fukušima vyvolaných působením přírodních sil. Zdroje ČEZ si i nadále udržují vysokou úroveň bezpečnosti a projdou prověrkou bezpečnosti nařízenou Evropskou unií.



PRODEJ ZEMNÍHO PLYNU ZÁKAZNÍKŮM Z ŘAD DOMÁCNOSTÍ A MALÝCH PODNIKŮ BYL VELMI ÚSPĚŠNÝ



Abyste měli stále dostatek energie, přidali jsme plyn

- 5% GLEVA na dodávky plynu
- BONUS 500,- Kč při zahájení dodávky (platí při uzavření smlouvy do 31. 7. 2010, podrobnosti kampaně naleznete na stránkách ČEZ Zákaznické služby, s.r.o.)
- JEDEN DODAVATEL ENERGIE – zemní plyn i elektřinu dodáváme
- STABILITA – jistota dodávek od největší energetické společnosti ve střední a jihovýchodní Evropě
- NEJLÉPŠÍ ZÁKAZNICKÝ SERVIS V EVROPE

JSME S VÁMI, SKUPINA ČEZ

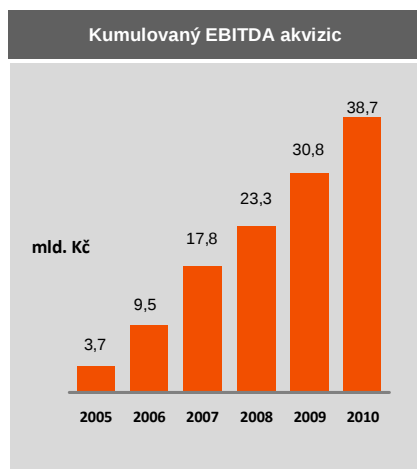
www.cez.cz SKUPINA ČEZ

Obr. Prodej plynu

V roce 2010 pokračovala Skupina ČEZ v úspěšné expanzi na maloobchodní trh se zemním plynem. Využili jsme toho, že tento trh je již v České republice plně liberalizován a nabídli jsme zákazníkům dodávky plynu prostřednictvím prodejní společnosti ČEZ Prodej. Ke konečným zákazníkům z řad velkoobdobatelů se po dobře cílené kampani přidalo do konce roku 2010 přes 60 000 domácností. Podíl na trhu v kategorii velkoobdobatelů dosáhl 4 % a v kategorii domácností 3 %. Od ledna 2011 dodává Skupina ČEZ zemní plyn i koncovým zákazníkům ve Slovenské republice, kde získala v segmentu velkoobdobatelů 70 zákazníků. Kromě toho je držitelem oprávnění k prodeji zemního plynu i příslušná společnost v Rumunsku a byla již zahájena dodávka směrem ke koncovým zákazníkům.



ROK 2010 = DALŠÍ ÚSPĚŠNÝ ROK ZAHRANIČNÍCH AKVIZIC SKUPINY ČEZ



Hlavní dosažené výsledky

- Nadále plněna kritéria návratnosti investic – na/nad předpoklady původních valuačních modelů
- Zahraniční akvizice vytvářejí finanční zdroje pro další růst Skupiny ČEZ
- Podařilo se eliminovat vliv globální finanční krize na zahraniční akvizice Skupiny ČEZ
- Plné zvládnutí převzetí 4 významných akvizic z roku 2009 (MIBRAG, Akenerji, Sedaş, albánská distribuční společnost) – využití know-how a nejlepší praxe Skupiny ČEZ

13

Obr. Skupina ČEZ v zahraničí

V roce 2010 jsme konsolidovali aktivity Skupiny ČEZ v zahraničí. Podařilo se nám úspěšné rozšíření činnosti na stávajících trzích.

Na cílovém teritoriu střední a jihovýchodní Evropy jsme jasně definovali strategii, kterou hodláme prosazovat. Soustředíme se na trhy, na nichž jsme již v nějaké podobě přítomni. V roce 2010 tak konsorcium společností ČEZ a AES vystoupilo z tendru na modernizaci a výstavbu elektrárny v Kosovu a existence tohoto konsorcia byla ukončena.

Na cílových trzích naopak expandujeme. V červnu roku 2010 rozšířila Skupina ČEZ okruh své působnosti v Rumunsku o oblast výroby elektřiny, když úspěšně spustila první větrnou turbínu v parku větrných elektráren Fântânele. Rychle následovaly další větrné elektrárny a do konce roku 2010 byla dokončena instalace 120 větrných elektráren s celkovým instalovaným výkonem 300 MW. Elektrárny v tomto období stihly vyrobit prvních 256 GWh elektřiny. V letošním roce předpokládáme dokončení a následné spuštění zbývajících devatenácti. Pokračovat by měla i výstavba druhé etapy rumunského parku větrných elektráren Fântânele-Cogealac. Zprovoznění části elektrárny by mělo proběhnout ještě letos, úplné dokončení potom v roce 2012. V prosinci 2010 jsme podepsali smlouvu na akvizici společnosti, která vlastní hydroenergetický systém v župě Karaš-Severin v jihozápadním Rumunsku. Ten sestává ze 4 přehradních nádrží a 4 malých vodních elektráren s celkovým instalovaným výkonem 18 MW. Tyto elektrárny byly pořízeny výhradně z prostředků vygenerovaných v Rumunsku.

V návaznosti na získané oprávnění zahájila rumunská společnost CEZ Vanzare prodej zemního plynu směrem ke koncovým zákazníkům.

Od menšinového vlastníka získal ČEZ, a. s., v červenci 2010 jeho 37% podíl v rumunské společnosti CEZ Servicii, čímž se stal jejím jediným vlastníkem. Ke konci roku 2010 společnost CEZ Servicii zanikla fúzí s jiným členem Skupiny ČEZ, společností CEZ Romania S.A.

V Rumunsku Skupina ČEZ uskutečnila koncem roku rovněž divestici, když prodala svůj podíl ve společnosti zabývající se dostavbou tamější jaderné elektrárny Cernavodă.

Operaci se změnou vlastnického podílu jsme udělali i v Polsku, kde v srpnu 2010 Skupina ČEZ získala 24,8% podíl ve společnosti přímo vlastníci elektrárnu ELCHO, čímž se stala jejím jediným vlastníkem.

V roce 2009 uskutečnila Skupina ČEZ čtyři velké akvizice a v roce 2010 se plně věnovala jejich hladkému začlenění do chodu skupiny. Ve všech případech při tom využila know-how a nejlepších praxí ze svého fungování. V albánské distribuční a prodejní společnosti jsme zlepšili výběr dlužných částek a zvýšili efektivitu. V německé důlní a elektrárenské společnosti MIBRAG byl uveden do provozu malý větrný park. Dobře si vedly i naše turecké akvizice. Bylo zprovozněno 5 nových vodních elektráren a vstoupili jsme na velkoobchodní trh s elektřinou. Tamní distribuční společnost si zajistila výhodné tarify na rok 2011. Před dalším rozvojem společných aktiv v Turecku jsme se po dohodě s naším tureckým partnerem, společností AKKÖK, rozhodli zvážit i alternativu případného odchodu z akvizice a vyžádat si od potenciálních zájemců indikativní nabídky na celé portfolio. Finální rozhodnutí bude provedeno po jejich vyhodnocení.

Zahraničním akvizicím Skupiny ČEZ se daří dobře i po ekonomické stránce. Základ pro tento vývoj byl položen již v počátcích našich akvizičních kroků, kdy jsme vsadili na konzervativní přístup. Vždy jsme na jednu miskou vah dali náklady a na druhou potenciální výnosy podle valuačního modelu. Návratnost investic v současné době dosahuje nebo i přesahuje předpoklady dané těmito modely. Kumulovaný provozní zisk před odpisy u zahraničních akvizic dosáhl ke konci roku 2010 částky 38,7 mld. Kč a ty tak vytvářejí další zdroje pro růst Skupiny ČEZ.

Vážení akcionáři, na základě právě přednesených výsledků si dovoluji vyslovit své přesvědčení, že Skupina ČEZ projde obdobím stabilizace posílena. Využije nových příležitostí a technických novinek, z nichž mnohé sama iniciuje, a zajistí si tak další růst.

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