



SOUHRNNÁ ZPRÁVA ČEZ, A. S., ZA ROK 2004

AUDITOVANÉ NEKONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY PODLE ČESKÝCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ

Hlavní události

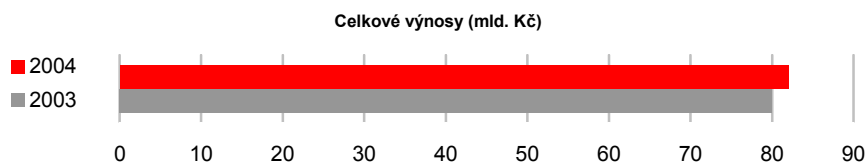
- Provozní výsledek hospodaření dosáhl 11,2 mld. Kč, což představuje meziroční zvýšení o 2,6 mld. Kč (o 29,9 %).
- Čistý zisk bez mimořádných vlivů vzrostl meziročně o 3,2 mld. Kč na úroveň 7,4 mld. Kč. Pouze mimořádné vlivy v oblasti finančních nákladů a výnosů, tj. zejména výnos z prodeje většinového podílu v ČEPS, a.s., v roce 2003 a metodická změna účtování o derivátech, vedly k poklesu čistého zisku o 1,6 mld. Kč (o 11,2 %).
- Pokračuje trend zvyšování produktivity: přidaná hodnota vytvořená jedním zaměstnancem vzrostla meziročně o 20 %, produktivita z výkonů o 19,8 % a produktivita z brutto výroby o 6,1 %.
- Výroba elektřiny dosáhla 61,6 TWh, což představuje meziroční nárůst 1,1 %. Uhlé elektrárny se na výrobě podílely 54,7 %, jaderné elektrárny 42,7 % a 2,6 % zajistily vodní elektrárny a ostatní obnovitelné zdroje.
- Podepsána smlouva na nákup tří bulharských distributorů elektřiny v listopadu 2004, převodem akcií v lednu 2005 převzata kontrola nad společnostmi.
- ČEZ, a. s., zvítězil v tendru na nákup rumunské distribuční společnosti Electrica Oltenia.
- Konání mimořádné valné hromady v lednu 2005.
- Meziroční nárůst ceny akcií ČEZ, a. s., na pražské burze cenných papírů v roce 2004 z 146 Kč na 341 Kč (o 134 %), v roce 2005 cena dále vzrostla až na 421,70 Kč (k 23. 2. 2005).
- K 31.12. 2004 prodáno 98 % elektřiny určené pro tuzemský trh v roce 2005.

V Praze dne 28. února 2005

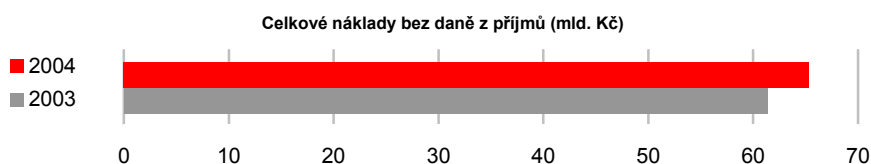
		2004	2003	index 04/03
výnosy celkem	mil. Kč	81 731	79 998	102,2 %
z toho: tržby za elektřinu	mil. Kč	59 997	51 986	115,4 %
náklady celkem bez daně z příjmů	mil. Kč	65 301	61 372	106,4 %
z toho: palivo	mil. Kč	13 638	13 828	98,6 %
provozní výsledek hospodaření	mil. Kč	11 189	8 616	129,9 %
zisk před zdaněním bez mimořádných vlivů 1)	mil. Kč	9 461	4 067	232,6 %
zisk po zdanění bez mimořádných vlivů 2)	mil. Kč	7 363	4 144	177,7 %
výnos na akcii 100 Kč (EPS)	Kč	20,9	23,5	88,8 %
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)	-	16,3	6,2	263,2 %
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - čistá	%	8,6	10,4	82,9 %
rentabilita aktiv (ROA) - čistá	%	5,5	6,7	82,8 %
obrat aktiv	-	0,28	0,26	107,5 %
celková zadluženost bez rezerv	%	25,0	27,9	89,6 %
dlouhodobá zadluženost	%	16,8	13,4	125,1 %
1) zisk před zdaněním vč. mimořádných vlivů	mil. Kč	16 430	18 626	88,2 %
2) zisk po zdanění vč. mimořádných vlivů	mil. Kč	12 364	13 931	88,8 %

Výnosy, náklady, zisk

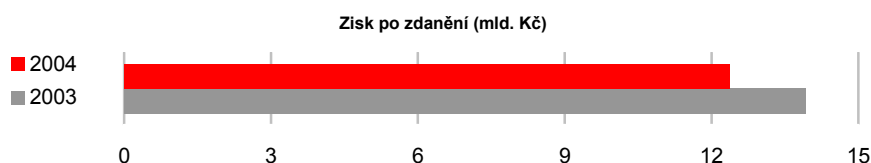
V meziročním porovnání **CELKOVÉ VÝNOSY** (81,7 mld. Kč) vzrostly o 1,7 mld. Kč (o 2,2 %), zejména nárůstem tržeb za elektřinu o 8,0 mld. Kč (o 15,4 %). Finanční výnosy naopak poklesly o 6,1 mld. Kč (o 25,3 %). Hlavním důvodem byl pokles prodeje finančního majetku (- 8,2 mld. Kč) z části kompenzovaný vyššími výnosy z derivátů (+ 1,2 mld. Kč) a z přijatých dividend (+ 0,9 mld. Kč).



CELKOVÉ NÁKLADY BEZ DANĚ Z PŘÍJMŮ (65,3 mld. Kč) se meziročně zvýšily o 3,9 mld. Kč (o 6,4 %) především v souvislosti s nárůstem nákladů na nákup elektřiny pro další prodej (o 2,9 mld. Kč) a nákladů na přenos elektřiny a systémové služby (o 0,8 mld. Kč), které však byly kompenzovány vyššími vývozními cenami. Finanční náklady poklesly o 2,5 mld. Kč (o 17,8 %), což bylo způsobeno nižší účetní hodnotou prodávaného finančního majetku (o 1,7 mld. Kč) a příznivým vlivem opravných položek k tomuto majetku meziročně o 3 mld. Kč (- 2 mld. Kč v roce 2004 a + 1 mld. Kč v roce 2003) při zvýšených nákladech na finanční deriváty o 2,3 mld. Kč. Mimořádné náklady vzrostly o 1,1 mld. Kč jednorázovým vlivem změny metodiky účtování reálných hodnot derivátů od 1. 1. 2004.



PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ dosáhl 11,2 mld. Kč při meziročním nárůstu o 29,9 %. Pokles **FINANČNÍHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ** (o 3,6 mld. Kč) byl způsoben vyšším ziskem z prodeje 66% podílu v ČEPS, a.s., v roce 2003 než ziskem z prodeje 34% podílů ve společnostech ČEPS a Pražská energetika v roce 2004. **ČISTÝ ZISK** dosáhl výše 12,4 mld. Kč, tj. pokles o 1,6 mld. Kč (o 11,2 %). Pokud bychom však neuvažovali zisk z prodeje cenných papírů v obou letech, vzrostl by čistý zisk o 2,4 mld. Kč. Při vyloučení dalších mimořádných vlivů – metodické změny účtování o derivátech od 1. 1. 2004 a kurzových zisků a ztrát – by čistý zisk vzrostl o 3,2 mld. Kč.



Pokles výnosu na akcii byl způsoben meziročním poklesem čistého zisku o 11,2 %. Výrazné navýšení poměru tržní ceny a výnosu o 164 % bylo zapříčiněno jak růstem kurzu akcií (o 134 %), tak poklesem čistého zisku. Čistá rentabilita vlastního kapitálu meziročně poklesla z 10,4 % na 8,6 % (po očištění o mimořádné vlivy by rentabilita vzrostla ze 3,1 % na 5,1 %). Celková zadluženost bez rezerv poklesla z 27,9 % na 25,0 % v důsledku splacení směnec souvisejících s nákupem podílů v regionálních distribučních společnostech, dlouhodobá zadluženost naopak stoupla z 13,4 % na 16,8 % vydáním nové emise euroobligací.

POČET ZAMĚSTNANCŮ ČEZ, A. S., se v důsledku pokračujícího procesu racionalizace a optimalizace počtu zaměstnanců meziročně snížil o 151 osob (o 2,2 %) a dosáhl 6 629 osob.

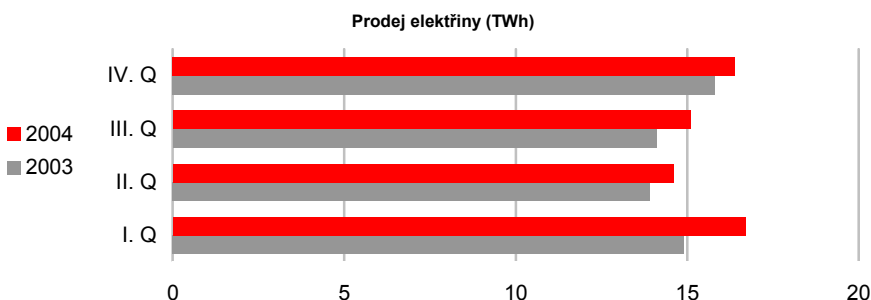
Prodej elektřiny

POPTÁVKA PO ELEKTRINĚ v České republice 56,4 TWh byla meziročně o 1,6 TWh (o 2,9 %) vyšší, tuzemská výroba elektřiny 84,3 TWh vzrostla o 1,1 TWh (o 1,3 %). Spotřeba průmyslu (velkoodběr a ostatní a účelová spotřeba výrobců elektřiny bez spotřeby na čerpání v přečerpávacích vodních elektrárnách) vzrostla o 1,3 TWh, tj. (o 4,1 %), spotřeba obyvatelstva se zvýšila o 17 GWh (o 0,1 %). Spotřeba podnikatelského maloobdobu vzrostla o 228 GWh (o 3,0 %).

PODÍL ZDROJŮ ČEZ, A. S., na krytí poptávky po elektřině v České republice vzrostl z 61,5 % na 62,9 %, **PODÍL ČEZ, A. S., NA KRYTÍ POPTÁVKY** (včetně nákupu elektřiny z tuzemska i zahraničí) z 65,5 % na 66,9 %.

CELKOVÝ PRODEJ ELEKTRINY ČEZ, A. S., 62 734 GWh byl meziročně vyšší o 4 018 GWh (o 6,8 %). Tržby za elektřinu včetně prodeje podpůrných služeb v celkové výši 60,0 mld. Kč meziročně vzrostly o 8,0 mld. Kč (o 15,4 %) z důvodu nárůstu prodaného objemu elektřiny, jakož i nárůstem tuzemských a vývozních cen.

Přímý vývoz elektřiny ČEZ, a. s., klesl o 7 766 GWh (o 41,5 %), když část elektřiny určené pro vývoz (5 885 GWh) byla prodána obchodníkům v tuzemsku. Bez tohoto vlivu by faktický pokles exportu činil jen 1 881 GWh (10,0 %). Obdobně je ovlivněn nárůst prodeje elektřiny v tuzemsku, který vzrostl o 10 702 GWh, přičemž ale jen 4 817 GWh (12,3 %) je nárůst dodávky určené pro tuzemský trh. ČEZ, a. s., v roce 2004 dovezl 148 GWh elektřiny.



VÝROBA ELEKTRINY VE ZDROJÍCH ČEZ, A. S., dosáhla 61 602 GWh a meziročně vzrostla o 668 GWh (o 1,1 %). Výroba v uhelných elektrárnách klesla o 378 GWh, zatímco ve vodních elektrárnách vzrostla o 594 GWh a v jaderných o 453 GWh.

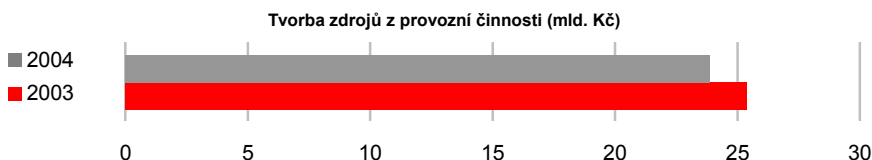
Investiční program

Výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vzrostly o 0,6 mld. Kč na 4,9 mld. Kč. V říjnu vydal Státní úřad pro jadernou bezpečnost rozhodnutí o povolení provozu prvního i druhého bloku Jaderné elektrárny Temelín, čímž byl ukončen jejich zkušební provoz. Pokračuje příprava stavby skladu vyhořelého jaderného paliva v areálu této elektrárny. V Jaderné elektrárně Dukovany probíhaly práce na obnově systému kontroly a řízení a výstavbě skladu vyhořelého jaderného paliva, kde byla dokončena hrubá stavba. V oblasti klasické energetiky byla zahájena příprava komplexní obnovy elektrárny Tušimice II.

Hospodaření s finančními zdroji

TVORBA ZDROJŮ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI (23,9 mld. Kč) se meziročně snížila o 1,5 mld. Kč (o 5,9 %), když hlavním vlivem snížení byl nárůst zaplacené daně z příjmů a snížení stavu opravných položek, rezerv a časového rozlišení; naopak ke zlepšení přispěl vyšší provozní výsledek hospodaření a vyšší přijaté dividendy.

Peněžní tok vztahující se k INVESTIČNÍ ČINNOSTI meziročně vzrostl o 2,0 mld. Kč jako důsledek většího poklesu příjmů z prodeje stálých aktiv (o 16,0 mld. Kč) oproti poklesu výdajů spojených s jejich pořízením (o 14,0 mld. Kč).



Čistý peněžní tok vztahující se k FINANČNÍ ČINNOSTI byl meziročně vyšší o 5 mld. Kč. K tomu přispělo vydání emise zahraničních dluhopisů ve výši 400 mil. EUR (+ 11,2 mld. Kč) při současném splacení osmé emise tuzemských dluhopisů (3 mld. Kč), zvýšené výplatě dividend (z 2,6 mld. Kč na 4,7 mld. Kč) a vyšší úhradě úvěrů (o 1,6 mld. Kč).

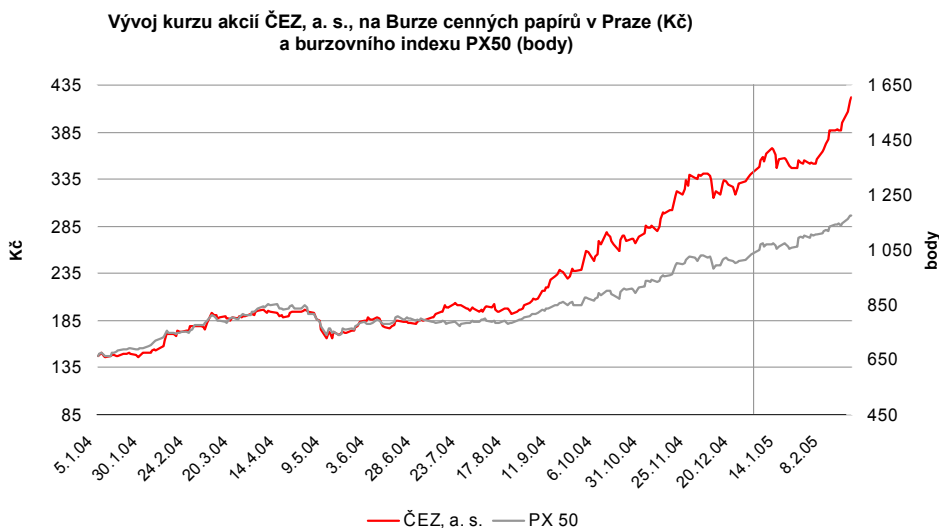
RATINGOVÉ HODNOCENÍ ČEZ, A. S. se v roce 2004 nezměnilo:

Moody's: „Baa1“ se stabilním výhledem

Standard & Poor's: „BBB+“ se stabilním výhledem.

Ostatní informace

- V listopadu byla podepsána smlouva s bulharskou vládou o koupi tří distribučních společností. Úhradou kupní ceny v závěru roku 2004 a převodem akcií na účet kupujícího v lednu 2005 byla nad společnostmi převzata kontrola ze strany ČEZ, a. s.
- V listopadu ČEZ, a. s., podal žádost o přezkoumání rozhodnutí nařizujícího prodej jednoho z většinových podílů v českých distribučních společnostech Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže s poukazem na změnu podmínek na relevantním trhu s elektřinou.
- V listopadu 2004 získala Jaderná elektrárna Temelín certifikát systému řízení ochrany životního prostředí podle mezinárodní normy ISO 14001.
- V prosinci byl ČEZ, a. s., vybrán jako preferovaný zájemce ve výběrovém řízení na rumunskou distribuční společnost Electrica Oltenia a v únoru 2005 byl prodej společnosti schválen rumunskou vládou.
- Dne 21. ledna 2005 se konala mimořádná valná hromada ČEZ, a. s., která schválila ovládací smlouvy s dceřinými společnostmi (ČEZData, s.r.o., ČEZ Zákaznické služby, s.r.o. a ČEZ Logistika, s.r.o.), změnu stanov společnosti, poskytnutí zbývajících částí sponzorských darů z 50 mil. Kč schválených 12. řádnou valnou hromadou, změnu opčního programu společnosti, nabytí vlastních akcií a znění smluv s nově zvolenými členy dozorčí rady.
- V prosinci proběhla první prověrka „Peer Review“ (tj. revize vnějšími hodnotiteli) v Jaderné elektrárně Temelín. Odborníci WANO (Světové sdružení provozovatelů jaderných zařízení) neshledali v bezpečnostních postupech elektrárny žádné nedostatky.
- V prosinci byla podepsána smlouva o narovnání se společností Dalkia France spolu s Dohodou stran o ukončení rozhodčího řízení vedeného u Mezinárodní obchodní komory v Paříži.
- Z předpokládaného objemu prodeje „Duhové energie“ na domácím trhu pro rok 2005 bylo k 31. 12. 2004 prodáno již cca 98 %.



výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) modifikovaná verze	2004	2003
výkony a prodej zboží	62 287 465	54 549 282
výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	30 759 694	26 940 445
z toho: spotřeba materiálu a energie	22 469 913	19 918 462
služby	8 289 781	7 021 983
přidaná hodnota	31 527 771	27 608 837
osobní náklady	4 048 520	3 713 089
daně a poplatky	1 602 700	1 680 194
odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12 459 122	12 285 601
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 026 783	660 621
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	572 595	377 622
změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	1 931 906	1 582 323
ostatní provozní výnosy	266 850	430 107
ostatní provozní náklady	1 017 187	445 103
provozní výsledek hospodaření	11 189 374	8 615 633
finanční výnosy	17 865 997	23 929 739
z toho: výnosové úroky	189 076	227 148
kurzové zisky	1 830 905	1 926 780
finanční náklady	11 548 287	14 045 263
z toho: nákladové úroky	2 235 833	2 491 239
kurzové ztráty	0	0
finanční výsledek hospodaření	6 317 710	9 884 476
daň z příjmů za běžnou činnost	4 211 712	4 668 038
výsledek hospodaření za běžnou činnost	13 295 372	13 832 071
mimořádné výnosy	284 608	428 140
mimořádné náklady	1 361 369	301 776
daň z příjmů z mimořádné činnosti	-145 089	27 407
mimořádný výsledek hospodaření	-931 672	98 957
výsledek hospodaření před zdaněním	16 430 323	18 626 473
výsledek hospodaření za účetní období	12 363 700	13 931 028
peněžní toky (v tis. Kč)	2004	2003
stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	2 888 807	3 828 786
provozní činnost	23 865 538	25 367 902
investiční činnost	-21 564 189	-19 574 361
finanční činnost	-1 604 944	-6 733 520
z toho: změna stavu dlouhodobých úvěrů	-2 639 163	-3 177 386
změna stavu dlouhodobých závazků z emitovaných dluhopisů	-3 000 000	0
změna stavu ostatních dlouhodobých závazků	11 212 558	-637 686
změna stavu krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	-2 178 776	-247 717
stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	3 585 212	2 888 807
rozvaha (v tis. Kč) modifikovaná verze	k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2003
aktiva celkem	227 777 908	217 920 470
dlouhodobý majetek	197 445 209	195 719 837
dlouhodobý nehmotný majetek	1 289 901	1 117 827
dlouhodobý hmotný majetek	139 461 713	147 632 436
z toho: dlouhodobý hmotný majetek v užívání	132 604 757	141 385 685
dlouhodobý finanční majetek	56 693 595	46 969 574
oběžná aktiva	29 970 054	21 857 267
zásoby	12 870 515	14 355 994
dlouhodobé pohledávky	5 744 149	81 843
krátkodobé pohledávky	7 770 178	4 530 623
krátkodobý finanční majetek	3 585 212	2 888 807
časové rozlišení	362 645	343 366
pasiva celkem	227 777 908	217 920 470
vlastní kapitál	147 740 491	139 014 969
základní kapitál	59 217 813	59 151 668
z toho: základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku	59 221 084	59 221 084
kapitálové fondy	1 587 705	430 981
fondy ze zisku	9 918 032	9 265 086
výsledek hospodaření minulých let	64 653 241	56 236 206
výsledek hospodaření běžného účetního období	12 363 700	13 931 028
cizí zdroje	79 223 443	78 224 940
rezervy	23 113 435	18 183 201
dlouhodobé závazky	37 879 796	25 016 789
krátkodobé závazky	9 430 754	21 427 973
bankovní úvěry a výpomoci	8 799 458	13 596 977
z toho: dlouhodobé bankovní úvěry	6 990 851	9 609 594
časové rozlišení	813 974	680 561
instalovaný výkon, zaměstnanci	k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2003
instalovaný výkon (MW)	12 153	12 153
fyzický počet zaměstnanců (osob)	6 629	6 780
měrný počet zaměstnanců (osob/MW _{inst})	0,545	0,558
elektřina	k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2003
dodávka ze zdrojů ČEZ, a. s. (GWh)	56 967	56 278
prodej ČEZ, a. s., v tuzemsku (GWh)	49 795	39 093
z toho: prodej REAS (GWh)	39 073	34 914
cena elektřiny v tuzemsku (Kč/MWh)	894	850
export ČEZ, a. s. (GWh)	10 962	18 728
import ČEZ, a. s. (GWh)	148	1