



# ZPRÁVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU ZA ROK 2014

**Daniel Beneš, 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. Zpráva byla zpracována podle skutečností známých ke dni 7. 4. 2015, v případě výhledu hospodářských výsledků roku 2015 ke dni 3. 3. 2015.

**Viz obr. 1 „2014 – Úspěšný rok navzdory trvající nejistotě v Evropské energetice“ v příloze č. 1 „Zpráva o podnikatelské činnosti společnosti ČEZ, a. s., a o stavu jejího majetku za rok 2014“ (dále jen Příloha)**

Jsem velmi rád, že mohu bilanci uplynulého roku 2014 zahájit pozitivními zprávami. Tržní kapitalizace společnosti ČEZ, tj. hodnota podílu Vás, akcionářů, na majetku společnosti ČEZ, vzrostla v roce 2014 o 35,3 miliardy korun. To znamená nárůst o 12,6 % ve stejném roce, kdy český burzovní index PX zaznamenal pokles o 4,7 %. Ukazatel EBITDA dosáhl hodnoty 72,5 miliardy Kč, což je o dvě miliardy více oproti našim původním očekáváním navzdory pro naše podnikání nepříznivým klimatickým podmínkám a navzdory negativnímu vývoji regulace energetiky. Na úrovni čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy jsme vygenerovali 29,5 miliardy korun.

K dobrým výsledkům přispěl zejména úspěšný start ambiciózního programu úspor a aktivních růstových opatření napříč celou Skupinou ČEZ. Výsledky této iniciativy předčily očekávání všech renomovaných analytiků a zásadně přispěly k udržení vysoké ziskovosti Skupiny ČEZ i v roce 2015 navzdory pokračující krizi evropské energetiky a nejistotě na trzích, kde působíme. Dalším klíčovým přínosem bylo definitivní ukončení sporu s Albánskou republikou a uzavření dohody, na základě které ČEZ získá celkem 95 mil. EUR, tedy částku obdobnou počáteční investici do nákupu albánské distribuční společnosti.

Významnou událostí roku 2014, reflektující vývoj energetického trhu a regulace v Evropě, bylo naše rozhodnutí zrušit tendr na výstavbu dvou nových bloků v Jaderné elektrárně Temelín, který za daných podmínek přestal dávat ekonomický smysl. Zrušení soutěže však neznamená ukončení projektu jako takového. Jeho příprava pokračuje, protože český stát veřejně deklaroval vůli vybudovat dva jaderné bloky – jeden v Temelíně a jeden v Dukovanech – a v souladu s tímto cílem aktualizovat Státní energetickou koncepci a vytvořit Národní akční plán rozvoje jaderné energetiky. Tyto strategické dokumenty zásadně ovlivní směřování české energetiky v následujících desetiletích včetně termínu realizace jaderných projektů. Pro budoucnost Skupiny ČEZ bude také důležitý nový tarifní systém v oblasti distribuce v České republice, jenž by měl nastolit spravedlivější a transparentní podmínky a více motivovat odběratele k zodpovědnému nakládání s energiemi.

Přejdeme však od událostí lokálních k událostem na úrovni Evropské unie, kde se připravují klíčové dokumenty, které zásadně ovlivní budoucnost Skupiny ČEZ a celé české i evropské energetiky v následujících dekádách. Debatám v Bruselu pochopitelně dominovalo formování evropských klimaticko-energetických cílů do roku 2030, které byly nakonec v říjnu schváleny Evropskou radou. Definovány byly též hlavní parametry způsobu alokace povolenek po roce 2020, z nichž vyplývá 40% derogace pro Českou republiku. V rámci skupiny nejvýznamnějších evropských energetik, mezi které se hrdě řadíme, jsme aktivně vstupovali do vyjednávání nad konečnou podobou evropských energetických cílů. Dovolím si konstatovat, že jsme díky racionálnímu a transparentnímu dialogu dokázali snížit řadu rizik vyplývajících z některých nerealistických očekávání a záměrů, které by mohly v budoucnu negativně ovlivnit nejen naše podnikání, ale i bezpečnost dodávek elektřiny a konkurenceschopnost celého evropského hospodářství. Přijetí evropského energetického rámce do roku 2030 vítáme, neboť přináší větší míru jistoty a umožňuje pokračování dialogu o podmínkách podnikání Skupiny ČEZ.

**Viz obr. 2 „Aktualizovaná strategie Skupiny ČEZ je postavena na třech pilířích“ v Příloze**

Vývoj energetického trhu a regulace v Evropě nás motivovaly k historicky zásadní změně celé firemní strategie. Nová vize a strategie Skupiny ČEZ byly oficiálně představeny v roce 2014, byť jejich dílčí naplňování odstartovalo již dříve. Vizí Skupiny ČEZ je přinášet inovace pro řešení energetických potřeb a přispívat k vyšší kvalitě života. Aktuální strategie Skupiny ČEZ je postavena na třech prioritách, pojďme si je nyní přiblížit.

Patří k nejlepšímu v provozu tradiční energetiky a aktivně reagovat na výzvy 21. století – tak je formulována první priorita. Budeme i nadále ko nejlepe, tedy s co nejnižší nákladovostí a s maximální bezpečností, provozovat klasické výrobní zdroje včetně jaderných, efektivně provozovat a rozvíjet distribuční síť a trvale pracovat na zvyšování vnitřní efektivity a týmové výkonnosti. V roce 2014 se nám podařilo navýšit výkon v Jaderné elektrárně Temelín, realizovat opatření zvyšující bezpečnost v Jaderné elektrárně Dukovany, snížit emise uhelných zdrojů a zásadně zlepšit celkovou vnitřní efektivitu. Aktivní opatření na straně nákladů i výnosů vedla ke zlepšení výhledu EBITDA 2015 oproti původnímu podnikatelskému plánu o 6,4 miliardy Kč. V následujících letech chceme proaktivně reagovat na budoucí podobu energetiky s velkým podílem decentralizované a bezemisní výroby a stírajícími se rozdíly mezi výrobcí a spotřebiteli. V oblasti jádra půjde především o vytvoření podmínek pro dlouhodobý provoz elektrárny Dukovany a pokračování přípravy výstavby nových jaderných bloků v Temelíně i Dukovanech. V oblasti uhelných elektráren je hlavním cílem dokončit výstavbu nejmodernější elektrárny v regionu – nadkritický blok v Ledvicích – a komplexní obnovu Elektrárny Prunéřov. Všechny elektrárenské bloky připravujeme na splnění tří základních požadavků – flexibility, nízkých emisí a vysoké účinnosti. Důležité aktivity nás čekají i v oblasti teplárenství, kde chceme rozvíjet perspektivní rozvodné systémy, ale také připravovat decentralizaci v lokalitách, ve kterých to bude efektivnější. Podmínkám decentralizované energetiky přizpůsobíme také distribuční síť a související služby.

V rámci druhé strategické priority se zaměřujeme na rozvoj prozákaznického přístupu, který spočívá v nabídce kvalitních a inovativních služeb a produktů zaměřených na energetické potřeby koncových zákazníků. Plánujeme dále zvyšovat tržní podíl v oblasti malých kogenerací a rozvíjet podnikání v oblasti chytrých energetických řešení. Zákazníkům budeme schopni dodávat například fotovoltaické panely na střechu nebo tepelné čerpadlo na klíč včetně financování a následné údržby. Velmi důležitým dílčím úkolem této strategické priority je dosažení špičkové péče o zákazníky v oblasti prodeje elektřiny a plynu. Zároveň podporujeme a jsme připraveni na očekávaný rozvoj elektromobility. Ke konci roku 2014 bylo v provozu již 39 dobíjecích stanic pro elektromobily a příprava dalších intenzivně probíhá. Rozšiřujeme portfolio partnerů, u kterých jsou budovány tyto stanice, a také okruh továrních značek elektromobilů zařazených do flotily Skupiny ČEZ.

Naším cílem je udržet se v první desítku největších evropských energetik, proto je třetí prioritou naší nové strategie posílení a konsolidace pozice Skupiny ČEZ v regionu střední Evropy. Jsme nejméně zadluženou velkou energetickou firmou v Evropě, a máme tak na rozdíl od konkurence prostor pro akviziční úvahy. Usilujeme o akvizice v zemích střední Evropy, které jsou nám kulturně a ekonomicky blízké. Při posuzování konkrétních akvizičních příležitostí však budeme nadále uplatňovat konzervativní finanční politiku a pečlivě vyhodnocovat vývoj evropské regulace energetiky.

Dílčím cílem této priority je snížení finanční expozice vůči stávajícím zahraničním společnostem Skupiny ČEZ a optimalizace struktury vlastnictví zahraničních aktiv.

### **Viz obr. 3 „Ceny elektřiny klesly o 10 % na 33 EUR/MWh zejména z důvodu poklesu cen černého uhlí, ceny emisních povolenek vzrostly na 7,5 EUR/t“ v Příloze**

Stručně si nyní přiblížíme situaci na komoditních trzích klíčových pro Skupinu ČEZ. Cena forwardového kontraktu na dodávku elektřiny v roce 2015 se v Německu v průběhu roku 2014 pohybovala v poměrně úzkém pásmu 33 – 36 EUR/MWh a nevykazovala žádný jasný trend. Historicky poprvé se otočil průměrný rozdíl spotových cenových hladin na velkoobchodních trzích České republiky a Německa, a to z hodnoty 1,04 EUR/MWh v roce 2013 na -0,20 EUR/MWh v roce 2014. Elektřina tak byla mírně dražší v České republice než v Německu. Další meziroční snížení velkoobchodní ceny elektřiny o cca 10 % souviselo nejen s dlouhodobým efektem masivní podpory obnovitelných zdrojů energie, ale zejména s poklesem cen černého uhlí, resp. propadem ceny ropy na světových trzích. Ceny emisních povolenek byly naopak proti předcházejícím rokům vyšší. Od 2. čtvrtletí roku 2014 jejich cena postupně rostla až na 7,5 EUR/t. Růst ceny byl způsoben zahájením diskuse v institucích Evropské unie o strukturální reformě systému obchodování a schválením ambiciózních cílů snižování emisí skleníkových plynů do roku 2030. I přes uvedené zvýšení však zůstává cena povolenek příliš nízká a nemotivuje podniky v průmyslu ani v energetice ke snižování emisí.

Pojďme se nyní, vážení akcionáři, věnovat konkrétním číslům a výsledkům hospodaření Skupiny ČEZ za rok 2014, které jsou konsolidovány za společnost ČEZ, a. s., a jí vlastněné dceřiné a další společnosti.

### **Viz obr. 4 „Výchozí cíl jsme překonali o 2 miliardy korun navzdory nepřízní počasí a regulace“ v Příloze**

Ukazatel EBITDA dosáhl výše 72,5 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 9,5 mld. Kč. Čistý zisk očištěný o mimořádné vlivy meziročně poklesl o 8,7 mld. Kč na 29,5 mld. Kč. Čistý zisk za rok 2013 je očištěn o pozitivní efekty prodeje Elektrárny Chvaletice a vyřazení CEZ Shpërndarje z konsolidace a o negativní vliv tvorby opravných položek k dlouhodobému majetku a odpisů goodwillu. Čistý zisk za rok 2014 je očištěn o negativní vliv opravných položek k dlouhodobým aktivům a odpisů goodwillu. Mezi hlavní příčiny meziročního poklesu ukazatele EBITDA patřil pokles realizačních cen elektřiny, mimořádně teplé a suché počasí v roce 2014, nižší objem výroby elektřiny především v uhelných elektrárnách a omezení podpory větrných elektráren v Rumunsku. Naopak pozitivně se projevily úspory stálých provozních nákladů, dohoda o narovnání s Albánií, úhrada starých pohledávek v rumunské prodejní společnosti a zápočet pohledávek v Bulharsku. V neposlední řadě se výrazně pozitivně projevily jednorázový výnos z ukončení dlouhodobého obchodu na prodej elektřiny s bankou CA-CIB.

Porovnáme-li dosažené výsledky s naším výchozím očekáváním, docílili jsme jejich zlepšení o 2 miliardy korun. A to navzdory mimořádnému vlivu teplé a suché zimy s negativním dopadem cca 3,5 mld. Kč a negativnímu vlivu zhoršení regulačních podmínek zejména v Rumunsku. Nad rámec očekávání se totiž podařilo uzavřít dohodu s Albánií s pozitivním dopadem na výsledky ČEZ ve výši 2,6 mld. Kč, vyjednat významné dohody v oblasti pohledávek se státními společnostmi v Rumunsku, provést zápočet pohledávek v Bulharsku s celkovým pozitivním dopadem +1 mld. Kč a v neposlední řadě se nám povedlo dosáhnout významných úspor stálých nákladů a současně podpořit iniciativu a růstová opatření.

Podívejme se nyní na vývoj peněžních toků Skupiny ČEZ.

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

Meziroční pokles peněžních toků z provozní činnosti byl výrazně nižší než pokles EBITDA a čistého zisku. Ve srovnání s rokem 2013 se čistý peněžní tok z provozní činnosti snížil pouze o 1,3 mld. Kč na 70,9 mld. Kč. Meziroční pokles zisku před zdaněním byl téměř kompenzován pozitivním vývojem změny pracovního kapitálu a nižší zaplacenou daní z příjmů.

Peněžní prostředky použité na investiční činnost meziročně klesly o 5,1 mld. Kč, zejména v důsledku meziročně nižších investic do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku o 9,2 mld. Kč a nižších přírůstků dlouhodobého finančního majetku o 2,0 mld. Kč. Opačným směrem na meziroční srovnání působil především příjem z prodeje Elektrárny Chvaletice v roce 2013 ve výši 4,1 mld. Kč a dále také meziročně nižší příjmy z prodeje stálých aktiv o 2,1 mld. Kč.

Peněžní prostředky použité na finanční činnost, včetně vlivu kurzových rozdílů, meziročně vzrostly o 15,8 mld. Kč. Hlavním důvodem bylo meziročně nižší saldo čerpání a splácení úvěrů a půjček s vlivem -13,6 mld. Kč.

### **Viz obr. 6 „Aktiva a pasiva Skupiny ČEZ k 31. 12.“ v Příloze**

Hodnota konsolidovaných aktiv Skupiny ČEZ meziročně klesla o 12,5 mld. Kč na 627,9 mld. Kč. Nárůst objemu dlouhodobého hmotného majetku, netto, o 5,3 mld. Kč byl částečně vyrovnán poklesem nedokončených hmotných investic o 4,7 mld. Kč, souvisejícím se zařazením dokončených investic do užívání. Zvýšení ostatních stálých aktiv o 10,7 mld. Kč souviselo s vykázaním akcií společností MOL Nyrt. jako součástí této položky. Celkově stálá aktiva vzrostla o 11,6 mld. Kč. Oběžná aktiva meziročně klesla o 24,1 mld. Kč.

Vlastní kapitál včetně nekontrolních podílů meziročně stoupl o 3,1 mld. Kč na 265,9 mld. Kč. Čistý zisk vytvořený v roce 2014 zvýšil vlastní kapitál o 22,4 mld. Kč, zatímco přiznané dividendy jej snížily o 21,5 mld. Kč.

Dlouhodobé závazky poklesly o 4,8 mld. Kč na hodnotu 234,1 mld. Kč, zejména vlivem změny stavu dlouhodobých bankovních úvěrů o 4,5 mld. Kč a emitovaných dluhopisů o 2,8 mld. Kč.

Krátce se zmíním také o vlastních akciích v držení společnosti ČEZ, a. s. Na začátku i na konci roku 2014 se na majetkovém účtu ČEZ, a. s., v Centrálním depozitáři cenných papírů nacházelo 3 875 021 ks vlastních akcií ve jmenovité hodnotě 387 502 100 Kč, tedy 0,72 % základního kapitálu. Společnost ČEZ v průběhu roku 2014 neprodala ani nekoupila žádné vlastní akcie.

Hodnota emitovaných dluhopisů dosáhla k 31. 12. 2014 výše 157,8 mld. Kč, což představovalo meziroční pokles o 13,1 mld. Kč. Suma dlouhodobých úvěrů činila ke konci roku 2014 částku 18,7 mld. Kč, ve srovnání s koncem roku 2013 došlo ke snížení o 6,6 mld. Kč.

V průběhu roku 2014 vydala společnost ČEZ jednu menší emisi dluhopisů v objemu 45 mil. EUR, tj. cca 1,2 mld. Kč. Společnost CEZ MH B. V., člen Skupiny ČEZ, využila zvýšeného zájmu dluhopisových investorů o méně konvenční investice a přišla na trh s konvertibilními dluhopisy v objemu 470,2 mil. EUR, tj. cca 12,9 mld. Kč, které jsou vyměnitelné za akcie společnosti MOL Nyrt. držené Skupinou ČEZ.

ČEZ, a. s., využil své dobré likviditní situace k tomu, aby z trhu odkoupil dluhopisy za 300 mil. EUR splatné v letech 2015 a 2016. Ušetřil tak rozdíl mezi úrokovými náklady odkoupených dluhopisů a úrokovými výnosy z držby hotovosti.

#### **Viz obr. 7 „Hospodářské výsledky Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Vážení akcionáři, seznámil jsem Vás se základními informacemi o vývoji hospodaření Skupiny ČEZ jako celku, nyní se můžete podívat na tabulku shrnující ty nejdůležitější finanční ukazatele.

Dále Vás provedu výsledky v podrobnějším členění. Než se tak stane, dovoluji mi krátkou poznámku o struktuře jejich vykazování. Výsledky Skupiny ČEZ jsou sledovány pomocí segmentů podnikání, do kterých je Skupina rozdělena jednak po stránce územní na střední Evropu a jihovýchodní Evropu, a jednak po stránce oborové. Ta obsahuje celý hodnotový řetězec od těžby přes výrobu a obchod s elektřinou a teplem až po jejich distribuci a prodej. Součástí oborových segmentů je rovněž obchod s plynem a jeho prodej koncovým zákazníkům, prodej služeb mobilní telefonie a obchod s dalšími komoditami. Zvlášť jsou vykazovány ostatní, zejména podpůrné činnosti, například služby výpočetní techniky, správy majetku, inženýringu a další.

#### **Viz obr. 8 „Příspěvek jednotlivých segmentů do EBITDA 2014“ v Příloze**

Nejvyšší podíl, 55 %, na ukazateli EBITDA již tradičně připadl na segment Výroba a obchod Střední Evropa, který je tvořen zejména výrobou elektřiny v České republice a Polsku a obchodováním s elektřinou a dalšími komoditami. Celkově EBITDA segmentu meziročně poklesl o 7,2 mld. Kč. Hlavní příčinou bylo snížení EBITDA v České republice, kde negativně působily zejména nižší realizační ceny vyrobené elektřiny s vlivem -6,6 mld. Kč, dále nižší objem výroby s dopadem -3,4 mld. Kč a vyšší tvorba rezervy na emisní povolenky a využití CER brány v roce 2013 s meziročním vlivem -2,7 mld. Kč. Naopak pozitivně působil dopad dohody o narovnání s Albánií ve výši +2,6 mld. Kč, vyšší výnos z obchodů s komoditami s meziročním vlivem +1,5 mld. Kč, zde se jednalo zejména o vliv ukončení dlouhodobého obchodu s bankou CA-CIB, a v neposlední řadě snížení stálých provozních nákladů v důsledku úsporných opatření s vlivem +1,0 mld. Kč.

Na snížení objemu výroby v České republice o 4,0 TWh se podílely zejména uhelné elektrárny poklesem o 2,7 TWh. V meziročním porovnání sehrál roli prodej Elektrárny Chvaletice v roce 2013 a dále vliv komplexní modernizace a ekologizace zdrojů. Z důvodu nepříznivých hydrologických podmínek poklesla také výroba vodních elektráren o 0,6 TWh a výroba jaderných elektráren byla nižší o 0,4 TWh. V Polsku jsme zvýšili objem výroby o 3 % zejména v důsledku vyššího podílu spalování biomasy v Elektrárně ELCHO.

Necelými 27 % se na celkových výsledcích podílel segment Distribuce a prodej Střední Evropa, který zaznamenal pouze mírný meziroční pokles EBITDA o 0,2 mld. Kč. Oblast distribuce elektřiny zůstala z finančního hlediska meziročně nezměněna, když pokles množství distribuované elektřiny byl vyvážen úsporou nákladů díky projektu střediska sdílených služeb a upřesněním objemu nevyfakturované elektřiny. V oblasti prodeje elektřiny byl ukazatel EBITDA o 0,2 mld. Kč meziročně nižší. Pokles prodeje elektřiny i plynu byl negativně ovlivněn teplotně nadprůměrným rokem 2014. Negativně se projevilo také snížení cenové ceny plynu o 10 % od května 2013. Objem prodané elektřiny koncovým zákazníkům v tomto segmentu meziročně klesl o 0,8 TWh a prodej plynu o 0,7 TWh. Oproti tomu pozitivně působila nižší průměrná nákupní cena elektřiny. Společnost ČEZ Prodej si nadále udržela vedoucí postavení na trhu s elektřinou, a to ve všech zákaznických segmentech – velkoobchodě, maloobchodě podnikatelé a domácnosti. V dodávkách zemního plynu pak byla největším alternativním dodavatelem s téměř 350 tisíci odběrných míst.

Segment Těžba Střední Evropa zaznamenal meziroční pokles EBITDA o 0,9 mld. Kč v souvislosti s nižší výrobou elektřiny v uhelných elektrárnách a nižší externí poptávkou po tříděném uhlí vlivem neobvykle teplé zimy.

EBITDA segmentu Výroba a obchod Jihovýchodní Evropa meziročně poklesl o 1,4 mld. Kč v důsledku nepříznivého vývoje regulačního prostředí v Rumunsku i Bulharsku. Negativní vývoj v Bulharsku byl způsoben zejména snížením regulované výkupní ceny elektřiny z výroby elektrárny Varna a nižší prodanou dostupností studené rezervy. Finanční výsledky rumunských parků větrných elektráren Fântânele a Cogeaalac byly nepříznivě ovlivněny pozastavením přidělu zeleného certifikátu pro výrobní Fântânele Vest a Cogeaalac z důvodu zpoždění notifikace na straně Evropské komise. Negativně působily také nízké ceny zelených certifikátů.

Segment Distribuce a prodej Jihovýchodní Evropa dosáhl meziročního zlepšení EBITDA o 0,9 mld. Kč. V Bulharsku pozitivně působil zápočet pohledávek se státní společností NEK, kompenzující negativní efekt z výkupu zelené energie od výrobců z obnovitelných zdrojů, který negativně dopadl na prodejní společnost v letech 2012 – 2013. Další pozitivní vliv plynul z rozpuštění rezervy z titulu soudního sporu o poplatky za přístup od výrobců z obnovitelných zdrojů mezi bulharským státem a těmito výrobci v zemi. Naopak negativně působila na marži z distribuované elektřiny cenová rozhodnutí. Objem prodané elektřiny v Bulharsku meziročně poklesl o 0,4 TWh, naopak v distribuci nastal mírný nárůst o 0,1 TWh. Vyššího plnění ukazatele EBITDA společností v Rumunsku bylo dosaženo jednak díky mimořádnému zisku z úhrady pohledávek státními drahami a poštou a dále snížením nákladů na ztráty v distribuční síti. Objem prodané a distribuované elektřiny v Rumunsku meziročně poklesl o 0,2 TWh, resp. 0,1 TWh.

Nyní se, vážení akcionáři, budu krátce zabývat hospodářskými výsledky a vybranými ukazateli týkajícími se pouze akciové společnosti ČEZ a dále návrhem výše dividendy za rok 2014.

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

Akciová společnost ČEZ zaznamenala v roce 2014 v ukazateli EBITDA pokles o 6,3 mld. Kč na hodnotu 29,7 mld. Kč. Čistý zisk meziročně poklesl o 5,5 mld. Kč na 20,9 mld. Kč. Mezi hlavní příčiny meziročního poklesu zisku po zdanění patřil pokles realizačních cen elektřiny a nižší objem výroby zejména ve vodních zdrojích vlivem suchého počasí v roce 2014. Meziročně nižší čistý zisk byl také ovlivněn ziskem z prodeje Elektrárny Chvaletice v roce 2013. Pozitivně se naopak projevily úspory stálých provozních nákladů, dohoda o narovnání s Albánií a ukončení dlouhodobého komoditního kontraktu s bankou CA-CIB.

#### **Viz obr. 10 „Návrh dividendy ČEZ, a. s., za rok 2014“ v Příloze**

Dividenda vyplácená Vám, našim akcionářům, v uplynulých sedmi letech odpovídala záměrům naší dividendové politiky rozdělit mezi Vás finanční prostředky odpovídající 50 – 60 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ, přičemž v roce 2014 byla vyplacena dividenda na úrovni 61 %. V letošním roce Vám v souladu s aktualizovanou dividendovou politikou předkládáme návrh dividendy ve výši 40 Kč na akcii. Navržená částka k výplatě představuje 73 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ očištěného o mimořádné vlivy. Skutečná výše vyplacené dividendy za rok 2014 bude, vážení akcionáři, záležet samozřejmě na Vašem rozhodnutí.

V další části Vás budu informovat o vybraných investičních projektech v České republice v roce 2014.

#### **Viz obr. 11 „Investice do dlouhodobého majetku (CAPEX)“ v Příloze**

Na prodloužení provozu připravujeme Jadernou elektrárnu Dukovany. Povolení provozu pro 1. blok vyprší na konci roku 2015, pro zbývající bloky v letech 2016 a 2017. K podpoře prodloužení provozu probíhaly investice do modernizace, stabilizace a účinnosti výroby. Zároveň pokračovaly akce související se zvyšováním jaderné bezpečnosti. Investice do bezpečnosti jsme uskutečnili i v Jaderné elektrárně Temelín, kde byly provozně vyzkoušeny nové náhradní nezávislé zdroje alternativního napájení pro oba bloky. V rámci odstávky 1. bloku byla dokončena instalace nových nízkotlakých dílů turbíny, čímž bylo dosaženo plánovaného zvýšení účinnosti, a tím i výkonu turbogenerátoru.

V roce 2014 pokračoval program modernizace uhelných elektráren v České republice vč. výstavby nového nadkritického bloku 660 MW v Ledvicích. V případě komplexní obnovy Elektrárny Prunéřov II probíhaly montáže zařízení na všech částech elektrárny. Zprovozněn byl rovněž nový záložní zdroj tepla v Elektrárně Ledvice. Dne 31. 10. 2014 byla dokončena výstavba první velké české paroplynové elektrárny v Počeradech.

#### **Viz obr. 12 „Výroba elektřiny Skupiny ČEZ“ v Příloze**

Skupina ČEZ vyrobila v roce 2014 elektřinu v objemu 63,1 TWh, meziročně o 3,5 TWh méně. Výroba v České republice ve výši 58,3 TWh byla oproti roku 2013 nižší o 4,0 TWh, tj. o 6,4 %. V důsledku nižší dostupnosti byla mírně nižší výroba v jaderných elektrárnách, pokles výroby v uhelných elektrárnách o 9,5 % ovlivnila zejména komplexní modernizace a ekologizace zdrojů, meziročně se taktéž projevil prodej Elektrárny Chvaletice v září 2013.

V zahraničí jsme zvýšili výrobu bulharské uhelné elektrárny Varna o 67 % zejména v souvislosti s vyšší výrobou pro volný trh. Nárůst výroby zaznamenala Skupina ČEZ také v Polsku, kde vzrostla výroba zejména v důsledku vyššího podílu spalování biomasy v Elektrárně ELCHO při konstantním množství spalovaného uhlí. V Rumunsku byl rok 2014 prvním rokem plného provozu modernizované soustavy vodních elektráren Reșița, při níž byl zvýšen její instalovaný výkon z původních 18 na bezmála 22 MW. Výroba z těchto elektráren v Rumunsku plně kompenzovala nižší výrobu větrných parků Fântânele a Cogeaalac.

V roce 2015 předpokládáme, že Skupina ČEZ vyrobí 69,0 TWh, tedy o 9,4 % více než v roce 2014.

Nyní obraťme pozornost k vybraným událostem na zahraničních trzích, kde Skupina ČEZ v roce 2014 působila.

#### **Viz obr. 13 „Skupina ČEZ v Evropě“ v Příloze**

V roce 2014 Skupina ČEZ naplňovala v zahraničí svou strategii konsolidace a zaměření rozvojových aktivit v zemích, které jsou jí i České republice blízké z hlediska energetického, hospodářského i kulturního.

Mimořádným úspěchem roku 2014 bylo uzavření dohody o narovnání s Albánskou republikou s pozitivním dopadem do hospodaření 2014 ve výši 2,6 mil. Kč. Dohoda o narovnání byla uzavřena v červnu 2014 ve Vídni pod dohledem Sekretariátu energetického společenství a byla podmíněna splněním několika odkládacích podmínek, mezi něž patřilo mimo jiné vystavení bankovní garance renomovanou bankovní institucí. Dne 16. 10. 2014 si strany vzájemně potvrdily splnění všech odkládacích podmínek, čímž Dohoda vstoupila v účinnost. Podle uzavřené dohody získá Skupina ČEZ za úhradu pohledávek a převod podílu v distribuční a prodejní společnosti celkem 95 mil. EUR, tedy částku obdobnou počáteční investici. Z toho 10,5 mil. EUR jsme obdrželi již v roce 2014, zbývající částka bude vyplácena do roku 2018 v ročních splátkách, které jsou kryty garancí renomované evropské banky. Dnem nabytí účinnosti Dohody byl převeden i 76% podíl akciové společnosti ČEZ v distribuční a prodejní společnosti zpět na albánský stát. V návaznosti na účinnost bylo ukončeno i běžící arbitrážní řízení dle Smlouvy o energetické chartě.

Své investice ČEZ úspěšně ochránil nejen v Albánii, ale rovněž v Bosně a Hercegovině. V listopadu 2014 došlo k uhrazení částek a k dohodě o celkovém vypořádání rozsudku Mezinárodního rozhodčího soudu při Mezinárodní obchodní komoře v Paříži, který uznal nárok ČEZ, a. s., z důvodu porušení Implementační smlouvy v projektu Gacko a nepřijetí put-opce ze strany společnosti MH ERS. V rámci řízení byla společnosti ČEZ přiznána kompenzace ve výši 6,7 mil. EUR. Vypořádání bylo dovršeno v únoru 2015, kdy došlo ke konečnému převodu podílu v NERS a definitivnímu zániku Implementační smlouvy. Zároveň byla v rámci optimalizace vlastnické struktury dokončena likvidace dceřiných společností v Bosně a Hercegovině a v Ruské federaci.

V Turecku byla dokončena výstavba paroplynové elektrárny Egemer s celkovým instalovaným výkonem 904 MW a zdroj byl v srpnu uveden do provozu. Již během testovací fáze navíc obdržel investor povolení prodávat vyrobenou elektřinu do sítě. V průběhu testů byl též zvýšen instalovaný výkon z původně plánovaných 872 MW na 904 MW. V Turecku dále pokračovala liberalizace trhu s elektřinou snížením limitu pro minimální odběr elektřiny při výběru dodavatele. Tím se právo vybrat si svého dodavatele elektřiny rozšířilo na široký okruh subjektů včetně části domácností. Nejvýraznější dopad na tureckou elektroenergetiku v roce 2014 mělo extrémně suché počasí v celé zemi. Výroba ve vodních elektrárnách meziročně klesla o třetinu, dotkla se bohužel i vodních elektráren vlastněných Skupinou ČEZ a jejím tureckým partnerem AKKÖK.

V Bulharsku byl k 1. 1. 2015 zastaven provoz černouhelné elektrárny Varna. Bloky č. 4, 5 a 6 neplní ekologické limity a zároveň je provoz všech bloků vázán na provedení rekonstrukce úložiště popílku a strusky. Situace v energetickém sektoru v Bulharsku a platný stav související legislativy neumožňovaly rentabilní investice do nutných oprav. Skupina ČEZ v roce 2015 zůstává ve výrobě elektřiny v Bulharsku nadále přítomna v oblasti obnovitelných zdrojů – provozuje fotovoltaickou elektrárnu Orešec a realizuje výstavbu kogenerační jednotky na zplyňování biomasy. V oblasti distribuce dochází k postupné stabilizaci situace ovlivňující majetkové účasti Skupiny ČEZ. Dne 19. 3. 2014 zahájil bulharský regulátor s prodejní společností CEZ Elektro Bulgaria řízení o odebrání licence pro dodávky elektřiny, které stále probíhá.

V Rumunsku došlo k omezení reálné podpory obnovitelných zdrojů včetně větrných farem Fântânele a Cogeaalac. Omezení vedlo k propadu tržní ceny zelených certifikátů na zákonné minimum a k pozastavení přidělu zelených certifikátů na významnou část větrných farem, resp. na dvě ze tří částí parků větrných elektráren – Cogeaalac a Fântânele Vest. Dne 30. 9. 2014 vypršela platnost dočasná dvouletá akreditace pro přiděl zelených certifikátů parku větrných elektráren Cogeaalac, který zahrnuje 101 větrných turbín s instalovaným výkonem 252,5 MW. Obdobně skončila v roce 2013 dočasná akreditace pro část parku Fântânele, tzv. Fântânele Vest, přičemž tento stav přetrvával v průběhu roku 2014. Pro obnovení přidělu certifikátů je nutná individuální notifikace, tj. samostatné schválení, Evropskou komisí. Během procesu schvalování individuální notifikace na Fântânele Vest však byla vládním opatřením provedena úprava podpory obnovitelných zdrojů a Evropská komise vyžaduje jeho notifikaci dříve, než bude schvalovat individuální notifikaci pro Fântânele Vest. K 7. 4. 2015 notifikace vládního opatření nebyla Evropskou komisí schválena. Dočasné přidělení certifikátů do doby, než Evropská komise schválí individuální notifikaci, je zařazeno do novely zákona o podpoře obnovitelných zdrojů, kterou rumunská vláda schválila dne 7. 10. 2014. Dne 31. 3. 2015 byly projednány dodatečné připomínky v Hospodářském výboru rumunského parlamentu.

Rumunsko se dne 19. 11. 2014 připojilo ke společnému velkoobchodnímu trhu s elektřinou, zahrnujícímu již Českou republiku, Maďarsko a Slovensko.

V Polsku vzrostla výroba z uhlých zdrojů zejména v důsledku vyššího podílu spalování biomasy v Elektrárně ELCHO při konstantním množství spalovaného uhlí. Množství takto vyrobené elektřiny se zvýšilo o 31 %. Na severu země pokračoval rozvoj optimalizovaného portfolia projektů parků větrných elektráren ve společnosti Ecowind.

Na závěr se pojďme podívat, co z pohledu Skupiny ČEZ přinese rok 2015.

### **Viz obr. 14 „V roce 2015 očekáváme EBITDA 70,0 mld. Kč a čistý zisk očištěný 27,0 mld. Kč“ v Příloze**

Ke dni 3. 3. 2015 očekávala Skupina ČEZ dosažení EBITDA za rok 2015 ve výši 70 mld. Kč, tedy o 2,5 mld. Kč méně, než činil skutečný výsledek roku 2014.

Očekávané výsledky reflektují zejména pokračující trend klesajících velkoobchodních cen elektřiny a nepříznivý vývoj regulace energetiky v Evropě. Na druhé straně na očekávanou výši EBITDA pozitivně působí předpokládané navýšení výroby elektřiny v České republice, ambiciózní program vnitřních úspor a strategie zaměřená na koncového zákazníka a decentralní výrobu. Předpokládané meziroční snížení ukazatele EBITDA vyplývá zejména z poklesu realizačních cen elektřiny z výroby v České republice včetně vlivu vývoje zajišťovacího měnového kurzu s negativním dopadem ve výši 5,7 mld. Kč. Meziročně se negativně projeví i jednorázové výnosy roku 2014 z titulu dohody o narovnání s Albánií a ukončení dlouhodobého obchodu se společností CA-CIB, které celkově přispěly do EBITDA 2014 částkou 4,2 mld. Kč.

Mezi pozitivní faktory meziroční změny predikce naopak patří očekávaný vyšší objem výroby elektřiny v České republice, zejména díky plánovanému nájedu nových a komplexně obnovených uhlých elektráren a díky vyšší výrobě jaderných a vodních elektráren se souhrnným vlivem ve výši +4,0 mld. Kč. V zahraničí by se mělo pozitivně projevit předpokládané obnovení přidělu zelených certifikátů v Rumunsku, pozastavení výroby v elektrárně Varna a zvýšení marže i objemu výroby v polských elektrárnách ELCHO a Skawina. Významným příspěvkem je úspora stálých provozních nákladů napříč Skupinou ČEZ, která by měla meziročně přinést 1,8 mld. Kč.

Právě přínos proaktivního úsporného programu, který jsme zahájili v roce 2014, způsobil, že naše očekávané výsledky na rok 2015 předčily očekávání analytiků. V rámci ambiciózního programu byly v červnu stanoveny finanční cíle pro roky 2015 a 2016 pro jednotlivé segmenty podnikání Skupiny ČEZ, jejichž naplnění znamená trvalé snížení stálých provozních nákladů nebo zvýšení marže z nových příležitostí a optimalizací. Výsledkem úsilí napříč Skupinou je rozpočet pro rok 2015, který předpokládá oproti loňskému plánu snížení stálých nákladů o 4,9 mld. Kč a zvýšení marže z nových příležitostí a optimalizací o 1,5 mld. Kč. Chci zdůraznit, že tento program je realizován při dodržení bezpečnostních, legislativních a regulatorních požadavků.

Hodnotu čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy, které obecně nesouvisejí s běžným hospodařením daného roku, očekává Skupina ČEZ na úrovni 27 mld. Kč. V roce 2014 jeho hodnota dosáhla 29,5 mld. Kč, přičemž dosažený konsolidovaný čistý zisk ve výši 22,4 mld. Kč byl očištěn pouze o vliv opravných položek k dlouhodobému majetku a odpisů goodwillu.

Za rizika uvedené predikce zisku v roce 2015 Skupina ČEZ považuje vývoj regulatorních a legislativních podmínek energetiky v jihovýchodní Evropě a případný posun dokončení obnovy a výstavby uhlých zdrojů v ČR.

Čistý zisk mateřské společnosti ČEZ, a. s., očekáváme v roce 2015 přibližně ve výši 21 mld. Kč, přičemž jeho převážnou část vytvoří předpokládané dividendy od dceřiných společností ČEZ, a. s.

Investice do dlouhodobého majetku očekává Skupina ČEZ v roce 2015 zhruba ve výši 37,9 mld. Kč, drtivá většina investic je plánována do výrobních a distribučních aktiv v ČR.

Z pohledu peněžních toků předpokládá Skupina ČEZ pokrytí plánovaných investičních i finančních výdajů včetně dividend z peněžních toků generovaných provozní činností, a tudíž v roce 2015 není očekávána významná změna celkového dluhu Skupiny ČEZ.

Vážení akcionáři, jsem přesvědčen, že dosažené hospodářské výsledky a přijatá opatření na straně úspor a růstových opatření, stejně jako růst ceny akcií společnosti v roce 2014, dokazují, že jsme se vydali správným směrem a že dokážeme aktivně a efektivně čelit negativním vnějším faktorům energetického trhu v Evropě. Věřím, že díky síle a motivaci našich 26 tisíc zaměstnanců dokážeme novou strategii postupně naplnit a vytvořit tak moderní inovativní energetickou společnost, která Vám, našim akcionářům, zajistí stabilní a vysokou dividendu a také dlouhodobý růst hodnoty společnosti.

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 2014**