



# SOUHRNNÁ ZPRÁVA ČEZ, A. S., ZA ROK 2005

## PŘEDBĚŽNÉ NEAUDITOVANÉ NEKONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY PRO FINANČNÍ VÝKAZNICTVÍ

### Hlavní události

- Čistý zisk vzrostl o 69,7 % na 17,6 mld. Kč (o 7,2 mld. Kč).
- Provozní výsledek hospodaření (EBIT) meziročně vzrostl o 52,1 % (o 6,7 mld. Kč) na 19,6 mld. Kč.
- Nákupem 55,8% státního podílu v Severočeských dolech a.s. navýšil ČEZ, a. s., svůj podíl na 93,1 %.
- Po provedení squeeze-out ve společnostech Východočeská, Západočeská a Severomoravská energetika, a.s., a ve ŠKODĚ PRAHA, a.s., připravuje ČEZ, a. s., squeeze-out menšinových akcionářů ve společnosti Severočeské doly a.s.
- Podpis smlouvy o nákupu majoritních podílů v elektrárenských společnostech Elcho (podíl 89%) a Skawina (podíl 75%) od americké společnosti PSEG Global (leden 2006). Celkový instalovaný výkon těch elektráren je 810 MW (220 MW + 590 MW).
- Na začátku roku 2006 vstoupil ČEZ, a. s., na amsterdamskou burzu povolenek ECX.
- Společnost ČEZ, a. s., oficiálně vyjádřila zájem o vstup do privatizačního tendru na jediného makedonského distributora elektřiny, společnost AD ESM. Na Slovensku se společnost ČEZ, a. s., kvalifikovala do tendru na Teplárnu Košice. V Rumunsku se účastní privatizace distribuční společnosti Electrica Muntenia Sud.
- Společnost ČEZ, a. s., byla 22. února 2006 vyzvána bulharskou privatizační agenturou k exkluzivním jednáním o koupi elektrárny Varna. Exkluzivita udělena na období 60 dnů.
- Cena akcií ČEZ, a. s., na pražské burze cenných papírů se během roku 2005 zvýšila o 116,1 % (z 341 Kč na 736 Kč), dne 24. února byla uzavírací cena 846 Kč.

### V Praze dne 28. února 2006

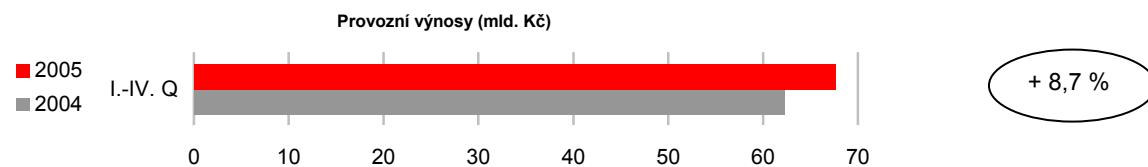
	2005		2004		Index	
	mil. Kč	GWh	mil. Kč	GWh	05/04 (Kč)	05/04 (GWh)
<b>provozní výnosy</b>	<b>67 644</b>		<b>62 214</b>		<b>108,7%</b>	
tržby za elektřinu	65 199	59 613	59 997	62 734	108,7%	95,0%
distribuční společnosti, vč. ČEZ Prodej	38 601	38 580	34 788	39 073	111,0%	98,7%
oprávnění zákazníci, regulační energie, operátor trhu, ostatní obchodníci v ČR*	5 257	4 236	4 967	4 352	105,8%	97,3%
export	7 531	8 615	4 752	6 370	158,5%	135,2%
obchod mimo území ČR	7 146	7 114	8 634	10 962	82,8%	64,9%
podpůrné služby	991	1 068	1 563	1 977	63,4%	54,0%
změna reálné hodnoty derivátů - prodej elektřiny	6 249		5 293		118,0%	
tržby za teplo a ostatní výnosy	-576		0		x	
<b>provozní náklady</b>	<b>48 035</b>		<b>49 326</b>		<b>97,4%</b>	
palivo	2 445		2 217		110,3%	
nákup energie a souvisejících služeb	13 873		14 046		98,8%	
z toho nákup elektřiny	7 204	5 914	8 699	6 792	82,8%	87,1%
odpisy	5 840		6 382		91,5%	
	13 770		13 835		99,5%	
<b>provozní zisk (EBIT)</b>	<b>19 609</b>		<b>12 888</b>		<b>152,1%</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>33 379</b>		<b>26 723</b>		<b>124,9%</b>	
ostatní náklady(+) a výnosy(-)	-849		178		x	
z toho: přijaté dividendy	-4 104		-1 679		244,5%	
<b>zisk před zdaněním (EBT)</b>	<b>20 458</b>		<b>12 710</b>		<b>161,0%</b>	
<b>zisk po zdanění</b>	<b>17 635</b>		<b>10 392</b>		<b>169,7%</b>	
	J		2005		2004	Index 05/0
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)	1		24,3		19,4	125,2%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) - čistá	%		10,5		6,6	158,9%
rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%		8,4		5,2	161,1%
EBITDA marže	%		49,3		43,0	114,9%
EBIT marže	%		29,0		20,7	139,9%
celková zadluženost bez rezerv	%		22,4		23,9	93,7%
dlouhodobá zadluženost	%		11,2		14,9	75,0%

\* z toho určeno na vývoz: 6 703 GWh v r. 2005 a 5 885 GWh v r. 2004

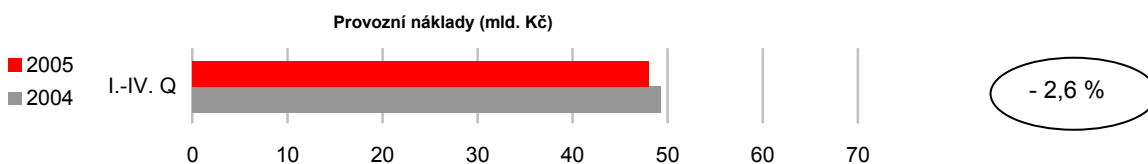
## Výnosy, náklady, zisk

Vývoj zisku za rok 2005 odráží příznivý vývoj jak v provozní, tak ve finanční oblasti hospodaření.

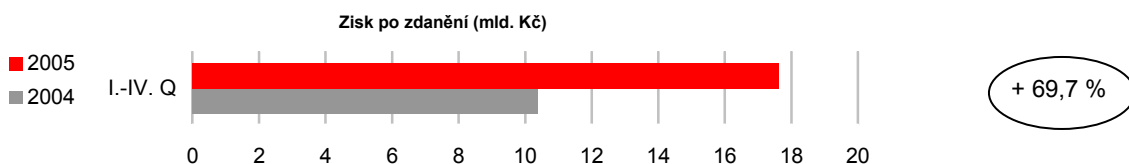
Provozní zisk meziročně vzrostl (o 52,1 %) díky vyšším tržbám za elektřinu (o 8,7 %), které byly navíc doprovázeny poklesem provozních nákladů (o 2,6 %). V roce 2005 společnost za účelem optimalizace obchodní marže využívala arbitráže povolenek CO<sub>2</sub>, což vedlo ke snížení objemu vývozu při zachování růstu prodeje pro domácí spotřebu. V celkové bilanci tržby za silovou elektřinu vzrostly i přes pokles prodaného objemu vlivem vyšších cen. Průměrná prodejní cena vzrostla meziročně o 14,5 %. Tržby za export elektřiny poklesly, neboť pokles objemu přímého vývozu převážil nad růstem cen. Největší nárůst tržeb byl zaznamenán u kategorie distributorů elektřiny (o 3,8 mld. Kč, o 11,0 %). ČEZ omezil proprietorní obchodování s elektřinou v zahraničí téměř o polovinu (o 0,9 TWh, tj. o 46%); to se projevilo jak poklesem na straně tržeb o 0,6 mld. Kč (o 36,6 %), tak na straně nákladů na nákup elektřiny o 0,7 mld. Kč (o 42,7%). Tržby za podpůrné služby vzrostly o 1,0 mld. Kč (o 18,0 %), zejména v důsledku nárůstu prodeje ČEPS a nově také jejich prodejem SEPS.



Provozní náklady meziročně poklesly o 1,3 mld. Kč (o 2,6 %). Významný vliv cca 1,0 mld. Kč představuje vliv prodaných emisních povolenek, který mj. umožnil optimalizovat výrobu elektřiny na meziročně nižší hladině a v této souvislosti poklesly rovněž palivové náklady o 0,2 mld. Kč (o 1,2 %). Snížení nákladů na nákup elektřiny a souvisejících služeb o 1,5 mld. Kč je dáno již zmíněným omezením proprietorních obchodů mimo území ČR a dále vlivem změny reálné hodnoty derivátů z nákupu elektrické energie (o 0,8 mld. Kč). Dále byly sníženy náklady na opravy a údržbu o 0,3 mld. Kč (o 8,3 %), naproti tomu meziročně vzrostly osobní náklady o 0,5 mld. Kč (o 10,4 %) a ostatní provozní náklady o 1,3 mld. Kč (o 43,4 %), zejména v oblasti služeb (o 0,4 mld. Kč) a tvorby jaderných rezerv (o 0,5 mld. Kč).



Na meziroční zlepšení ve finanční oblasti o 1,0 mld. Kč měly rozhodující vliv přijaté dividendy (4,1 mld. Kč, meziroční nárůst o 2,4 mld. Kč). Negativní vývoj salda kurzových ztrát a zisků (o 2,2 mld. Kč) je téměř kompenzován protisměrným vývojem salda z derivátových operací (meziroční zlepšení o 1,8 mld. Kč). Saldo tvorby a zúčtování opravných položek zvýšilo meziročně ostatní finanční náklady o 0,5 mld. Kč. Zisk z prodeje cenných papírů realizovaný v roce 2004 (0,5 mld. Kč) se v roce 2005 neopakoval.

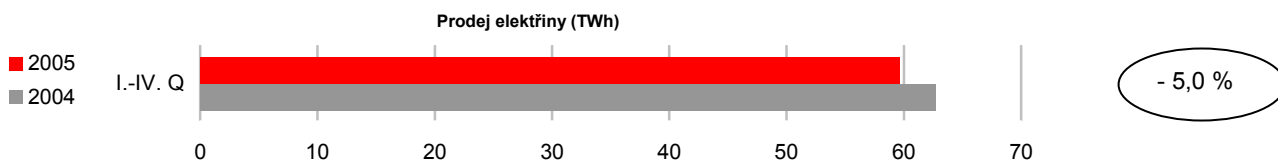


**POČET ZAMĚSTNANCŮ** se meziročně snížil o 162 osob (o 2,4 %) na 6 467 osob.

### Prodej elektřiny

**POPTÁVKA PO ELEKTRINĚ** v České republice za rok 2005 činila 57,7 TWh, což znamená meziroční nárůst o 1,3 TWh, tedy o 2,3 % a o stejné procento vzrostl i **PODÍL DODÁVEK ČEZ, A. S., NA KRYTÍ POPTÁVKY PO ELEKTRINĚ**, když dosáhl 69,2 %.

Celkový objem prodeje za rok 2005 ve výši 59,6 TWh a byl meziročně nižší o 3,1 TWh (o 5,0 %), z čehož 0,9 TWh je důsledek omezení obchodů s elektřinou mimo území ČR. Prodej na domácím trhu vzrostl o 1,6 TWh (o 3,3 %) na 51,4 TWh. Vývoz elektřiny meziročně poklesl o 3,8 TWh na 7,1 TWh (o 35,1 %), zčásti i v důsledku rostoucího objemu exportu obchodníky z jejich nákupů na českém trhu. Významně se projevila i možnost arbitráže mezi výrobou/prodejem elektřiny a prodejem povolenek CO<sub>2</sub>.



Výroba elektřiny dosáhla v roce 2005 celkem 59 470 GWh a meziročně tak klesla o 2 132 GWh (o 3,5 %). Především v souvislosti se sníženou dostupností JE Temelín vyrobily jaderné elektrárny meziročně o 1,6 TWh méně elektřiny (24,7 TWh) a výroba uhelných elektráren klesla jen o 0,9 TWh (na 32,8 TWh). Výroba ve vodních elektrárnách vzrostla o 0,4 TWh (na 2,0 TWh). Uhlé elektrárny se na výrobě podílely 55,1 %, jaderné elektrárny 41,6 % a 3,3 % zajistily vodní elektrárny.

## Investiční program

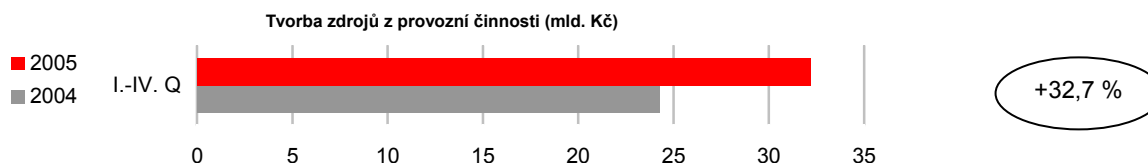
Výdaje na pořízení stálých aktiv v roce 2005 činily 7,7 mld. Kč.

V areálu Jaderné elektrárny Dukovany byla dokončena stavba skladu použitého jaderného paliva s kapacitou pro celou zbývající dobu životnosti elektrárny. V Jaderné elektrárně Temelín proběhla kolaudace prvního bloku a dne 15. prosince 2005 vydaly úřady kladné kolaudační rozhodnutí. Kolaudace druhého bloku proběhne v roce 2006. Po schválení přípravné dokumentace na obnovu elektrárny Tušimice II v únoru 2005 byl v listopadu 2005 schválen také podnikatelský záměr na výstavbu bloku 660 MW v Elektrárně Ledvice na hnědé uhlí z dolu Bílina s uvažovaným termínem uvedení do provozu koncem roku 2011. V únoru 2006 byl schválen podnikatelský záměr komplexní obnovy elektrárny Pruněřov II (v rozsahu 4 x 200 MW), plynule navazující na obnovu elektrárny Tušimice II.

## Hospodaření s finančními zdroji

**TVORBA ZDROJŮ Z PROVOZNÍ ČINNOSTI** (32,2 mld. Kč) se ve srovnání s rokem 2004 zvýšila o 7,9 mld. Kč (o 32,7 %). Vzrostl zejména provozní zisk upravený o nepeněžní vlivy o 8,8 mld. Kč. Další nárůst představovaly přijaté dividendy vyšší o 2,4 mld. Kč, jakož i nižší zaplacená daň z příjmů o 1,6 mld. Kč. Opačným směrem působila změna stavu aktiv a pasiv o 4,8 mld. Kč (zejména pohledávky a ostatní oběžná aktiva).

Peněžní prostředky použité na **INVESTIČNÍ ČINNOST** (24,1 mld. Kč) meziročně poklesly jen o 0,3 mld. Kč (o 1,2 %). Hlavním výdajem na investiční činnost bylo pořízení dceřiných a přidružených podniků (Severočeské doly – 9,1 mld. Kč, Electrica Oltenia – 5,1 mld. Kč, SME – 1,4 mld. Kč, vč. squeeze-out).



Čistý peněžní tok z **FINANČNÍ ČINNOSTI** zaznamenal odliv prostředků ve výši 8,2 mld. Kč, zatímco v roce 2004 bylo výsledkem zvýšení o 0,5 mld. Kč. Hlavním důvodem je skutečnost, že proti splátkám úvěrů a půjček ve výši 1,9 mld. Kč v roce 2005 nestojí žádné čerpání zápujčného kapitálu, zatímco v předchozím roce byla vydána 3. emise eurobondů. Výplata dividend (5,3 mld. Kč) znamenala meziroční zvýšení o 0,6 mld. Kč, obdobně jako saldo nákupu a prodeje vlastních akcií (o 0,9 mld. Kč).

Ratingové hodnocení ČEZ, A. S.:

Standard & Poor's: „BBB+“ s pozitivním výhledem (zvýšení ze stabilního výhledu od května 2005)

Moody's: „A2“ se stabilním výhledem (zvýšení z „A3“ od září 2005)

## Ostatní informace

- Od 1. ledna 2006 došlo k úplnému otevření trhu s elektrickou energií v České republice pro všechny konečné zákazníky včetně domácností.
- Dne 11. ledna 2006 realizovala společnost ČEZ, a. s., první obchody s povolenkami CO<sub>2</sub> na amsterdamské burze ECX.
- Dne 31. ledna 2006 podal ČEZ, a. s., závaznou nabídku na koupi podílu ve společnosti Electrica Muntenia Sud S.A.
- Dne 8. února 2006 ČEZ, a. s., otevřel své obchodní zastoupení na Slovensku. Cílem je rozvíjet obchodní vztahy Skupiny ČEZ na slovenském trhu.
- Na základě post-akvizičního auditu doplatil ČEZ, a. s., za společnost Electrica Oltenia 15,5 mil. EUR. Jde o poslední platbu na základě privatizační smlouvy a odpovídá podílu ČEZ, a. s., na přírůstku čistých aktiv. Celkem tak ČEZ, a. s., za Electricu Oltenii zaplatil 166,5 mil. EUR.
- Komise pro cenné papíry dne 14. února 2006 odsouhlasila vytěsnění menšinových akcionářů Severočeských dolů a.s. společností ČEZ, a. s.
- Dne 26. ledna 2006 se novým předsedou dozorčí rady stal Zdeněk Hrubý, místo odstoupujícího Jiřího Havla byl do dozorčí rady jmenován Zdeněk Trojan.
- Novými členy představenstva společnosti ČEZ, a. s., jsou Daniel Beneš a Tomáš Pleskač, kteří nahrazují odstoupující členy představenstva Petra Vobořila a Radomíra Lašáka. Dosavadní člen představenstva Jiří Borovec se stal místopředsedou představenstva.

<b>výkaz zisku a ztráty (v mil. Kč)</b>	<b>10. - 12. / 2005</b>	<b>1. - 12. / 2005</b>	<b>10. - 12. / 2004</b>	<b>1. - 12. / 2004</b>
<b>provozní výnosy</b>	<b>17 894</b>	<b>67 644</b>	<b>16 514</b>	<b>62 214</b>
tržby z prodeje elektrické energie	17 066	65 199	15 829	59 997
tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	828	2 445	685	2 217
<b>provozní náklady</b>	<b>13 244</b>	<b>48 035</b>	<b>12 994</b>	<b>49 326</b>
palivo	3 574	13 873	3 588	14 046
nákup energie a související služby	1 666	7 204	2 202	8 699
opravy a údržba	1 501	3 397	1 386	3 706
odpisy	3 606	13 770	3 690	13 835
osobní náklady	1 566	4 794	1 432	4 342
materiál	430	1 692	434	1 673
emisní povolenky	-1 033	-1 033	0	0
ostatní provozní náklady	1 934	4 338	262	3 025
<b>zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy</b>	<b>4 650</b>	<b>19 609</b>	<b>3 520</b>	<b>12 888</b>
<b>ostatní náklady a výnosy</b>	<b>395</b>	<b>-849</b>	<b>-149</b>	<b>178</b>
nákladové úroky	498	1 732	518	1 718
úroky z jaderných rezerv	513	2 050	490	1 960
výnosové úroky	-63	-193	-75	-189
kurzové ztráty/zisky, netto	21	385	-1 710	-1 831
ztráta/zisk z prodeje dceřiných a přidružených podniků	-107	-107	0	0
ostatní finanční náklady a výnosy, netto	-467	-4 716	628	-1 480
<b>zisk před zdaněním</b>	<b>4 255</b>	<b>20 458</b>	<b>3 669</b>	<b>12 710</b>
<b>daň z příjmů</b>	<b>40</b>	<b>2 823</b>	<b>199</b>	<b>2 318</b>
<b>zisk po zdanění</b>	<b>4 215</b>	<b>17 635</b>	<b>3 470</b>	<b>10 392</b>
zisk na akcii (EPS) v Kč - základní	7,1	30,1	5,9	17,6
zisk na akcii (EPS) v Kč - zředěný	7,2	29,8	5,9	17,5
<b>peněžní toky (v mil. Kč)</b>		<b>1. - 12. / 2005</b>		<b>1. - 12. / 2004</b>
<b>peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>		<b>1 141</b>		<b>888</b>
<b>čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>		<b>32 202</b>		<b>24 261</b>
zisk před zdaněním		20 458		12 710
odpisy		13 782		13 960
amortizace jaderného paliva		3 048		3 383
nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy		-2 566		-150
zaplacená daň z příjmů		-3 653		-5 267
ostatní		1 133		-375
<b>peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>		<b>-24 053</b>		<b>-24 340</b>
pořízení/prodej dceřiných a přidružených podniků		-15 793		-18 110
nabytí a prodej stálých aktiv		-6 810		-5 787
změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou, půjčky a splátky půjček		-1 450		-443
<b>čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>		<b>-8 234</b>		<b>533</b>
čerpání/splátky úvěrů a půjček		-1 883		5 413
nákup/prodej vlastních akcií		-1 060		-156
zaplacené/vracené dividendy		-5 291		-4 724
<b>vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků</b>		<b>-73</b>		<b>-201</b>
<b>čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-158</b>		<b>253</b>
<b>peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>		<b>983</b>		<b>1 141</b>
<b>rozhaha (v mil. Kč)</b>		<b>k 31. 12. 2005</b>		<b>k 31. 12. 2004</b>
<b>aktiva celkem</b>		<b>274 208</b>		<b>255 496</b>
<b>stálá aktiva</b>		<b>258 658</b>		<b>245 108</b>
<b>dlouhodobý hmotný majetek</b>		<b>175 555</b>		<b>178 935</b>
dlouhodobý hmotný majetek, brutto		291 100		280 092
opravy a opravné položky		130 368		118 224
dlouhodobý hmotný majetek, netto		160 732		161 868
jaderné palivo, netto		7 823		7 909
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh		7 000		9 158
<b>ostatní stálá aktiva</b>		<b>83 103</b>		<b>66 173</b>
dlouhodobý finanční majetek, netto		81 816		64 883
dlouhodobý nehmotný majetek, netto		1 287		1 290
<b>oběžná aktiva</b>		<b>15 550</b>		<b>10 388</b>
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		983		1 141
pohledávky, netto		8 008		5 368
pohledávky z titulu daně z příjmů		1 399		0
zásoby materiálu, netto		2 732		2 538
zásoby fosilních paliv		730		705
emisní povolenky		125		0
ostatní oběžná aktiva		1 573		636
<b>pasiva celkem</b>		<b>274 208</b>		<b>255 496</b>
<b>vlastní kapitál</b>		<b>174 276</b>		<b>162 477</b>
základní kapitál		58 237		59 218
nerozdělené zisky a kapitálové fondy		116 039		103 259
<b>dlouhodobé závazky</b>		<b>66 329</b>		<b>67 351</b>
dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku		30 480		38 071
rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva		35 697		29 280
ostatní dlouhodobé závazky		152		0
<b>odložený daňový závazek</b>		<b>13 021</b>		<b>11 885</b>
<b>krátkodobé závazky</b>		<b>20 582</b>		<b>13 783</b>
část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku		7 770		1 809
obchodní a jiné závazky		9 899		8 703
závazky z titulu daně z příjmů		0		515
ostatní pasiva		2 913		2 756
<b>instalovaný výkon, zaměstnanci</b>		<b>k 31. 12. 2005</b>		<b>k 31. 12. 2004</b>
instalovaný výkon (MW)		12 153		12 153
fyzický počet zaměstnanců (osob)		6 467		6 629
měrný počet zaměstnanců (osob/MW <sub>inst</sub> )		0,532		0,545
<b>elektřina</b>		<b>1. - 12. / 2005</b>		<b>1. - 12. / 2004</b>
dodávka ze zdrojů ČEZ, a. s. (GWh)		54 906		56 967
prodej ČEZ, a. s., v tuzemsku (GWh)		51 432		49 795
z toho: prodej REAS (GWh)		38 580		39 073
průměrná cena elektřiny (Kč/MWh)		998		872
export ČEZ, a. s. (GWh)		7 114		10 962
import ČEZ, a. s. (GWh)		150		148
obchod mimo území ČR		1 068		1 977