



# Skupina ČEZ: Čistá Energie Zítřka

Investorská prezentace, 2. února 2023

# Obsah

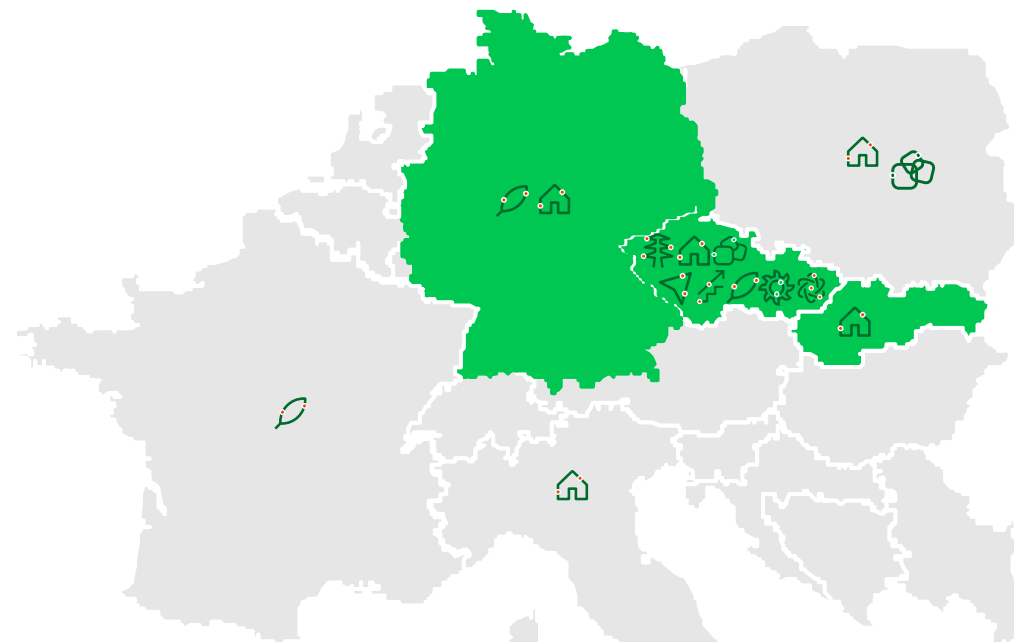
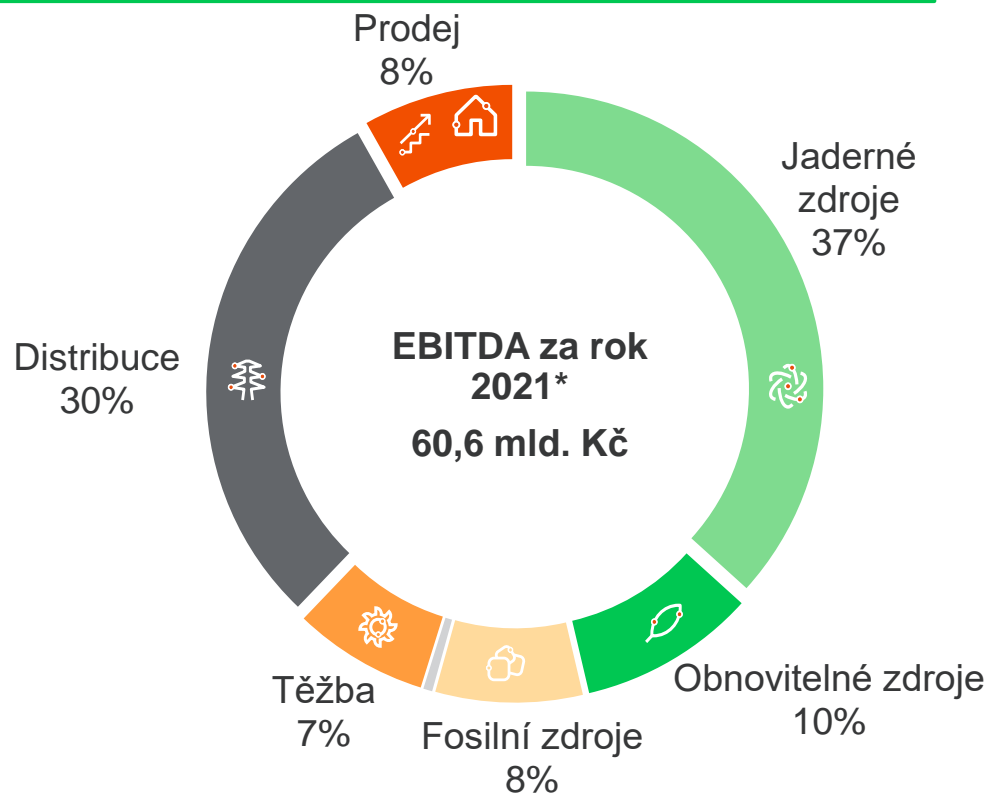
- **Skupina ČEZ v kostce**
- Česká daňová opatření a výhled hospodaření ČEZ na rok 2023
- Naše vize
- Příloha

# Jsme mezinárodní energetická společnost, patříme v Evropě k největším podle tržní kapitalizace



## Skupina ČEZ

- 11. největší podle počtu zákazníků
- 12. největší podle instalovaného výkonu
- 15. největší podle tržní kapitalizace\*\*



- Trading
- ESCO
- Prodej
- Distribuce
- Jádro
- Obnovitelné zdroje
- Tradiční výroba
- Těžba

# Jsme leaderem energetické transformace ve střední Evropě, přinášíme Čistou energii Zítřka



## Výroba



Přeměníme výrobu elektřiny a tepla na nízkoemisní, rosteme v obnovitelných zdrojích

## Distribuce



Neustálá modernizace a digitalizace našich distribučních sítí

## Prodej



Přední dodavatel energie, který pomáhá dekarbonizovat český průmysl

## ESCO



Rozvíjíme energetické služby a čistou decentralizovanou výrobu a vytápění v České republice, Německu, Polsku, na Slovensku a v severní Itálii

# V Česku je Skupina ČEZ vertikálně integrovanou společností



## Tržní pozice

Vedoucí postavení na trhu ve všech částech hodnotového řetězce

## Tržní podíl

54 %

63 %

65 %

30 %

## Objem

15,9 mil. tun

Bezemisní  
33,9 TWh

Ostatní  
19,3 TWh

36,6 TWh

18,7 TWh

## EBITDA v Česku (2021)

4,5  
mld. Kč

27,7\*  
mld. Kč

4,5  
mld. Kč

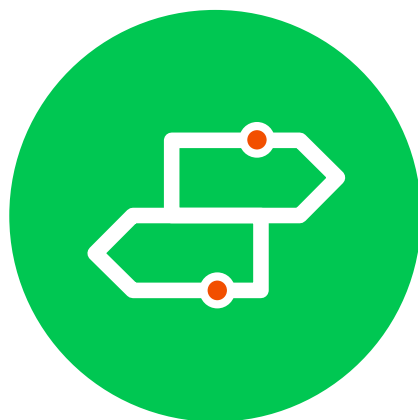
18,2  
mld. Kč

4,0  
mld. Kč

# Přinášíme hodnotu našim akcionářům – naše finanční cíle



## Splnění výhledu



### Skutečnost 2021

EBITDA CZK 63,2 mld. Kč  
Očištěný čistý zisk 22,3 mld. Kč

### Ambice

Růst EBITDA o 35 % do roku 2030\*

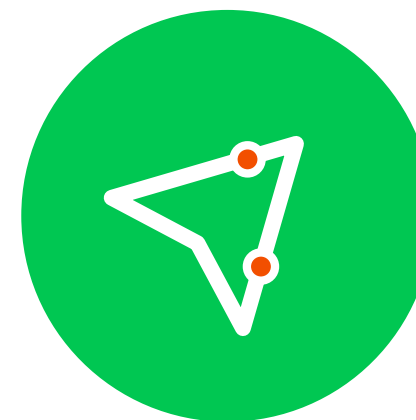
## Vysoká výplata dividendy



48 Kč dividenda  
na akcii  
výplatní poměr 116 %

výplatní poměr 60-80 %

## Zdravá rozvaha



1,8x  
Čistý dluh/EBITDA

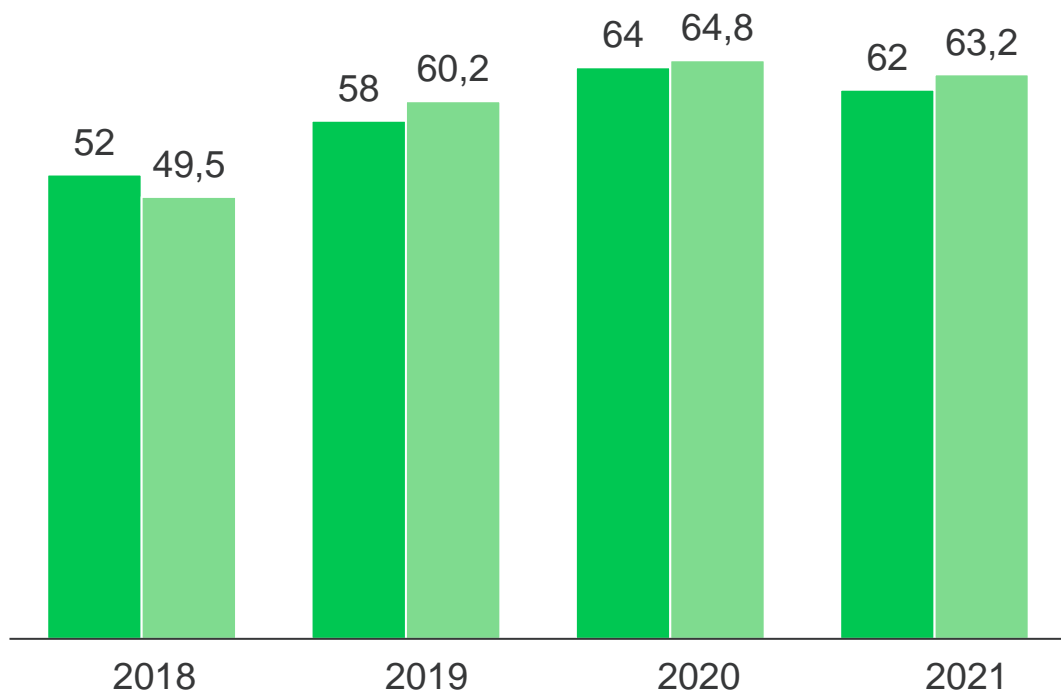
pod 2,5-3,0x  
Čistý dluh/EBITDA

# Daří se nám naplňovat výchozí výhled hospodaření – čtyři roky po sobě jsme splnili náš cíl čistého zisku



## EBITDA výhled vs. skutečnost

mld. Kč

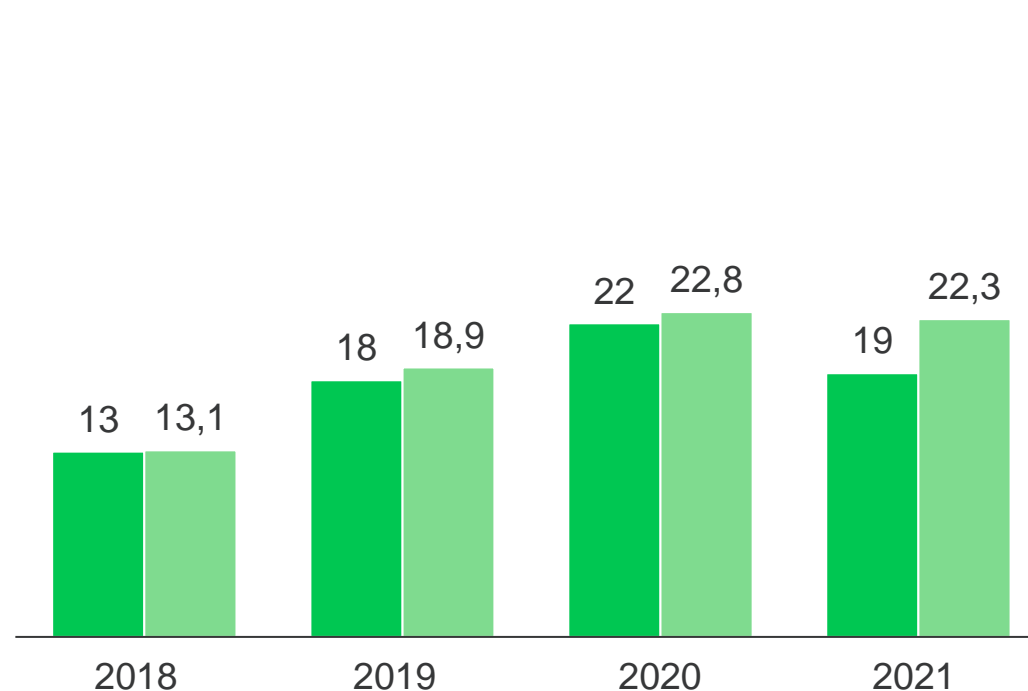


■ Střed výhledu\*

■ Skutečnost

## Očištěný čistý zisk výhled vs. skutečnost

mld. Kč



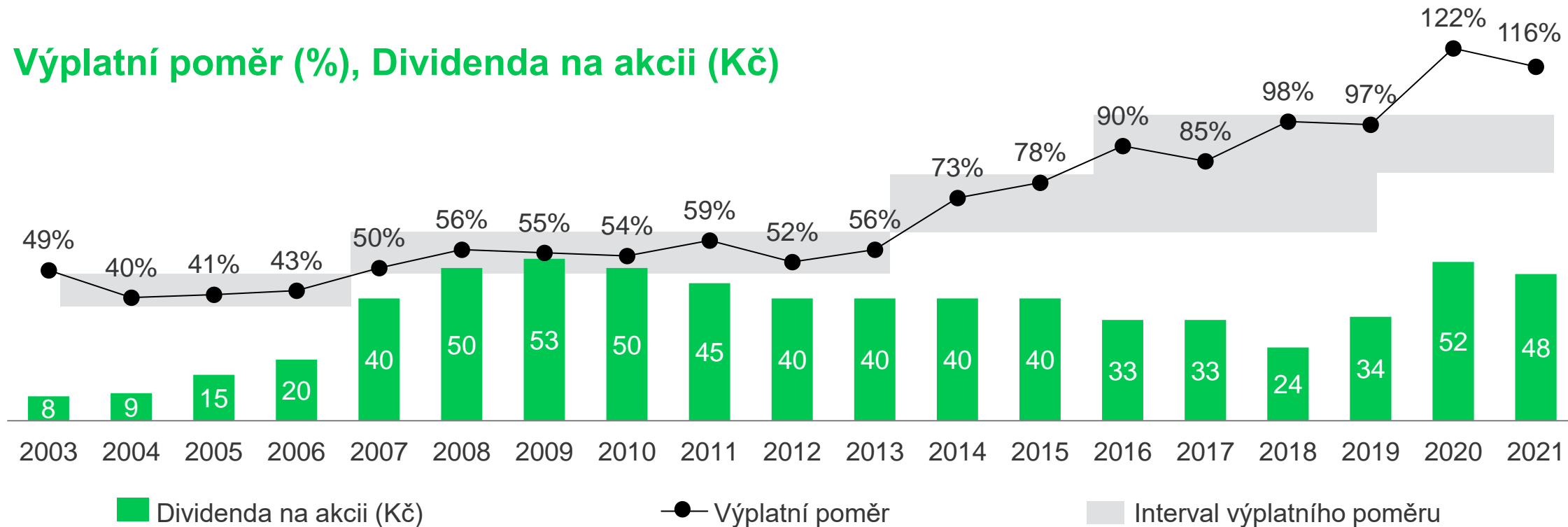
■ Střed výhledu\*

■ Skutečnost

# Skupina ČEZ pravidelně vyplácí vysoké dividendy



## Výplatní poměr (%), Dividenda na akcii (Kč)



### Dividenda za rok 2021

- dividendu **48 Kč na akcii**
  - 41 Kč pravidelná složka, t.j. 100% výplatní poměr
  - 7 Kč příspěvek bulharských divestic

### Dividendová politika

- výplatní poměr 60-80 % z očištěného čistého zisku

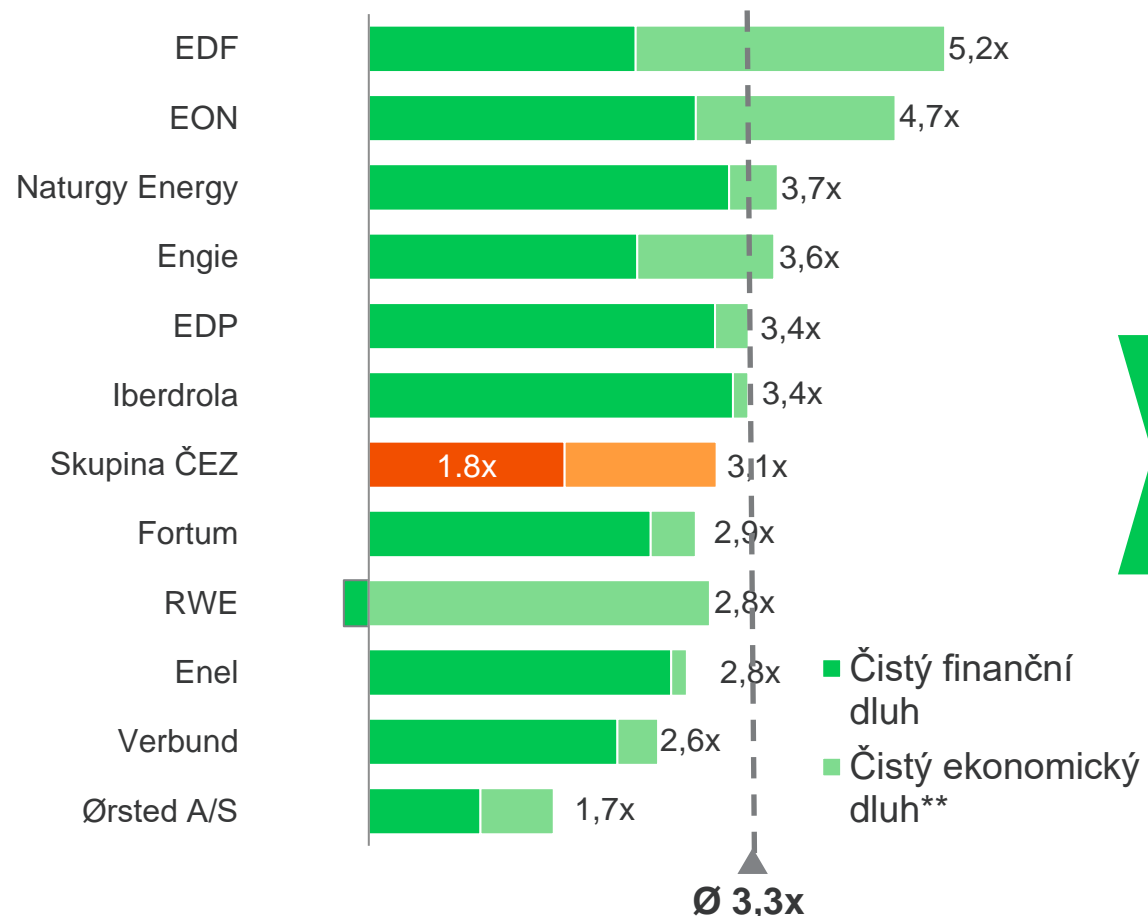


# Naše silná finanční pozice podporuje budoucí růst



## Čistý ekonomický dluh/EBITDA\*

2021



**Současný úvěrový rating o stupínek nad Evropskými energetickými společnostmi**

- A-, se stabilním výhledem od S&P
- Baa1, se stabilním výhledem od Moody's

**Čistý dluh k EBITDA cílí pod 2,5-3,0x**

**Výnosy z divestic ve výši 34 mld. Kč posílily v roce 2021 naši rozvahu**

- **Rumunsko**
  - Transakce vypořádána 31. března 2021
- **Bulharsko**
  - Prodáno společnosti Eurohold za 335 mil. EUR
  - Transakce vypořádána 27. července 2021
- **Příspěvek k EBITDA za rok 2020: 6,9 mld. Kč**

# Dobré výsledky reflektují úspěšnou implementaci strategie "VIZE 2030 - Čistá Energie Zítřka" na bázi dvou strategických pilířů



## Hlavní cíle VIZE 2030 - Čistá Energie Zítřka naplňují také cíle v oblasti ochrany klimatu a zvyšování nezávislosti ČR

- Skupinu ČEZ budeme rozvíjet odpovědně a udržitelně v souladu s ESG
- Máme ambici dostat se do roku 2023 v hodnocení ESG mezi **20 % nejlepších**, do roku 2030 **snížit emisní náročnost o více než 50 %** a do roku 2030\* **zvýšit EBITDA o 35 %**
- Naši strategii růstu můžeme realizovat do roku 2030 při **zachování cílového poměru čistého dluhu k EBITDA pod 2,5-3,0x**
- Přizpůsobíme **strukturu Skupiny ČEZ** požadavkům našich investorů, financujících bank a zaměstnanců



### • Strategii tvoří dva strategické pilíře:

- I Přeměnit výrobní portfolio na nízkoemisní a dosáhnout klimatické neutrality
- II Poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu

# Máme robustní výrobní portfolio s nízkými a z velké části zafixovanými náklady

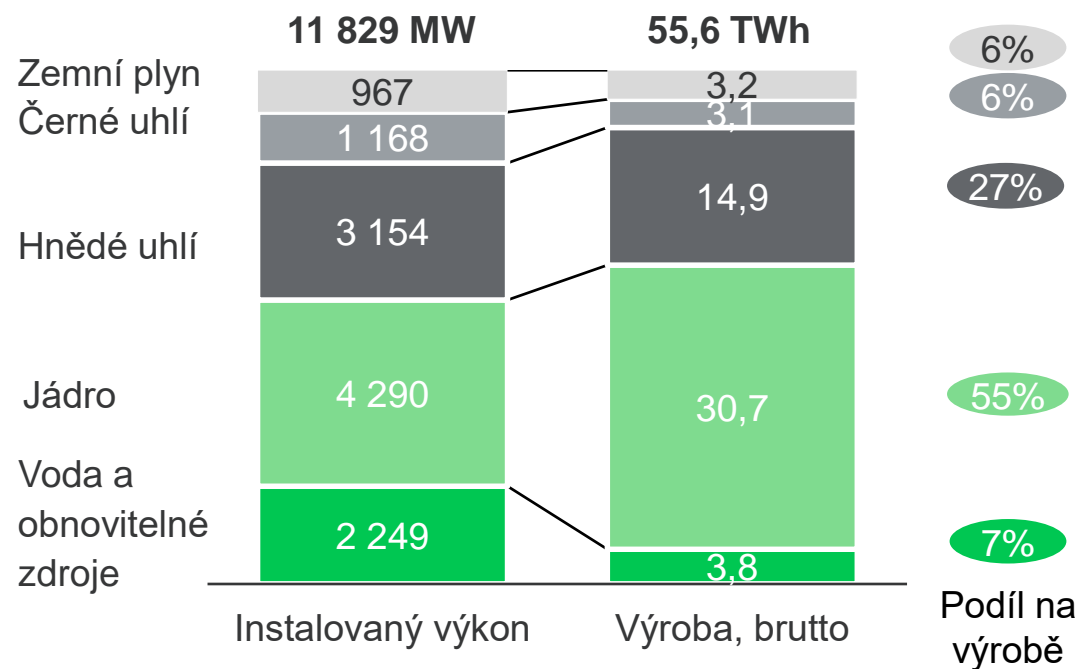


## Máme diverzifikované výrobní portfolio

## Naše palivové náklady jsou nízké, nezávislé na cenách komodit

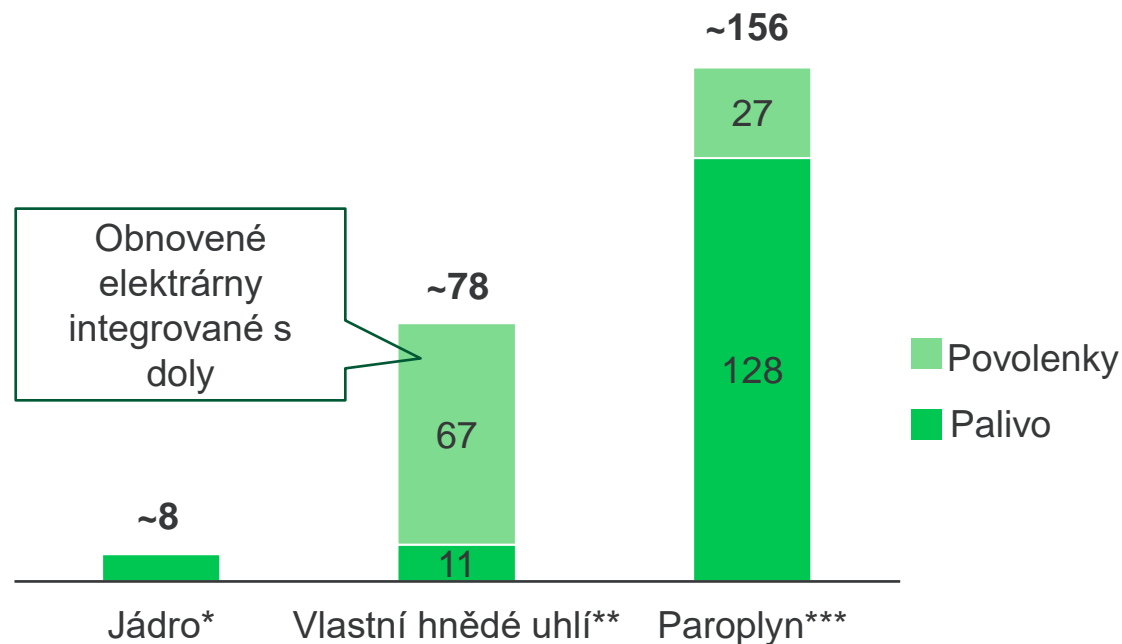
### Instalovaný výkon a objemy výroby

(stávající aktiva, bez aktiv odprodáných v roce 2021)



### Variabilní náklady podle technologie při aktuálních cenách

(EUR/MWh, palivo a povolenky k 16. lednu 2023)



\* Náklady na jaderné palivo + 55 Kč/MWh platba za trvalé skladování paliva

\*\* Peněžní náklady na těžbu vlastního hnědého uhlí v 2021, 42% účinnost, 11,5 GJ/t výhřevnost, emisní povolenka za 77 EUR/t

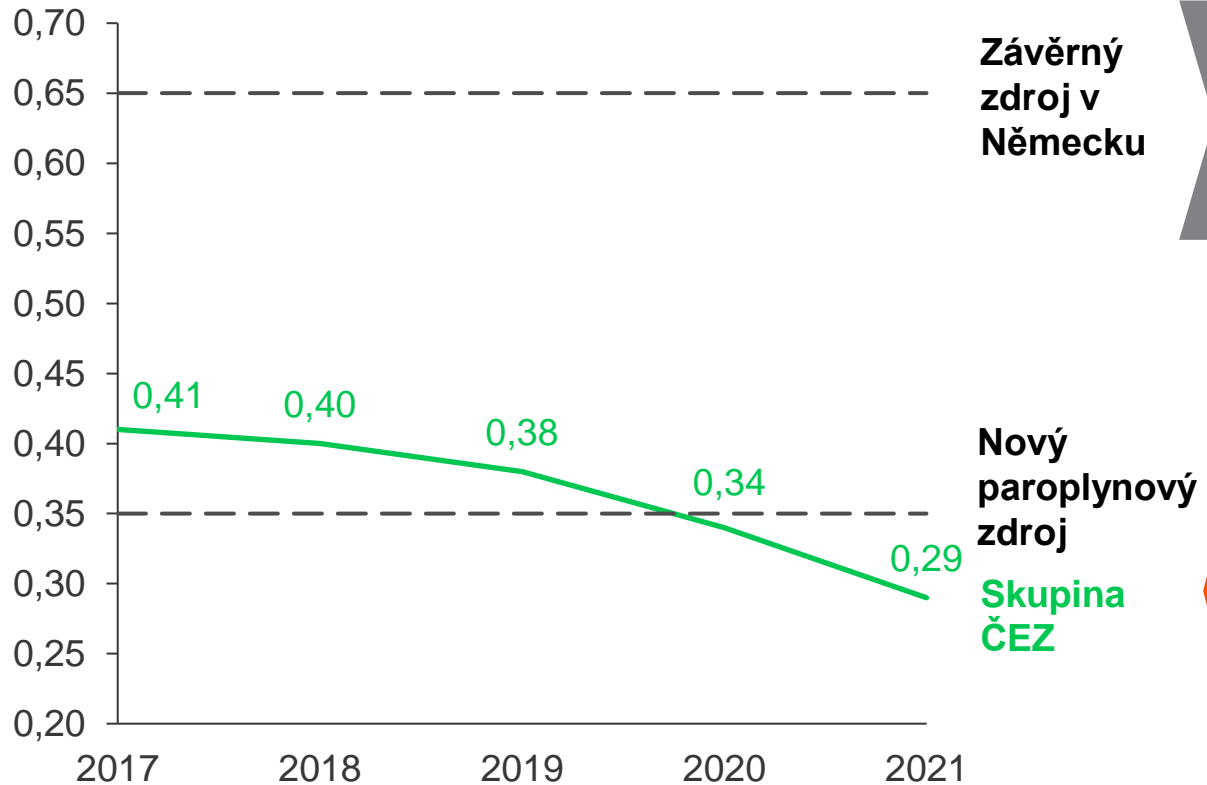
\*\*\* Plyn 66 EUR/MWh, 57% účinnost, 0,35 t/MWh CO<sub>2</sub>

# Emisní intenzita Skupiny ČEZ klesla od roku 2017 o 30 %



## Emisní intenzita Skupiny ČEZ

(tCO<sub>2</sub>e/MWh vyrobené elektřiny a tepla)



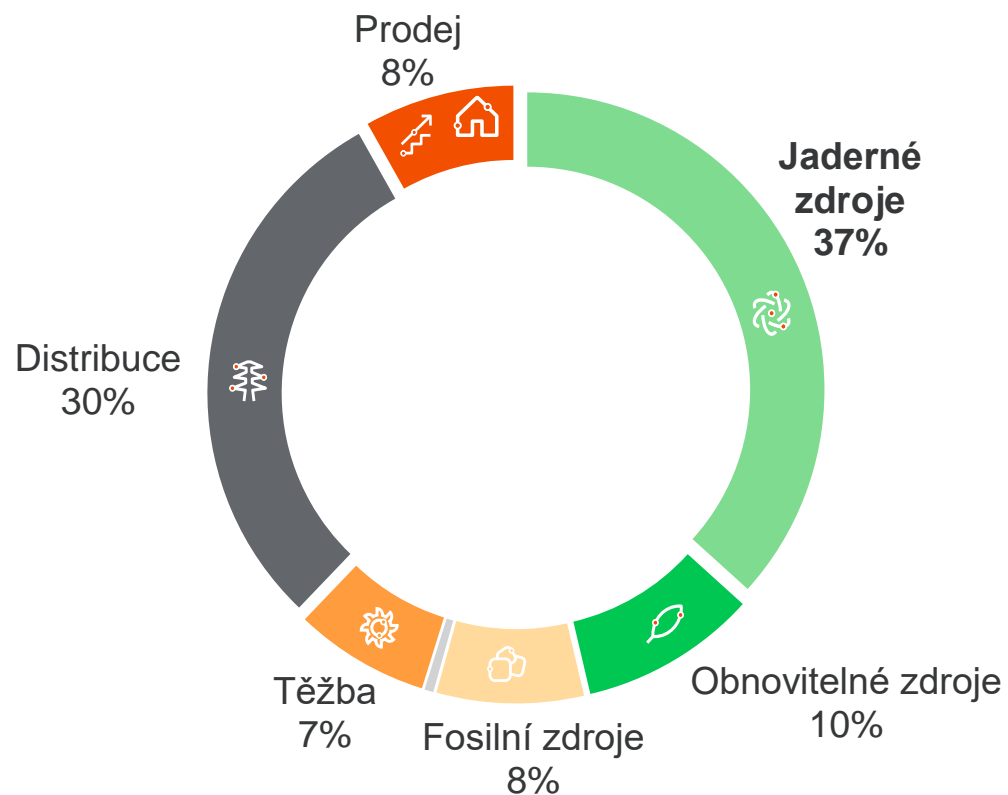
• **Emisní intenzita Skupiny ČEZ je nižší než pro závěrný zdroj a dokonce nižší než pro nový paroplynový zdroj** a tudíž vyšší ceny emisních povolenek jsou prospěšné pro ziskovost našeho výrobního portfolia.

	Objem výroby* (2021, TWh)	Emisní intenzita CO <sub>2</sub> (2021, t/MWh)
Bezemisní	34,5	0,00
Plyn	3,2	0,35
Černé a hnědé uhlí	18,0	0,85
<b>Celkem</b>	<b>55,6</b>	<b>0,29</b>

# Jaderné elektrárny jsou důležitým zdrojem zisku se stabilním objemem výroby



## EBITDA Skupiny ČEZ v roce 2021\*



## Naše jaderné portfolio má nízké a fixní náklady a přímý prospěch ze zvýšení cen elektřiny

- Zajištěné provozní licence umožňují 60 let provozu, t.j. zbývá 30+ let provozu do vyřazení
- Stabilizovali jsme roční objemy výroby nad 30 TWh
- Instalovaný výkon zvýšen o 568 MW na 4 290 MW prostřednictvím technických vylepšení (palivo s vyšším obohacením, modernizace turbín a generátorů)

# Dobré výsledky reflektují úspěšnou implementaci strategie "VIZE 2030 - Čistá Energie Zítřka" na bázi dvou strategických pilířů



## Hlavní cíle VIZE 2030 - Čistá energie zítřka naplňují také cíle v oblasti ochrany klimatu a zvyšování nezávislosti Česka

- Skupinu ČEZ budeme rozvíjet odpovědně a udržitelně v souladu s ESG
- Máme ambici dostat se do roku 2023 v hodnocení ESG mezi **20 % nejlepších**, do roku 2030 **snížit emisní náročnost o více než 50 %** a do roku 2030\* **zvýšit EBITDA o 35 %**
- Naši strategii růstu můžeme realizovat do roku 2030 při **zachování cílového poměru čistého dluhu k EBITDA pod 2,5-3,0x**
- Přizpůsobíme **strukturu Skupiny ČEZ** požadavkům našich investorů, financujících bank a zaměstnanců



### • Strategii tvoří dva strategické pilíře:

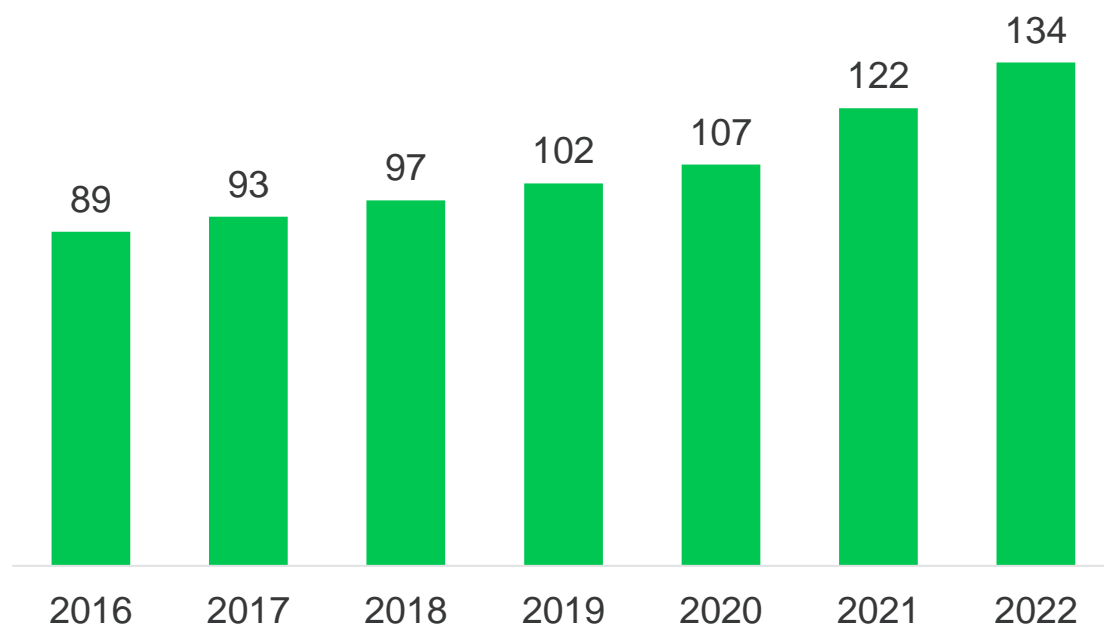
- I Přeměnit výrobní portfolio na nízkoemisní a dosáhnout klimatické neutrality
- II Poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu

# Máme rostoucí regulační bázi aktiv v distribuci, regulatorní pravidla nastavena do roku 2025



## Regulační báze aktiv

mld. Kč



## Nastavená pravidla regulace pro období 2021-2025 podporují růst RAB

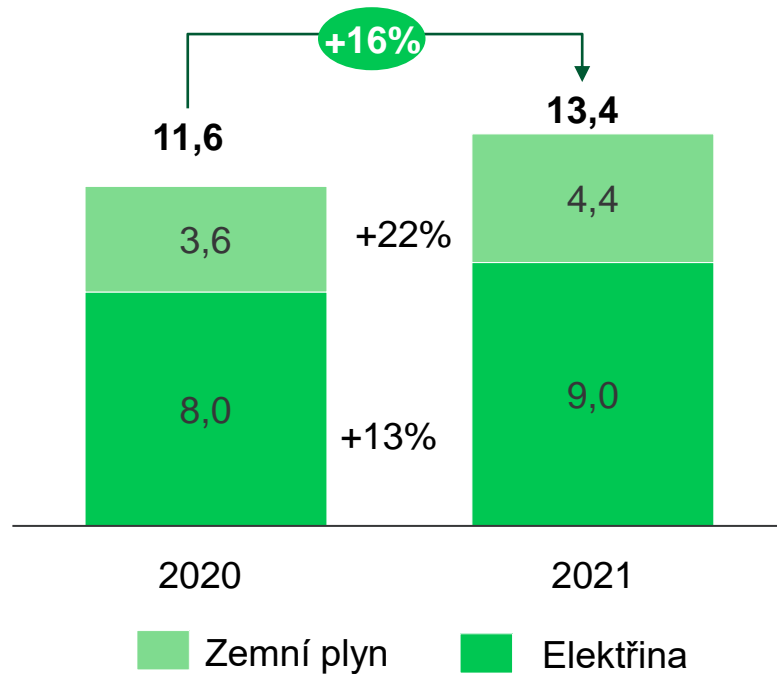
- RAB v průměru poroste o 8 % ročně v období 2020-2025 díky přecenění aktiv a investicím
- WACC 6,54 %
- Investice budou směřovat do digitální transformace, přípravy na decentralizovanou výrobu
- Očekáváme urychlený růst obnovitelných zdrojů, naše síť je připravena zpracovat požadavky na jejich připojení

# Naše podnikání v oblasti retailu vykazuje silný růst a nejlepší zákaznickou spokojenost v odvětví



## Prodej elektřiny a zemního plynu zákazníkům

Dodávka elektřiny a plynu (TWh)



## Prodej obhájil titul „Nejdůvěryhodnější dodavatel energie“ v ČR

- Index spokojenosti zákazníků (CX) je více než 86% a průběžně se zlepšuje
- “Nejdůvěryhodnější dodavatel energie” v Česku \*
- Počet odběrných míst se zvýšil o 11 % na 3,2 milionu díky ukončení činnosti několika konkurentů ve 4. čtvrtletí 2021
- Růst objemu díky nárůstu zákaznické základny ve 4. čtvrtletí 2021 a strukturální změně směrem k elektrickému vytápění

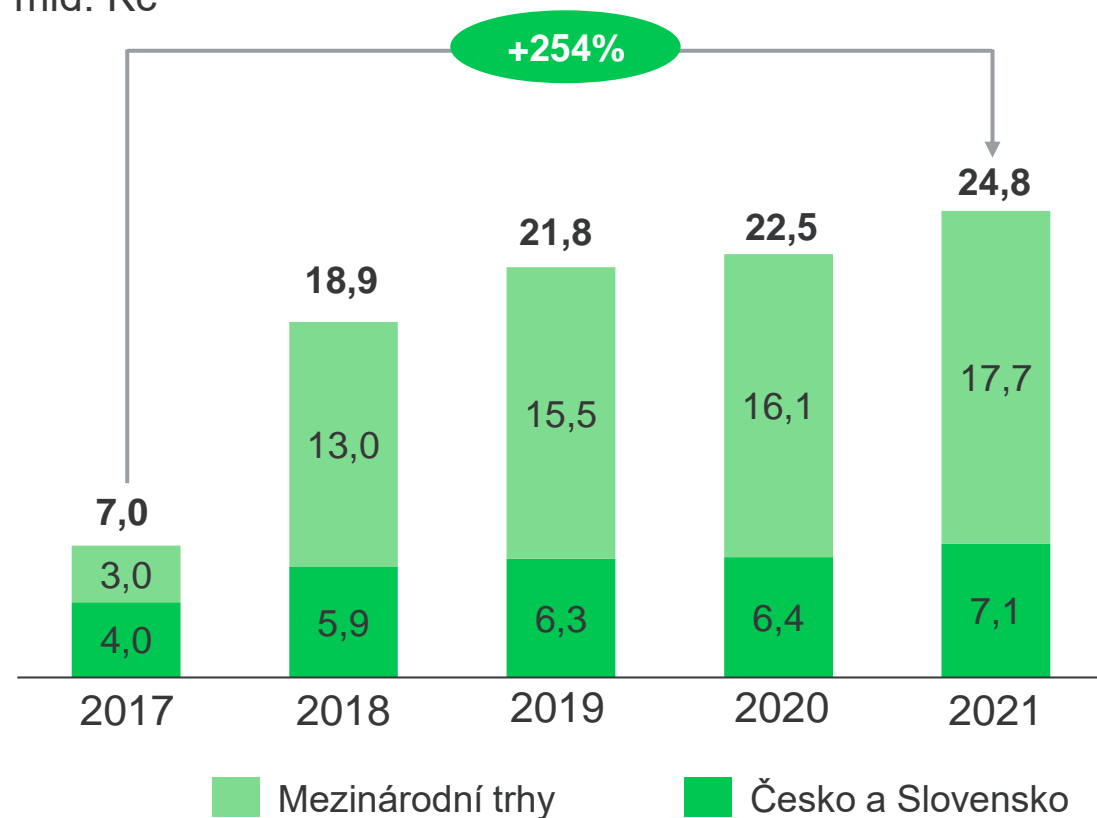


# Rychle rosteme v oblasti energetických služeb a pomáháme zákazníkům dekarbonizovat



## Tržby energetických služeb (ESCO)

mld. Kč



**Jsme číslo 1 v Česku**

**Jsme mezi 3 největšími v Německu**

**Pomáháme našim zákazníkům snížit emise pomocí:**

- Instalací účinných kogeneračních jednotek přímo na místě
- Poskytování energetického poradenství a managementu
- Zařízení na skladování energie
- Fotovoltaiky na střechách
- Instalace osvětlení, chlazení, vytápění

# Obsah

- Skupina ČEZ v kostce
- **Česká daňová opatření a výhled hospodaření ČEZ na rok 2023**
- Naše vize
- Příloha

# Česká vláda schválila opatření k řešení dostupnosti energie a zavedla daně na financování těchto opatření



## Podpora spotřebitelů

**Cenové stropy pro domácnosti, pro malé a střední podniky (tzv. „SME“) a velké podniky:**

- **5 Kč/kWh u elektřiny, 2,5 Kč/kWh u zemního plynu** v roce 2023 (ceny za komoditu bez daní a distribučních poplatků)
  - pro domácnosti, maloobchodatele plynu, pro definované veřejné zadavatele a zákazníky připojené na nízkém napětí se bude strop vztahovat na celou spotřebu elektřiny a plynu
  - pro SME a velké podniky se bude strop na elektřinu a plyn uplatňovat na 80 % nejvyšší spotřeby v daném měsíci v posledních 5 letech
  - pro velké podniky (připojené na vysokém a velmi vysokém napětí) platí evropské omezení maximální finanční kompenzace na skupinu.
  - strop u plynu bude dále uplatněn na odběr za účelem výroby tepelné energie (neuplatní se však na odběr plynu na výrobu elektřiny)
- **Dodavatelům jsou kompenzovány prokazatelné ztráty a přiměřený zisk.**

## Financování – cenové stropy

**Odvod z tržeb z výroby elektřiny nad stanovené cenové stropy (od 1. 12. 2022 do 31. 12. 2023)**

- 90% odvod z tržeb nad stanovené stropy:
  - Jaderné zdroje 70 EUR/MWh
  - Hnědé uhlí 170 EUR/MWh pro bloky nad 140 MW, 230 EUR/MWh pro bloky do 140 MW
  - Komerční vodní, větrné a sluneční elektrárny 180 EUR/MWh
- Bez stropů pro černé uhlí, plyn, přečerpávací elektrárny a podporované obnovitelné zdroje energie
- Celkový strop ročních příjmů je založen na dodaném objemu výroby z jednotlivých zdrojů v rámci společnosti
- Výsledný odvod je definován na roční bázi (rozdíl celkových tržeb a celkových stropů) a měsíčně placeny zálohy
- Odvod je daňově uznatelným nákladem a snižuje provozní zisk společnosti

## Financování – daň z nadměrných zisků

**Daň z nadměrných zisků pro energetické, petrochemické a bankovní odvětví ve výši 60 % v letech 2023-2025**

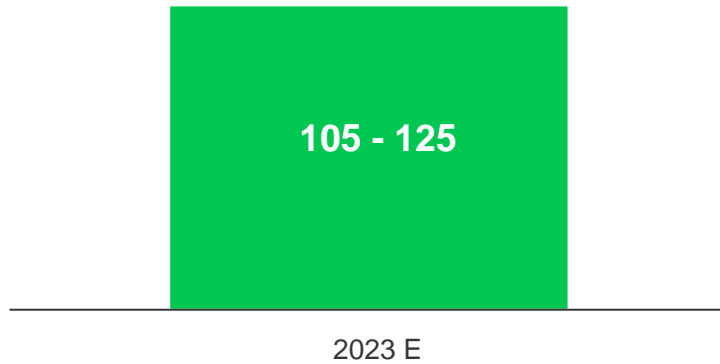
- "Nadměrný zisk" odpovídá rozdílu mezi základem daně a historickém aritmetickém průměru základu daně v letech 2018–2021 navýšeným o 20 %
- Přiměřený zisk je zdaněn sazbou 19 %, nadměrný zisk sazbou 79 % (60 % + 19 %)
- Daň uvalena na vybrané energetické společnosti, jejichž hlavní činností je zejména výroba, prodej a distribuce elektřiny, pokud jejich rozhodné příjmy přesahují stanovené limity
- Skupina může agregovat historický „Přiměřený zisk“ jednotlivých společností, které podléhají dani, a odvést daňovou povinnost za celou skupinu
- Zálohy na daň za rok 2023 budou stanoveny ve výši odpovídající zisku společností v roce 2022

# Výhled hospodaření na rok 2023:

EBITDA 105-125 mld. Kč, Očištěný čistý zisk 30-40 mld. Kč



## EBITDA (mld. Kč)



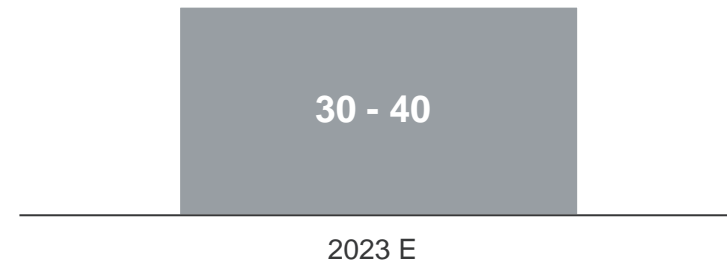
## Vybrané výrobní předpoklady v Česku:

- Dodávka elektřiny **45 – 47 TWh**
- Očekávaná průměrná realizační cena **120 – 160 EUR/MWh**
- Otevřená pozice **~20%** z objemu výroby

## Předpokládané zdanění v Česku:

- Odvod z tržeb z výroby (**7 - 33 mld. Kč**)
- Daň z mimořádných zisků vedle běžné daně z příjmů (**20 - 30 mld. Kč**)
- Běžná daň z příjmů (**13 - 17 mld. Kč**)

## Očištěný čistý zisk (mld. Kč)



## Vybraná rizika a příležitosti predikce:

- Disponibilita výrobních zdrojů
- Realizační ceny vyrobené elektřiny
- Zisk z obchodování s komoditami

# Obsah

- Skupina ČEZ v kostce
- Česká daňová opatření a výhled hospodaření ČEZ na rok 2023
- **Naše vize**
- Příloha

# Dle naší strategie zrychlujeme rozvoj. Do roku 2030 zvýšíme EBITDA o 115 %



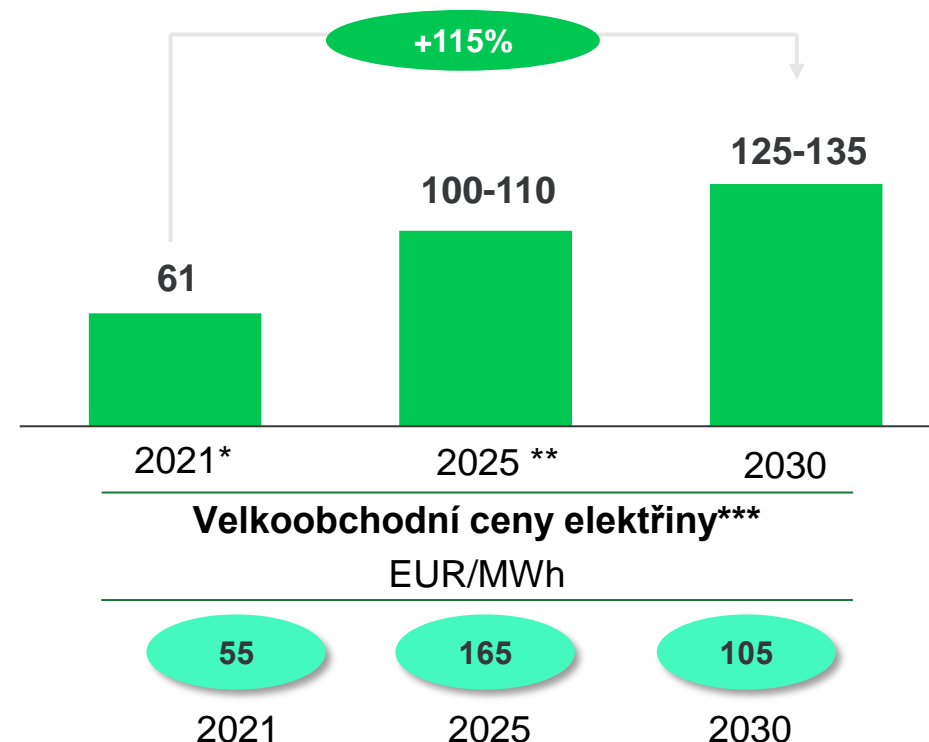
## Vize 2030 ČISTÁ ENERGIE ZÍTRKA

- I Přeměnit výrobní portfolio na nízkoemisní a dosáhnout klimatické neutrality
- II Poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu



## EBITDA\* Skupiny ČEZ

Stávající aktiva, mld Kč.

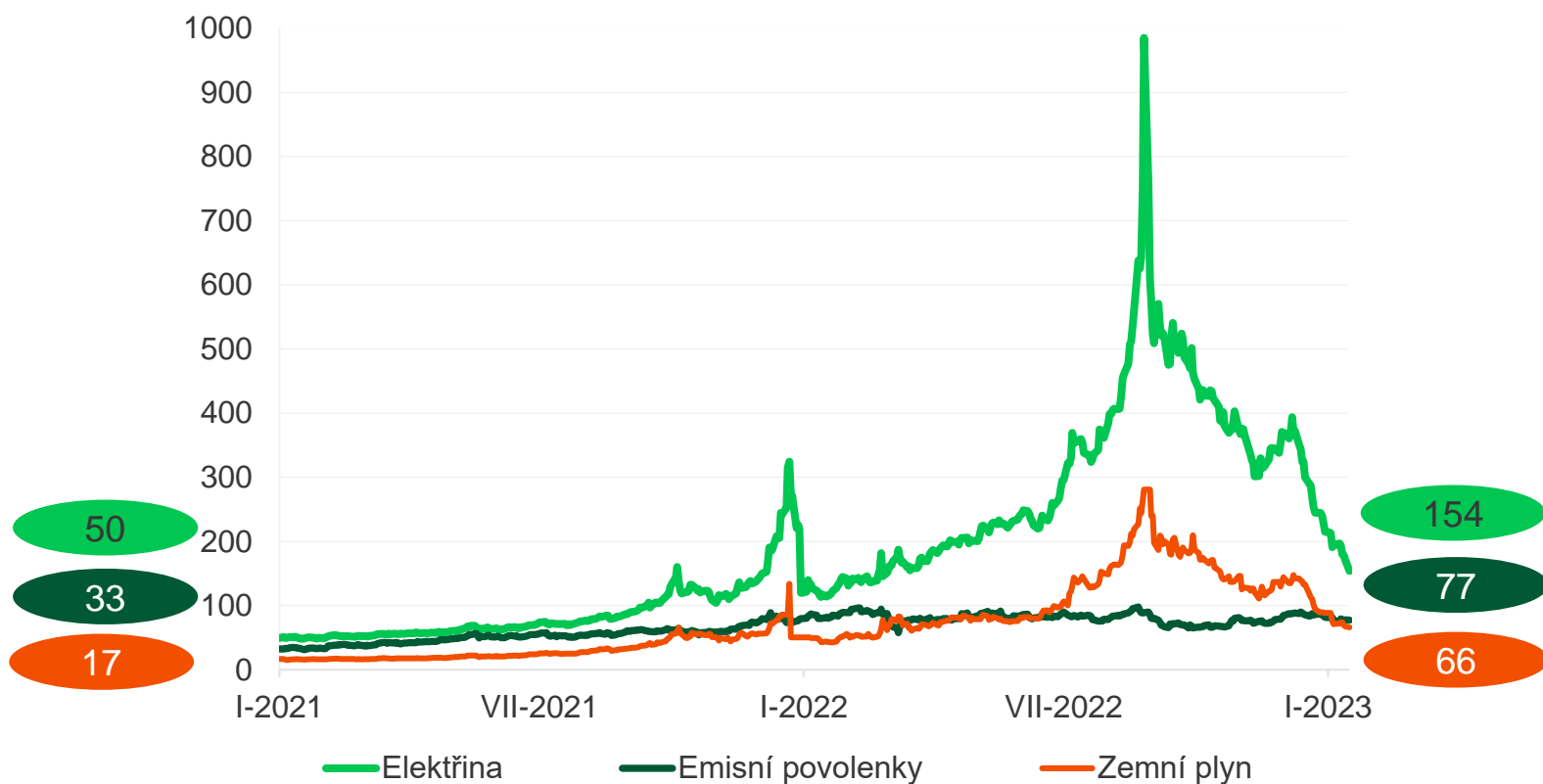


# Ceny elektřiny od prvního oznámení VIZE 2030 výrazně vzrostly, hnacími silami byly zemní plyn a emisní povolenky



## Vývoj cen elektřiny a emisních povolenek

Baseload Německo v EUR/MWh, EUR/t pro CO<sub>2</sub>, TTF Y+1



Důvody růstu cen elektřiny

- Ceny zemního plynu
- Ceny emisních povolenek
- Rostoucí riziková prémie

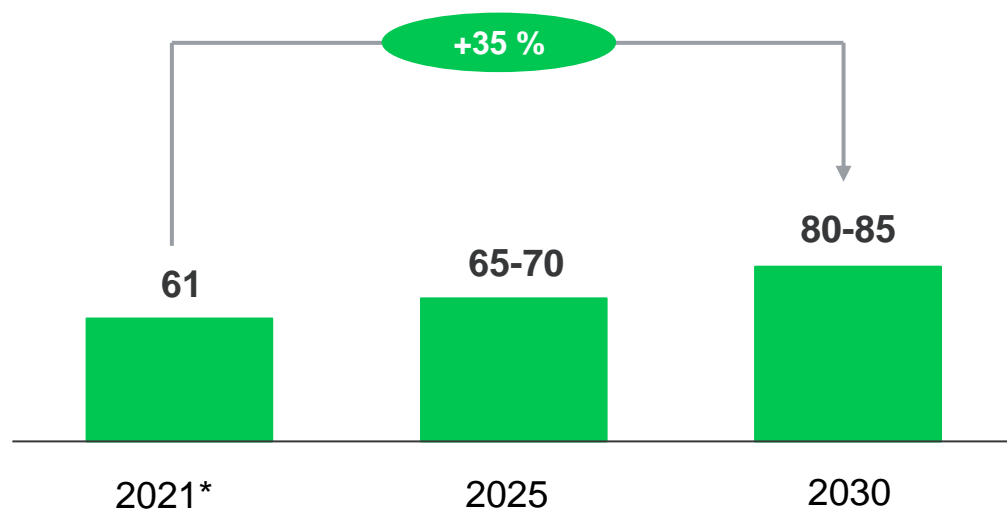
Poznámka: Změna ceny emisních povolenek o 1 EUR/t znamená změnu ceny elektřiny o 0,6-0,7 EUR

# Finanční cíle VIZE 2030 byly navýšeny s ohledem na vývoj cen komodit. Strategické a provozní cíle zůstávají beze změny.



## EBITDA Skupiny ČEZ (cíle z roku 2021)

Stávající aktiva v mld. Kč



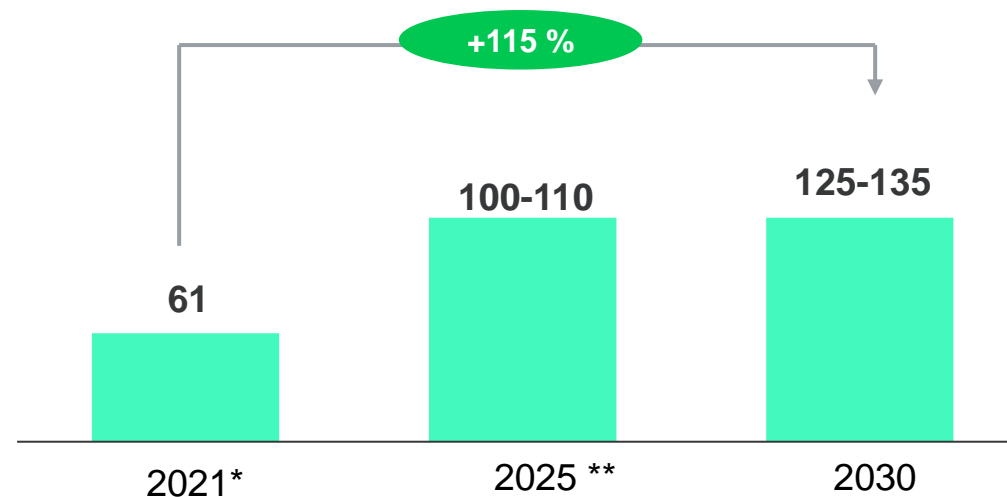
### Velkoobchodní ceny elektřiny

EUR/MWh



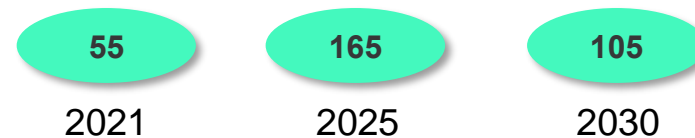
## EBITDA Skupiny ČEZ (aktuální cíl)

Stávající aktiva v mld. Kč



### Velkoobchodní ceny elektřiny \*\*\*

EUR/MWh



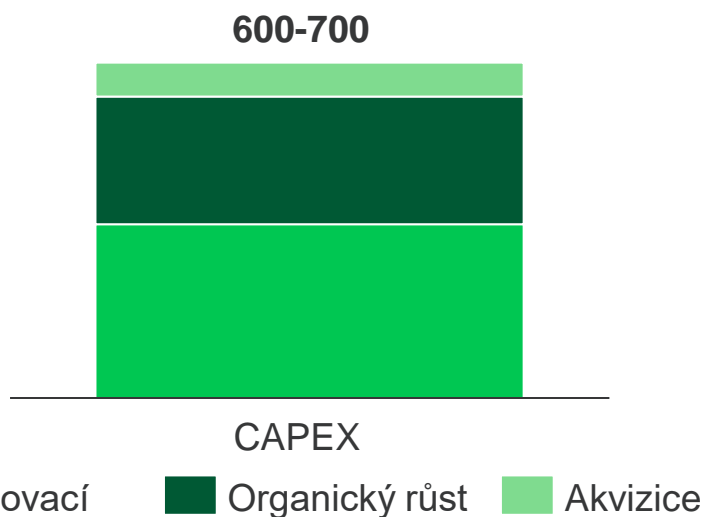


Růstovou strategii můžeme zrealizovat při udržení zadlužení v rámci interního limitu (s vysokou rezervou na komoditní rizika)

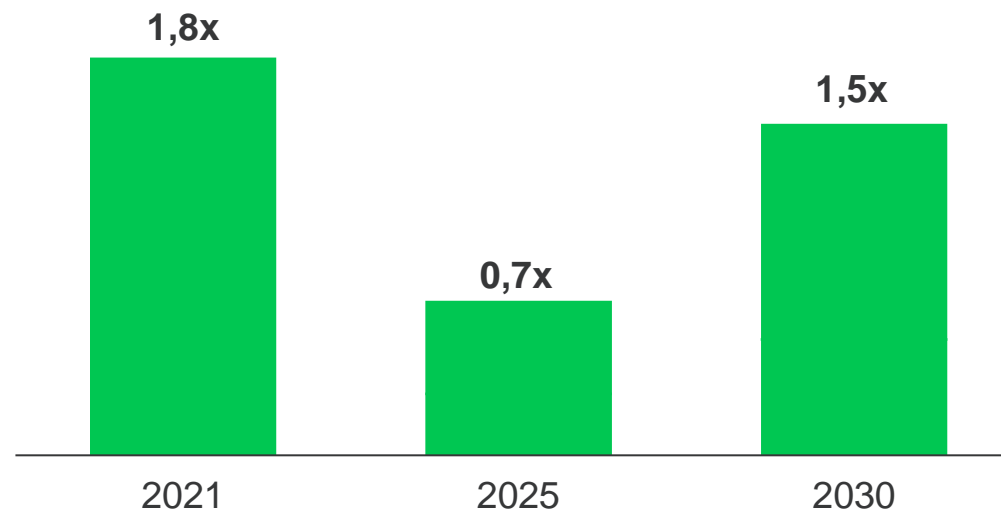


### Očekávané kumulativní investice 2021-2030\*

mld. Kč



### Ukazatel Čistý dluh/EBITDA\*\*



- I při navýšení investice (zejména kvůli aktualizaci inflačních předpokladů) budeme nadále generovat kladné volné cash flow.
- Naše zadlužení zůstane pod cílovou hodnotou 3,0x EBITDA, i kdyby ceny elektřiny klesly o 35 % oproti současným předpokladům\*\*.

# Přeměnit výrobní portfolio na nízkoemisní a dosáhnout klimatické neutrality



## Cíle

### Jádro

- Do roku 2030 **zvýšíme objem výroby ve stávajících elektrárnách bezpečně nad průměrnou hodnotu 32 TWh** a dosáhneme 60leté provozní životnosti.
- Postavíme novou jadernou elektrárnu v Dukovanech.
- Připravíme výstavbu **malých modulárních reaktorů (SMR) o celkovém výkonu nad 1000 MW** po roce 2040.

### Obnovitelné zdroje

- Do roku **2025 vybudujeme 1,5 GW obnovitelných zdrojů** a do roku **2030 6 GW obnovitelných zdrojů**.
- **Do roku 2030 zvýšíme instalovaný výkon akumulace elektřiny na nejméně 300 MWe.**

### Tradiční výroba

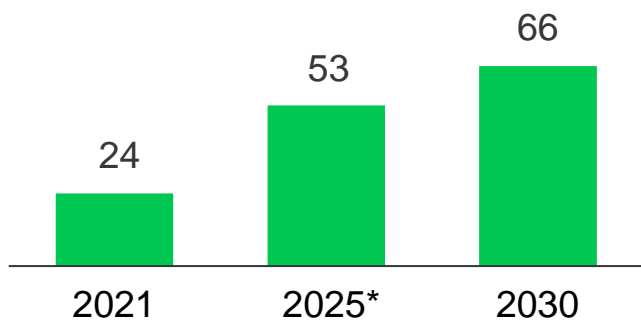
- **Dekarbonizujeme teplárenství** a do roku 2030 ukončíme spalování uhlí v teplárnách.
- Vybudujeme **nové plynové kapacity**, které budou **připraveny na spalování vodíku**.
- **Snížíme podíl výroby elektřiny z uhlí na 25 %** v roce 2025 a **na 12,5 %** do roku 2030.
- **Přeměníme naše uhelné lokality** na jiné činnosti.

# V roce 2030 zvýšíme průměrnou výrobu z jaderných elektráren na více než 32 TWh



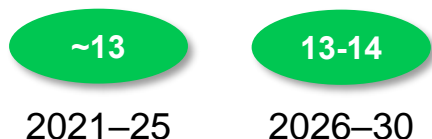
## EBITDA Jádro

mld. Kč



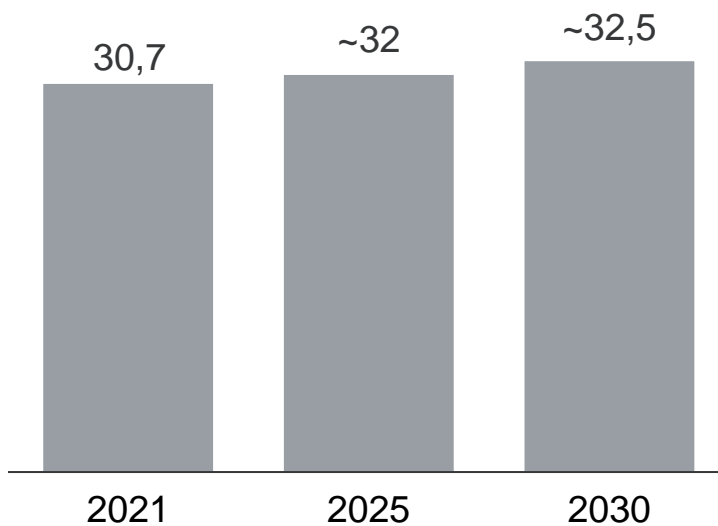
### Roční CAPEX\*

mld. Kč, průměr



## Výroba jaderných elektráren

TWh



### Velkoobchodní ceny elektřiny\*\*

EUR/MWh



Zvýšíme výrobu ze stávajících elektráren nad 32 TWh

- Prodloužením cyklu výměny paliva
- Optimalizací údržby
- Zvýšením výkonu až o 50 MW

Plánujeme zahájení výstavby nového bloku v Dukovanech za předpokladu dosažení dohody o podpůrném mechanismu s českou vládou

Připravíme se na potenciální výstavbu malých modulárních bloků (SMR) po roce 2040 s celkovou kapacitou 1000 MW s cílem zahájit výstavbu prvního SMR v roce 2032.

\* EBITDA upravená o daň z mimořádných zisků v roce 2025 (~ 44 mld. Kč), aby lépe odrážela provozní cash flow v roce 2025.

\*\* Z toho ~6 miliard Kč ročně tvoří nákupy jaderného paliva, bez nových jaderných CAPEX v letech 2025-2030 z důvodu předpokládaného 100% financování státem.

Poznámka: Cílené prodloužení palivového cyklu bude mít za následek větší výkyvy ročních objemů, ale celkově vyšší objemy.

# Nový jaderný projekt je v první přípravné fázi ...



Fáze	Datum ukončení	Očekávané náklady* (mld. EUR)	Povolení a licence	Smlouva s dodavatelem technologie
<b>A</b> 1. Příprava, výběr dodavatele	2024	~0,2**	EIA Územní řízení Povolení k umístění zařízení	Výběrové řízení a podpis smlouvy <b>B</b>
2. Předběžné práce	2029	~0,7	Stavební řízení Stavební povolení	"LWA - Limited Work Authorization" fáze
3. Výstavba, uvedení do provozu	2036	~5,1	Licence k zahájení zkušebního provozu	Výstavba
4. Zkušební provoz	2038		Provozní licence	Provoz ve zkušebním období <b>C</b>

## Předpokládaný časový harmonogram fáze "Příprava, výběr dodavatele"

- 2023/2024 - Vyhodnocení a vyjednání podrobností smlouvy s dodavateli
- 2024 - Předložení konečných nabídek na technologie
- 2024/2025 - Finalizace a podpis smlouvy s dodavatelem
- 2024/2025 - Finalizace a podpis PPA, RFA, IA s českým státem (v závislosti na výsledku notifikace EK)

**A** Rámcová smlouva

**B** První prováděcí smlouva

**C** Smlouva o nákupu energie (PPA)  
Návratná finanční pomoc od státu (RFA)  
Smlouva s investorem (IA)

# ... Vláda poskytne financování pro fáze povolování a výstavby a zabezpečí provoz prostřednictvím dohody o nákupu energie



## V současné době zvažovaná struktura financování\*

- Skupina ČEZ bude financovat Fázi 1 zcela ze svých vlastních zdrojů. (cca. 0,2 mld. EUR\*\*)
- Fáze 2 a další se budou financovat z návratné finanční pomoci od státu (RFA)
  - V období 2024–2029 ve Fázi 2 ve výši přibližně 0,7 mld. EUR
  - V období 2029-2038 ve Fázi 3 a 4 ve výši přibližně 5,1 mld. EUR

## Návratná finanční pomoc od státu (RFA)

- 0% úrok během období výstavby
- Během období provozu: náklady na financování státního dluhu plus 1 %, avšak minimálně 2 % ročně
- Doba trvání: 30 let od zahájení provozu jaderného zdroje

## Mechanismus financování překročení dodatečných nákladů

- Skupina ČEZ nenesé žádné riziko dodatečných nákladů v případě „oprávněných důvodů“, český stát nese další náklady

## Test překompenzace bude součástí PPA smlouvy

- Mechanismus, který podle Zákona o přechodu k nízkouhlíkové energetice zajistí přiměřenou výkupní cenu a návratnost (pravidelná kontrola po 5 letech)

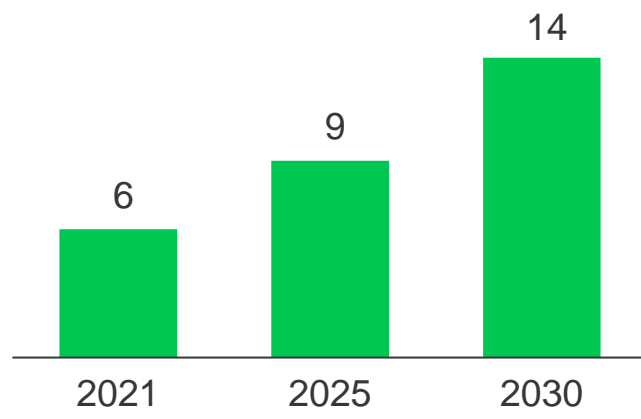
Podléhá notifikaci Evropské komise a dále podrobnému vyjednávání se státem.

# Do roku 2030 navýšíme výkon obnovitelných zdrojů o 6 GW



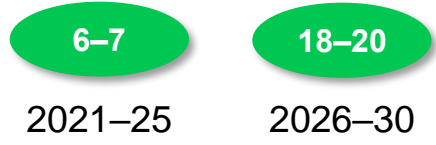
## EBITDA Obnovitelné zdroje

mld. Kč\*\*



### Roční CAPEX\*

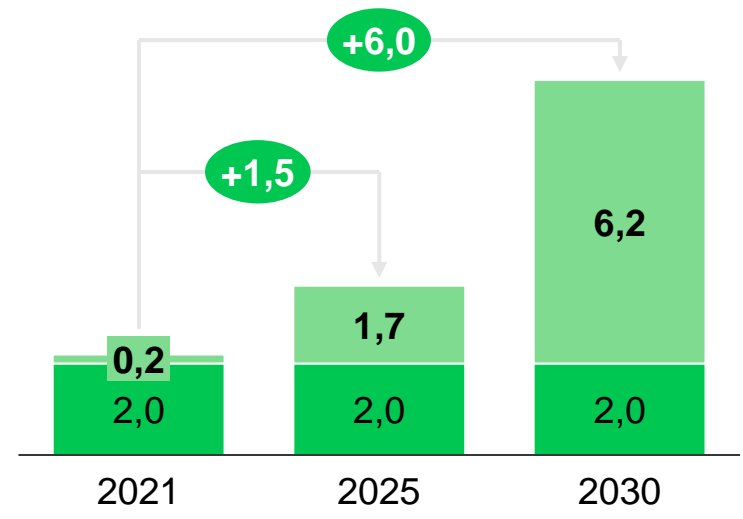
mld. Kč, průměr



## Instalovaný výkon OZE

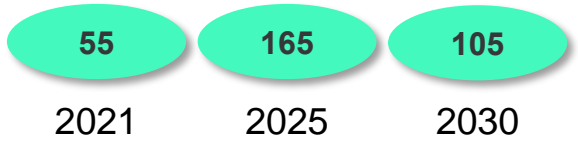
GW

Fotovoltaika, vítr  
Vodní elektrárny



### Velkoobchodní ceny elektřiny\*\*

EUR/MWh



Budeme se soustředit na rozvoj obnovitelných zdrojů v Česku

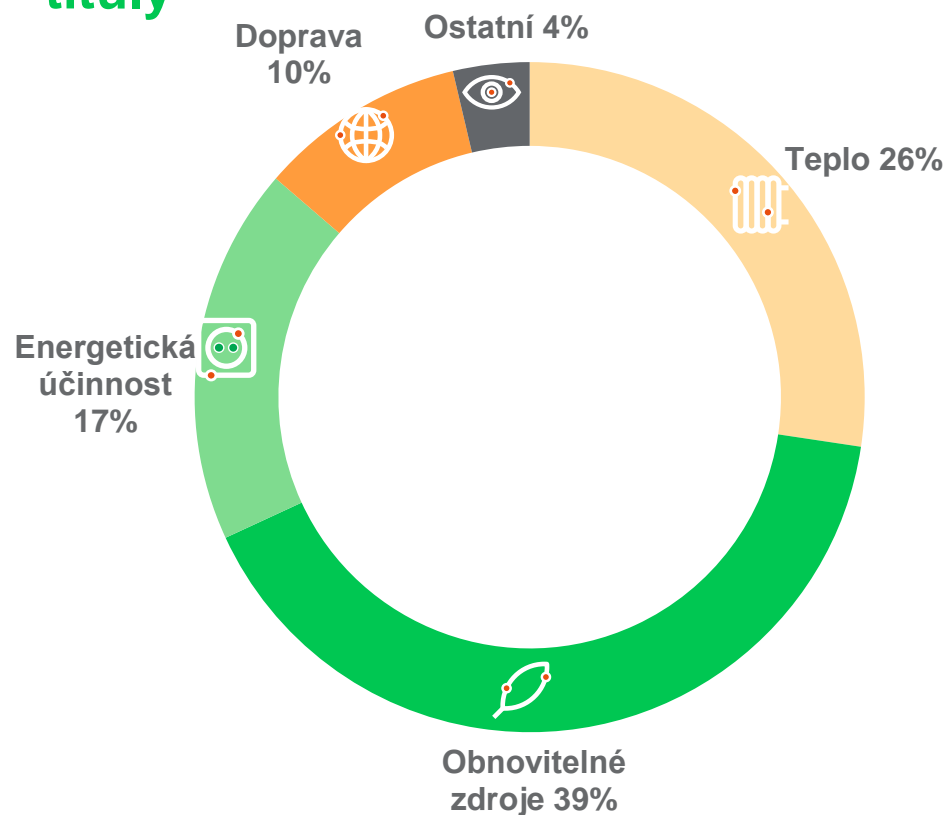
Rozvoj OZE je podporován investičními dotacemi z Modernizačního fondu

Navýšíme kapacitu ukládání elektřiny na více než 300 MWe

# Modernizační fond podpoří rozvoj fotovoltaiky v Česku



## Indikativní alokace prostředků Modernizačního fondu na různé dotační tituly



## Podpora OZE z Modernizačního Fondu

- V letech 2021–2030 bude **k dispozici ~150 mld. Kč\*** na investiční dotace projektů výstavby OZE, z čehož je 60 % určeno prioritně pro projekty současných výrobců elektřiny
- Skutečná **výše podpory bude určena v aukcích**, maximální výše dotace je stanovena na 50 % z celkových výdajů a na 6,2-7,3 m Kč/MW\*\*
- Vyrobená **elektřina bude prodávána za tržní ceny**

## Česko alokovalo první investiční podporu

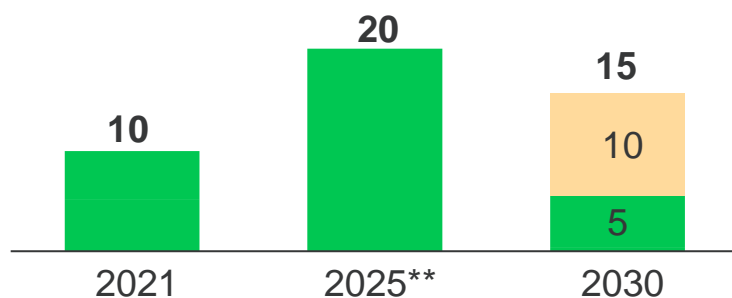
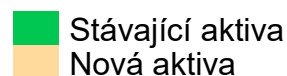
- Byla schválena podpora 1,0 mld. Kč pro 17 projektů o celkovém výkonu 173 MW předložených ČEZ
- Ve 3. čtvrtletí 2022 podal ČEZ žádost o dotaci na 44 projektů s kapacitou 1 012 MWp. Vyhodnocení se očekává v 1. pololetí 2023

# Uzavíráme uhelné elektrárny, výroba tepla bude transformována na nízkoemisní



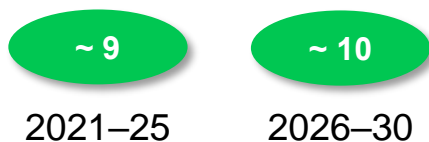
## EBITDA Emisní zdroje a těžba

v mld. Kč



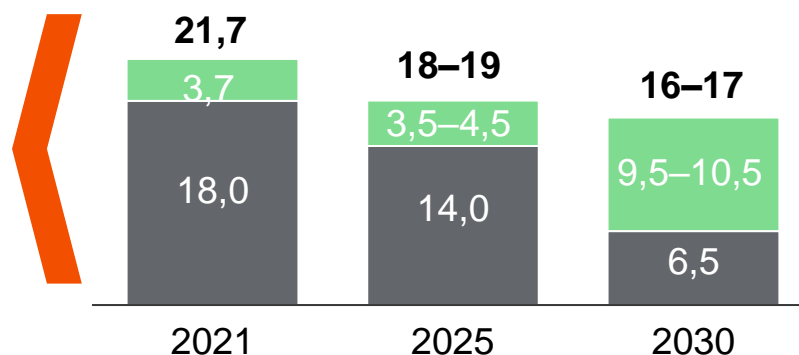
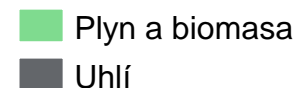
### Roční CAPEX\*

mld. Kč, průměr



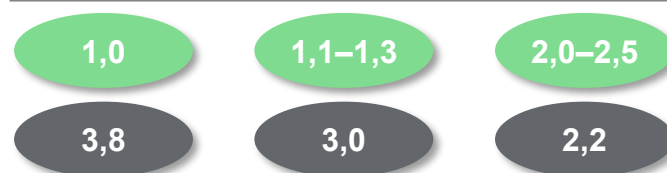
## Výroba z uhlí a plynu

TWh



### Uhlí a plyn

GW



Dekarbonizace našich tepláren na plyn pokračuje. Přechod současných uhelných elektráren také, nicméně v krátkodobém horizontu dochází ke zvýšení EBITDA vzhledem k současné situaci na trhu. Dlouhodobá EBITDA bude generována především novými aktivy.

Nové plynové elektrárny budou připravené na spalování vodíku.

Očekáváme, že ve střednědobém horizontu by se podařilo zajistit cenově dostupné dodávky plynu v rámci EU, pokud ne, jsme připraveni prodloužit provoz našich uhelných elektráren

\* Předpokládané ceny elektřiny v roce 2025: 165 EUR/MWh, 2030: 105 EUR/MWh

\*\* EBITDA upravená o daň z mimořádných zisků v roce 2025 (~9 mld. Kč), aby lépe odrážela provozní peněžní tok v roce 2025.

\*\*\* Zahrnuje průměrný roční CAPEX do nových kapacit na plyn a biomasu ve výši 5 mld.



# Skupina ČEZ plánuje zvýšení výroby z obnovitelných zdrojů, jádra a plynu



## Jádro

- Bezpečně **navýšíme výrobu ze současných elektráren nad 32 TWh v průměru** a dosáhneme 60letou životnost.
- Postavíme novou jadernou elektrárnu v Dukovanech.
- Připravíme se na potenciální výstavbu malých modulárních bloků (**SMR**) **po roce 2040** s celkovou kapacitou **1 000 MW** s cílem zahájit výstavbu prvního **SMR v roce 2032**.



## Obnovitelné zdroje

- Vybudujeme **1,5 GW do 2025** a **6 GW do 2030**.
- **Navýšíme instalovaný výkon akumulace elektřiny alespoň o 300 MWe do 2030**.

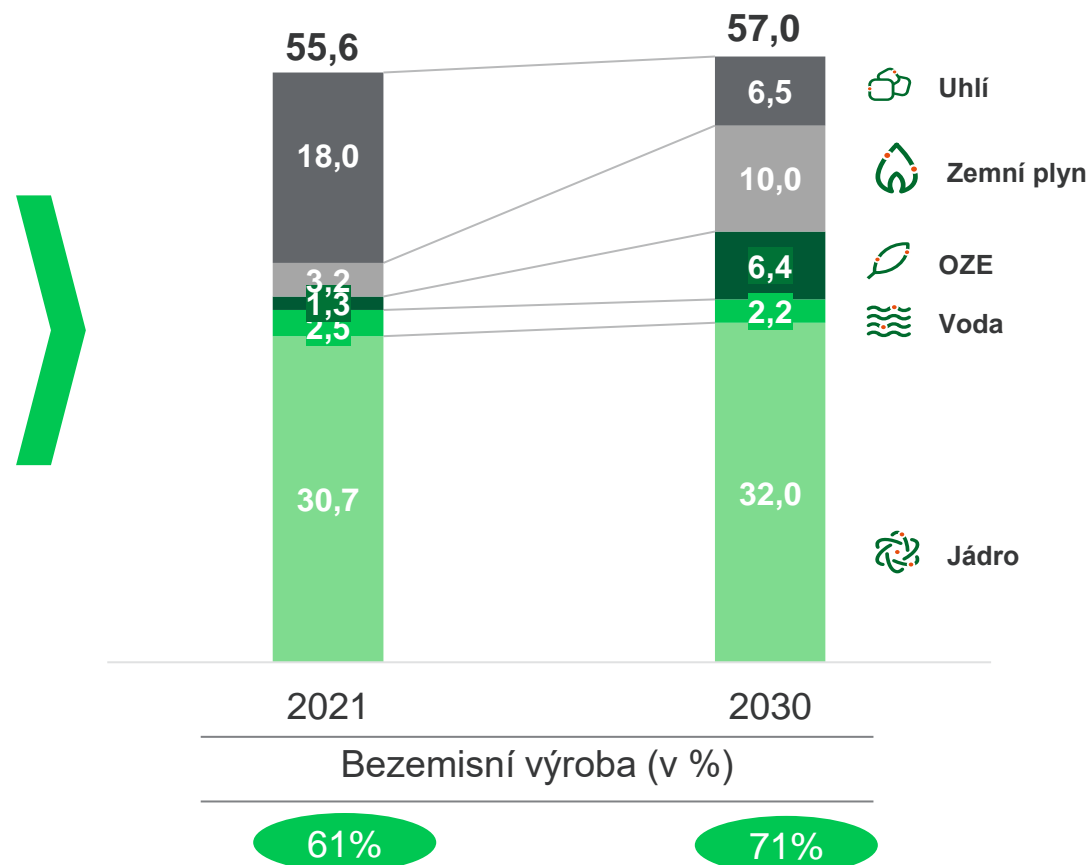


## Tradiční energetika

- **Dekarbonizujeme teplárství a transformujeme naše uhelné lokality** na nové aktivity.
- Vybudujeme **nové plynové kapacity**, které budou **připraveny na spalování vodíku**.

## Výroba elektřiny Skupiny ČEZ

(Stávající aktiva, v TWh)

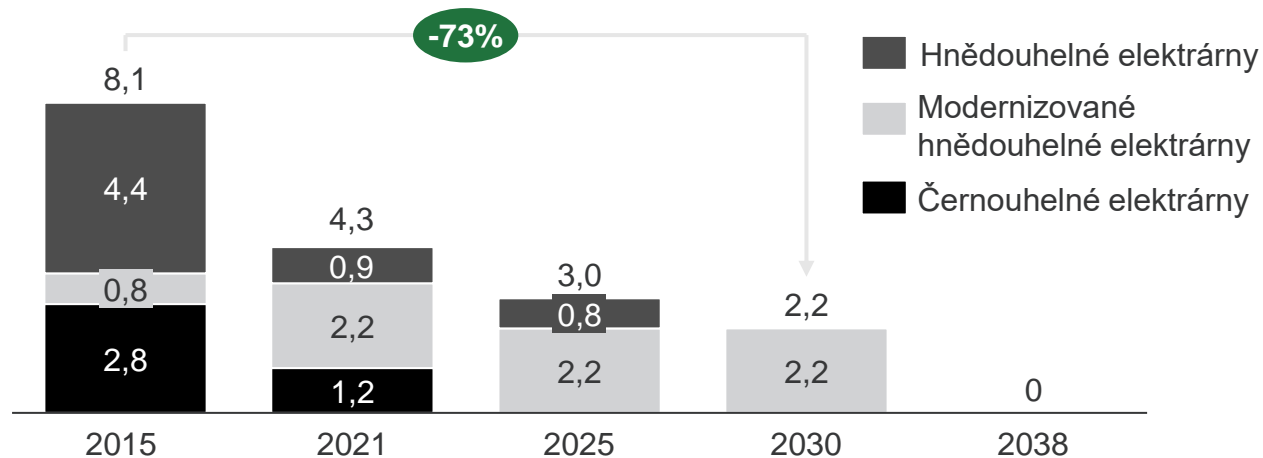


# Do roku 2030 snížíme podíl výroby elektřiny z uhlí na 12,5 % a zcela ukončíme výrobu z uhlí do roku 2038



## Očekávaný vývoj instalovaného výkonu uhelných elektráren

(GW)



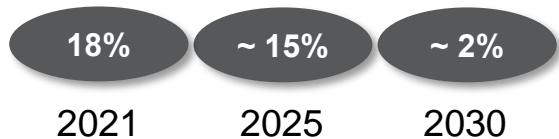
## Postupně ukončujeme provoz uhelných elektráren

- Cíl 25% podílu uhlí na výrobě v roce 2025 může být mírně překročen z důvodu zajištění dodávek energií v Evropě v návaznosti na válku na Ukrajině a potenciálního vývoje regulatorního a tržního prostředí.
- Neinvestujeme do nových uhelných kapacit
- V roce 2020 snížena uhelná kapacita o 1 719 MW, dalších 500 MW uzavřeno během roku 2021
- Po roce 2030 budou v provozu pouze 3 modernizované uhelné elektrárny
- Ukončíme **spalování uhlí v teplárenských lokalitách do roku 2030**.
- **Odchod od uhlí do roku 2038** v souladu s doporučením Uhelné komise **nebo dříve** v závislosti na platné legislativě (současná vláda míří k roku 2033)

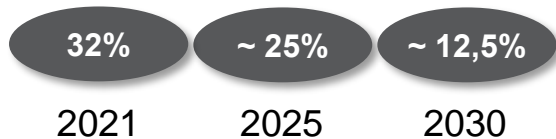
## Vytěžené uhlí využíváno převážně ve vlastních elektrárnách, objemy těžby klesají

- Očekáváme, že objem vytěženého uhlí se v roce 2030 sníží na 8 milionů tun (z dnešních ~15 milionů tun, z nichž se pouze 25 % prodává externě), což odráží snížení uhelných kapacit Skupiny ČEZ.
- **Ukončení těžby uhlí do roku 2038** v souladu s doporučením Uhelné komise, t.j. podstatně dříve než budou vytěžena ložiska uhlí

Podíl uhlí na celkových tržbách\* (%)



Podíl uhlí na výrobě elektřiny (%)

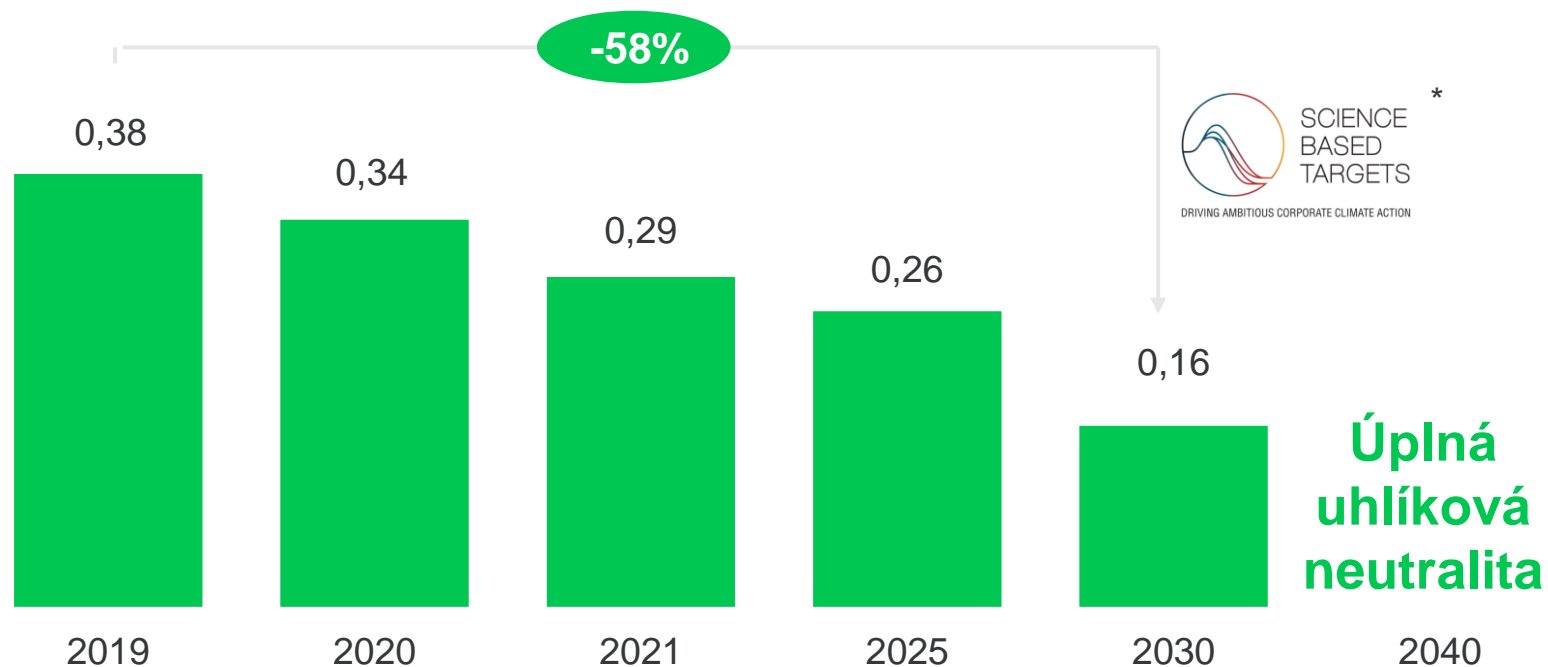


# Dosáhneme klimatické neutrality do roku 2040



## Snížení emisní intenzity CO<sub>2</sub> Skupiny ČEZ

(t CO<sub>2</sub>e/MWh)



- Náš krátkodobý cíl byl schválen SBTi.\*
- Rychlost snížení emisní intenzity CO<sub>2</sub> do roku 2030 je v souladu s Pařížskou dohodou „well below 2 degrees“
- Dosáhneme klimatické neutrality do roku **2040** v dle scénáře do 1,5 stupně (**validace SBTi probíhá**)
- **Investiční plán** zcela v souladu s dekarbonizační strategií
- **Ponecháváme původní cíl pro rok 2025 ve výši 0,26**. Nicméně je ohrožen rizikem **bezpečnosti dodávek** v důsledku války na Ukrajině a současné situace na trhu.

\* Skupina ČEZ se zavazuje snížit SCOPE 1 a 2 emise skleníkových plynů o 50 % na MWh do roku 2030 oproti základnímu roku 2019. Cílová hranice zahrnuje biogenní emise a odstranění emisí spojené s využíváním bioenergie. Skupina ČEZ se rovněž zavazuje snížit absolutní SCOPE 3 emise skleníkových plynů z užití prodaných produktů o 30 % ve stejném časovém horizontu.

# Poskytovat nejvýhodnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost na trhu



## Cíle

### Distribuce

- Investujeme do **Smart grids** a **decentralizace** k dalšímu rozvoji stabilní a **digitální distribuční soustavy** včetně rozvoje optických sítí.

### Prodej

- **Digitalizujeme 100 % klíčových zákaznických procesů** do 2025.
- Rostoucí kvalitou služeb udržíme **nejvyšší NPS (Net Promoter Score)** z velkých dodavatelů elektřiny a **zvětšíme naši bázi zákazníků**.
- Domácnostem nabídneme **portfolio produktů**, které jim **umožní dosáhnout úspory energie a snížení emisí**.
- **Vybudujeme infrastrukturu pro elektromobilitu** – zčtyřnásobíme dobíjecí výkon a budeme provozovat min. 800 stanic do roku 2025.

### ESCO

- Dále rozvineme naši roli **dekarbonizačního leadera** – umožníme efektivní snižování emisí a dosažení energetických úspor pro naše průmyslové zákazníky, obce a státní správu v souladu s cílem EU zvýšit energetickou účinnost o 36-39 %.

### Nové segmenty

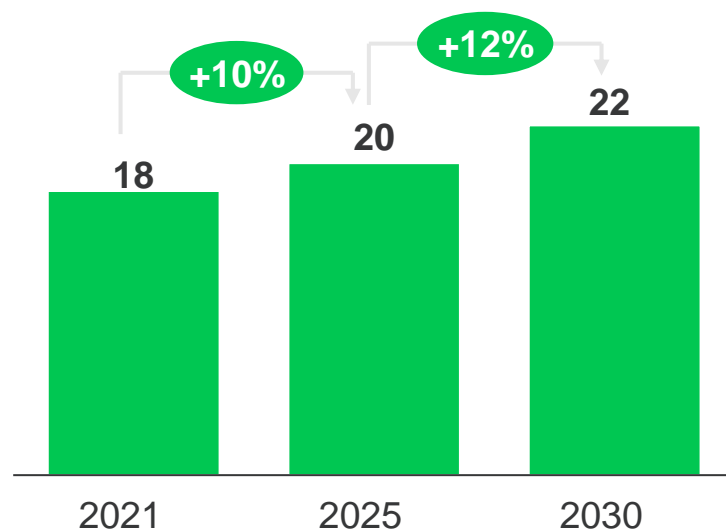
- Rozšíříme naše **obchodní aktivity** o **baterie, e-mobilitu a vodík**.

# Vybudujeme chytrou digitální distribuční soustavu



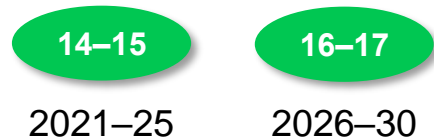
## EBITDA distribuce

Stávající aktiva, mld. Kč



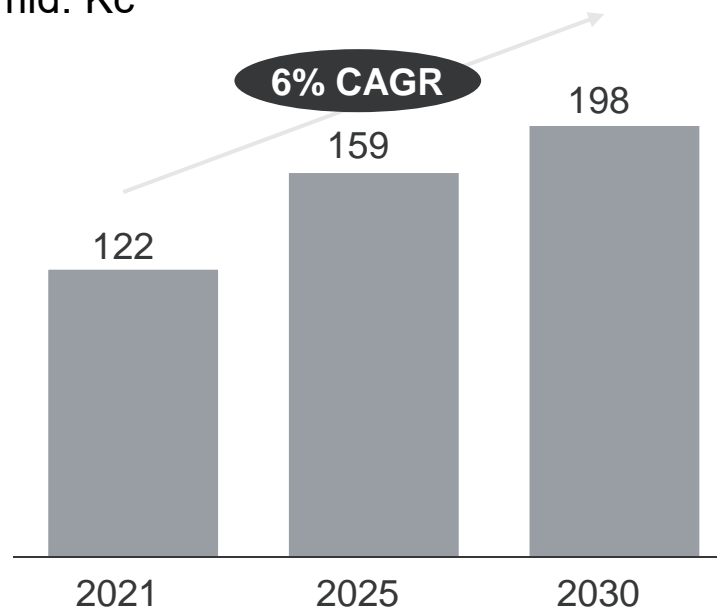
### Roční CAPEX\*

mld. Kč, průměr



## Vývoj RAB

mld. Kč



Investujeme do Smart grids a decentralizace k dalšímu rozvoji stabilní a digitální distribuční soustavy, včetně rozvoje optických sítí

## 2030 cíle digitální transformace

- 80 % spotřeby pokryto chytrými elektroměry
- 80 % vzdáleně měřených transformátorů
- 11 000 km optických sítí (ve srovnání s 5 323 km dnes)



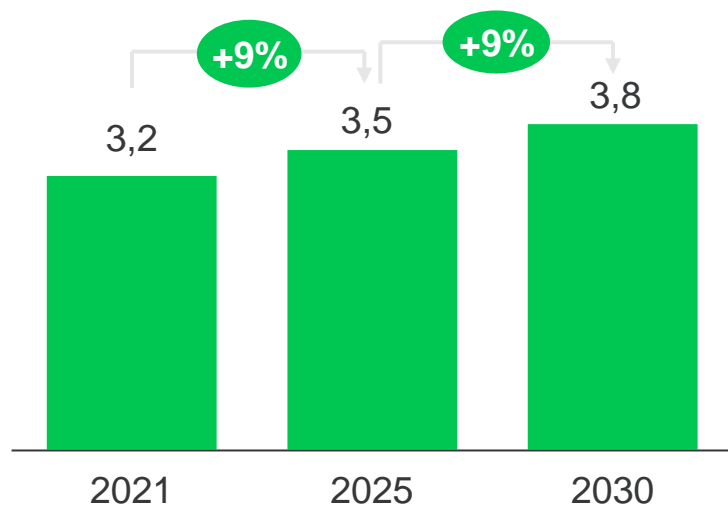
- Zvýšíme spolehlivost sítě
- Umožníme připojení decentrální výroby
- Efektivnější řízení sítí a snížení nákladů
- Využití optických sítí pro telekomunikační služby

# Navýšíme zákaznickou bázi a udržíme vysokou zákaznickou spokojenost



## EBITDA retail

ČEZ Prodej, mld. Kč



### Roční CAPEX

mld. Kč, průměr

0.4

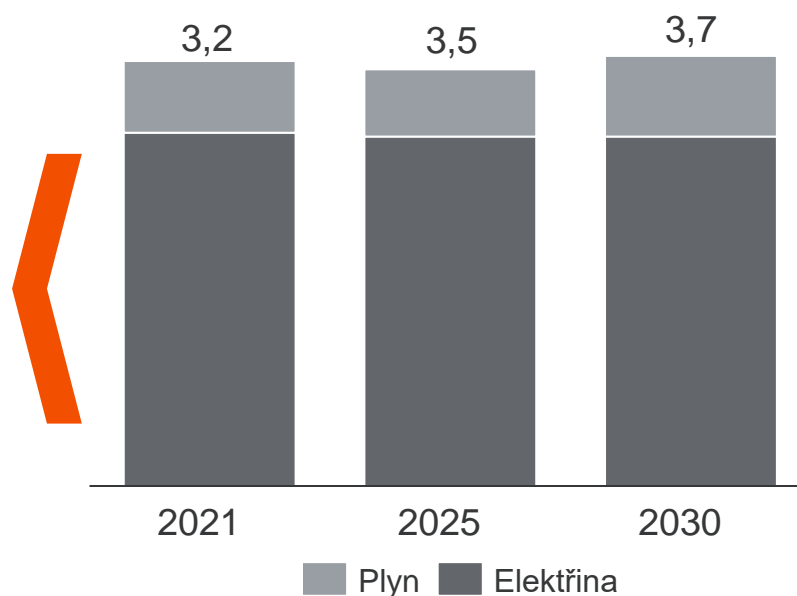
2021–25

0.4

2026–30

## Počet zákazníků

miliony



## B2C

**Digitalizujeme 100 % našich klíčových zákaznických procesů do 2025**

Rostoucí kvalitou služeb udržíme **nejvyšší NPS** (Net Promoter Score) z velkých dodavatelů elektřiny a **zvětšíme naši bázi zákazníků**

**Domácnostem** nabídneme **produktové portfolio**, které jim umožní dosáhnout energetických úspor a snížit emise

**Zlepšení EBITDA** přes rostoucí konkurenci na komoditních produktech

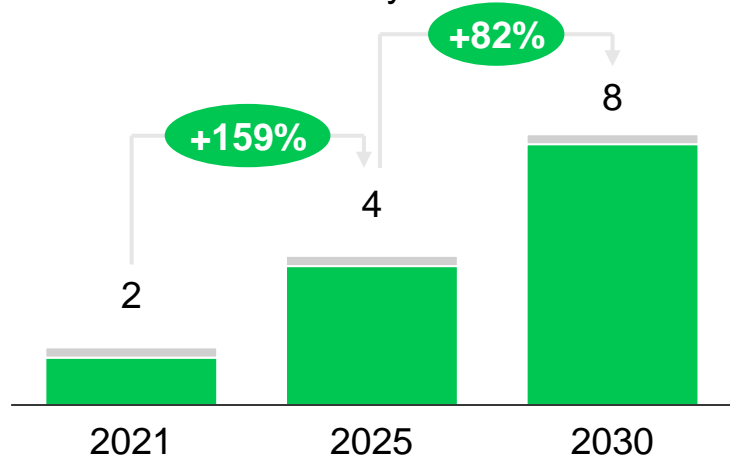
# Porosteme v energetických službách podporováním dekarbonizace našich zákazníků



## EBITDA ESCO

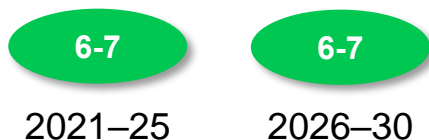
mld. Kč

- Komodita
- Nekomoditní služby



### Roční CAPEX\*\*

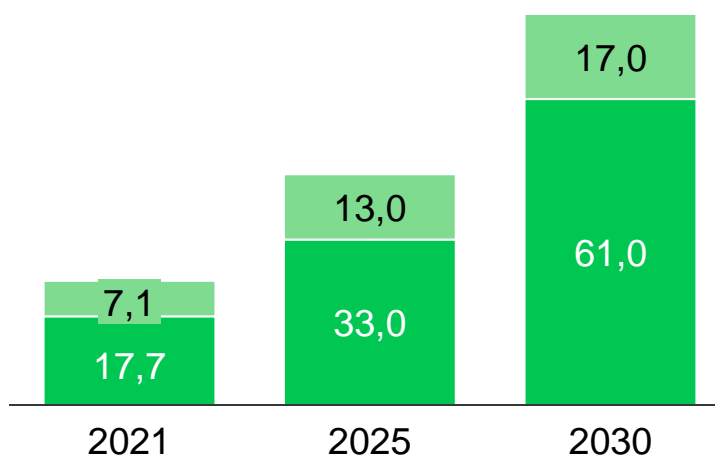
mld. Kč, průměr



## ESCO tržby

mld. Kč

- ESCO CZ & SK nekomoditní služby
- ESCO zahraničí



### EBITDA marže (%)\*\*\*

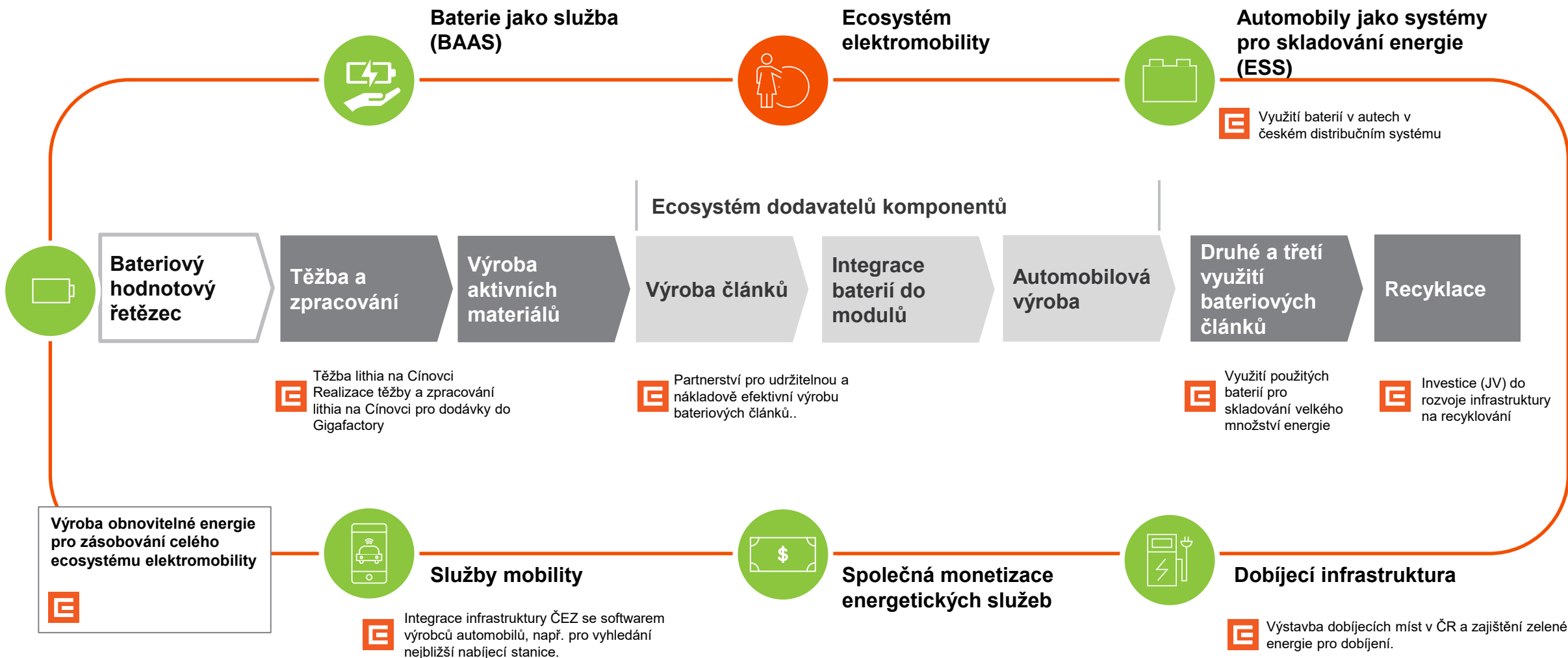
mld. Kč, průměr



## B2B

Umožníme efektivní snižování emisí a doručování energetických úspor i pro naše klienty v průmyslu, municipalitách a státní správě v souladu s EU cílem doručování energetických úspor ve výši 39-40 %

# Dodatečným zdrojem růstu budou další oblasti výroby baterií a elektromobility



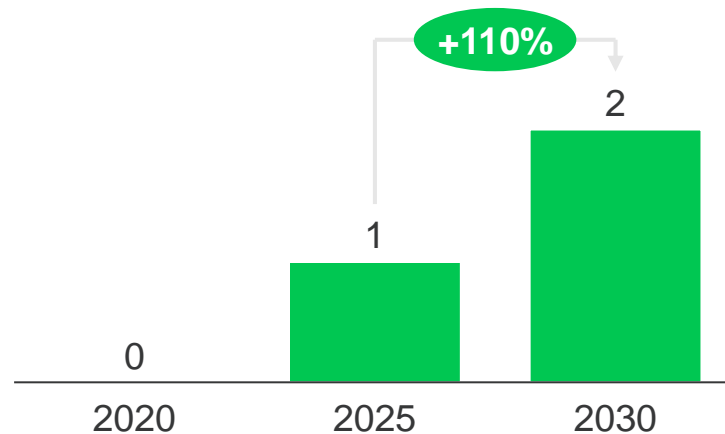


# Výroba baterií a elektromobilita představují dodatečné zdroje růstu



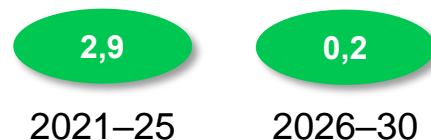
## Poměrná EBITDA z aktivit bateriového řetězce\*

mld. Kč



### Roční CAPEX\*

mld. Kč, průměr



## Těžba a zpracování lithia na Cínovci

- Skupina ČEZ vlastní 51% podíl v Geomet, který vlastní práva k ložisku
- Pilotní linka na zpracování rudy je v přípravě
- Probíhá příprava technické a finanční studie proveditelnosti
- V roce 2023 očekáváno rozhodnutí o proveditelnosti těžby

## Výroba baterií

- Diskutujeme možnosti partnerství při výstavbě továrny na výrobu baterií

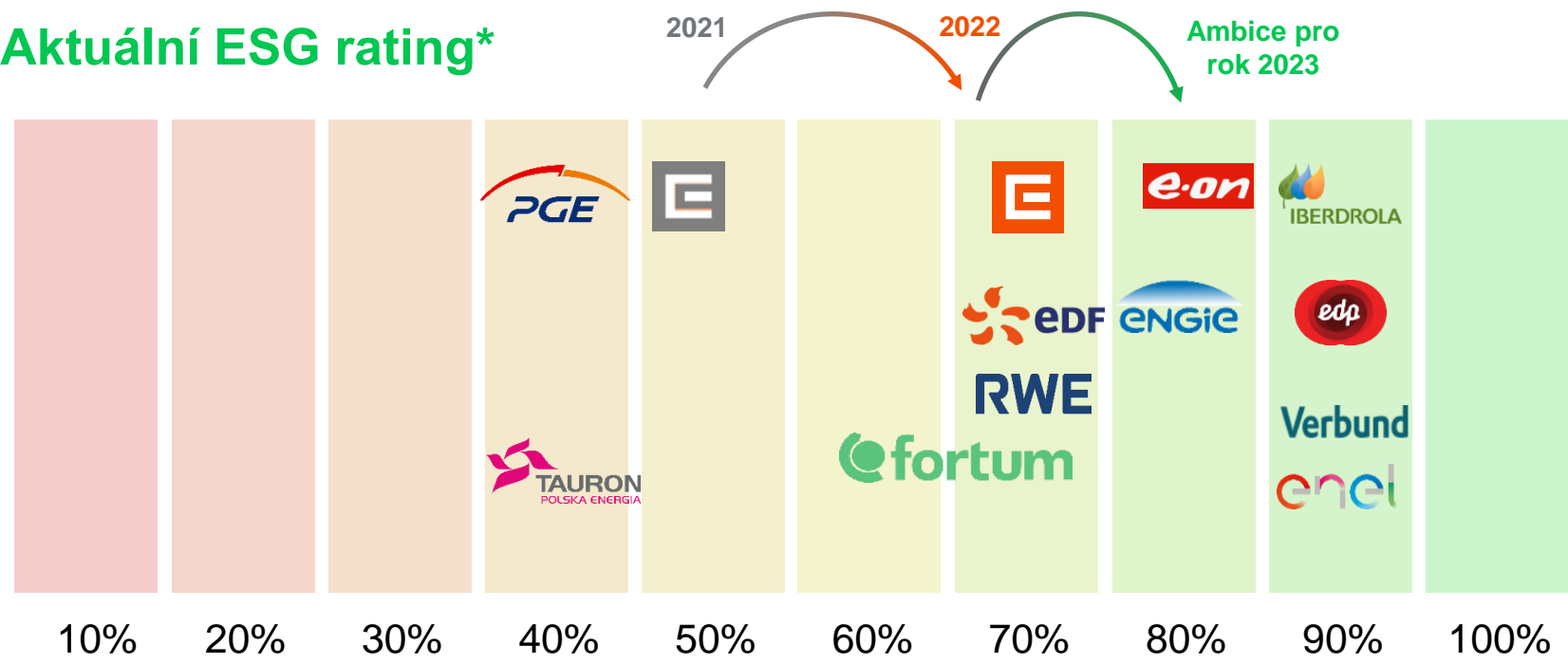
## Infrastruktura pro elektromobilitu

- Do roku 2025 čtyřikrát navýšíme nabíjecí kapacitu a budeme provozovat alespoň 800 nabíjecích stanic

# Máme ambici patřit mezi ESG lídry



## Aktuální ESG rating\*



**Cílem Skupiny ČEZ je patřit mezi 20 % nejlepších v hodnocení ESG do 2023**

Pro jednotlivé oblasti ESG jsme si stanovili základní cíle vycházející z metodik stanovování ESG ratingů

# Pro dosažení této ambice jsme si stanovili cíle ve všech třech oblastech ESG



## ESG závazky Skupiny ČEZ

### Životní prostředí

- **Snížíme emise CO<sub>2</sub> v souladu s Pařížskou dohodou "well below 2 Degrees" do 2030** (snížení z 0,38 tCO<sub>2</sub>e/MWh v 2019 na 0,26 v 2025 a na 0,16 v 2030)
- **Snížíme podíl výroby elektřiny z uhlí** z 39% v roce 2019 na 25 % do roku 2025 a na 12,5 % do roku 2030
- Vybudujeme 1,5 GW **OZE** do roku 2025 a 6 GW OZE do roku 2030
- **Snížíme NO<sub>x</sub>** z 23 kt v roce 2019 na 13 kt v roce 2025 a 7 kt v roce 2030
- **Zredukujeme SO<sub>2</sub>** z 21 kt v roce 2019 na 6,5 kt v roce 2025 a 3 kt v roce 2030

### Sociální vztahy

- **Budeme i nadále dobrým korporátním občanem**, který rozvíjí dobré vztahy s komunitami
- **Udržíme pozici nejatraktivnějšího zaměstnavatele** pro budoucí talenty i stávající zaměstnance
- **Zajistíme spravedlivou transformaci** pro všechny zaměstnance dotčené odchodem od uhlí přeškolením, rekvalifikací nebo kompenzací
- **Udržíme nejvyšší NPS** (Net Promoter Score) z velkých dodavatelů elektřiny
- **Digitalizace** všech klíčových zákaznických procesů do 2025

### Řízení společnosti

- Dosáhneme **30 % zastoupení žen** v managementu
- **Zvýšíme frekvenci školení zaměstnanců v Etickém kodexu**, od roku 2022 a dál ročně proškolíme min. 95% zaměstnanců

# Zlepšení hlavních ESG ratingů v roce 2022 odráží systematickou práci ČEZ v oblasti udržitelnosti

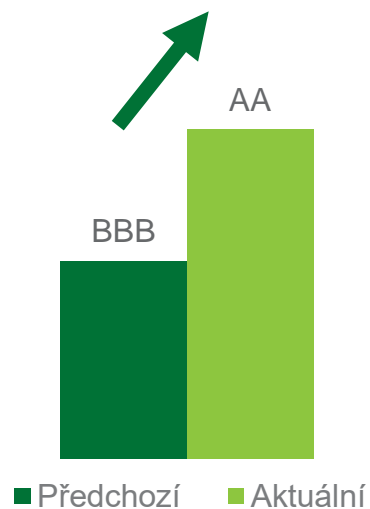


## ESG rating ČEZ

Škála  
(nejlepší až  
nejhorší)

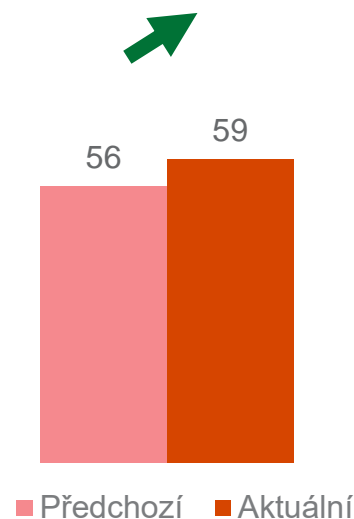
### MSCI

AAA až CCC



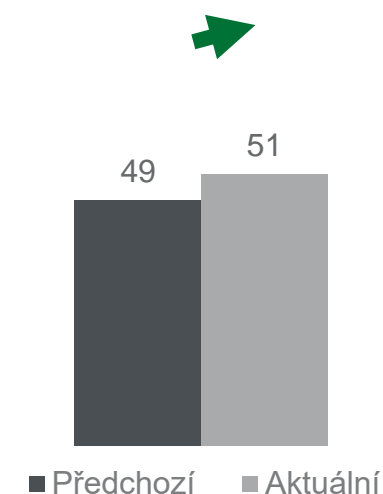
### S&P Global

100 to 0



### Moody's (Vigeo Eiris)

100 - 0



# Shrnutí a hlavní investiční body



## Urychlujeme naplňování strategie, abychom těžili z energetické transformace

- Transformujeme se na **nízkoemisního výrobce elektřiny**
- Poskytujeme **nákladově nejefektivnější energetická řešení a nejlepší zákaznickou zkušenost** na trhu

## Rozvíjíme Skupinu ČEZ odpovědně a udržitelně

- **Snížíme emisní intenzitu** o více než 50 % do roku 2030
- Naše **cíle v oblasti ESG** nám umožní patřit mezi **20 % nejlepších v hodnocení ESG**.

## Nabízíme atraktivní dividendu a současně silný úvěrový rating

- **Navýšíme EBITDA o 35 %\***
- **Dividendová politika: výplatní poměr 60-80 %** čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy
- Udržíme **Čistý finanční dluh k EBITDA pod 2,5x až 3,0x**

# Obsah

- Skupina ČEZ v kostce
- Česká daňová opatření a výhled hospodaření ČEZ na rok 2023
- Naše vize
- **Příloha**

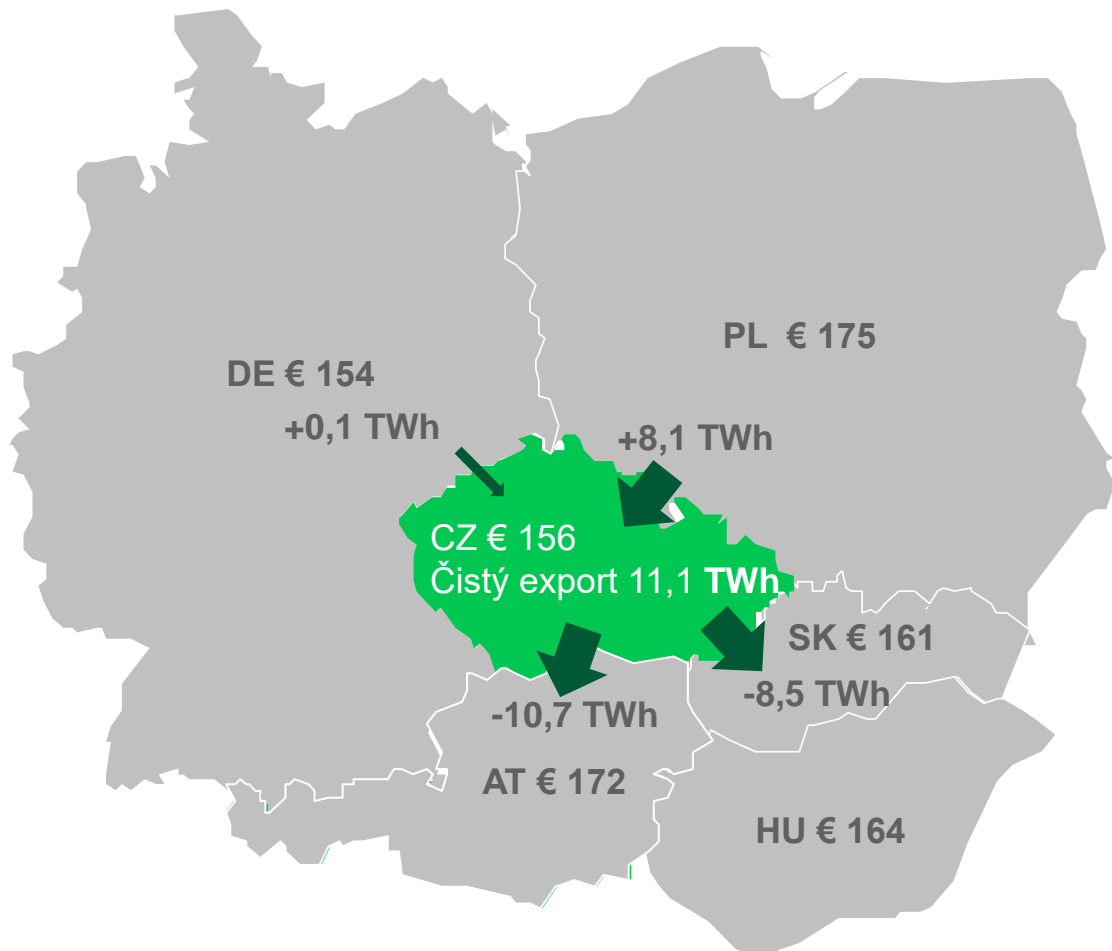
# Příloha

- **Trh s elektřinou**
- Regulace distribuce
- ESG indikátory
- Hospodářské výsledky

# Trh s elektřinou v Česku je integrovaný se sousedními státy

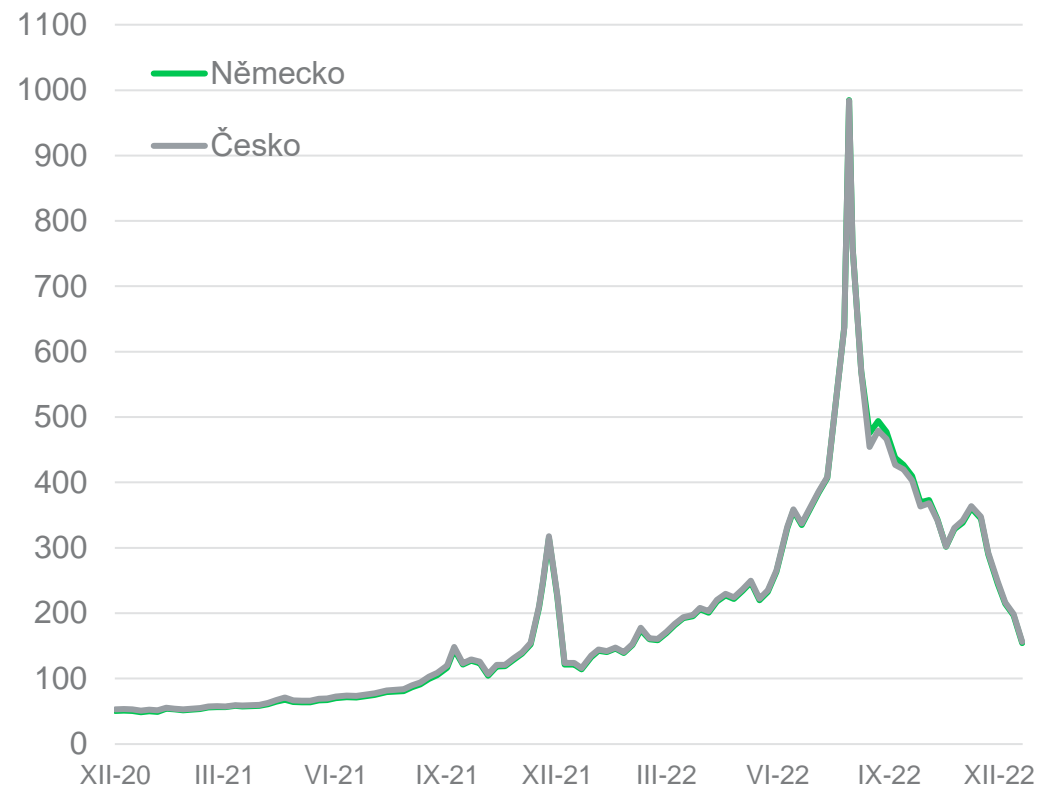


## Fyzické toky elektřiny v roce 2021 a aktuální ceny elektřiny



## České a německé ceny elektřiny

EUR/t, základní pásmo, forwardy na další rok





# Ceny komodit v roce 2021 výrazně vzrostly a v roce 2022 zůstávají volatilní



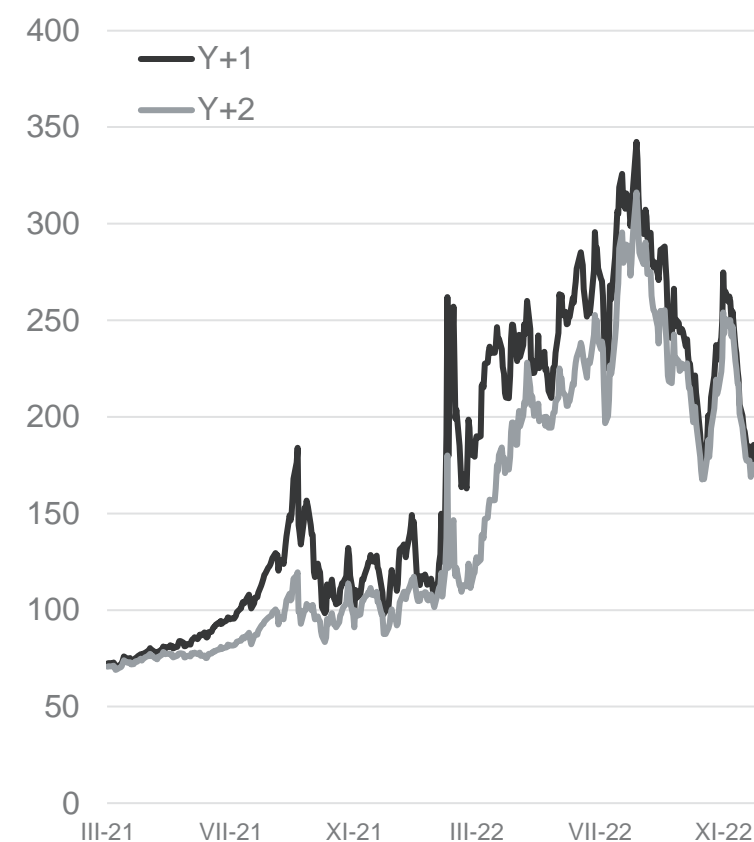
**Emisní povolenka<sup>1</sup>**  
EUR/t



**Cena plynu<sup>2</sup>**  
EUR/MWh



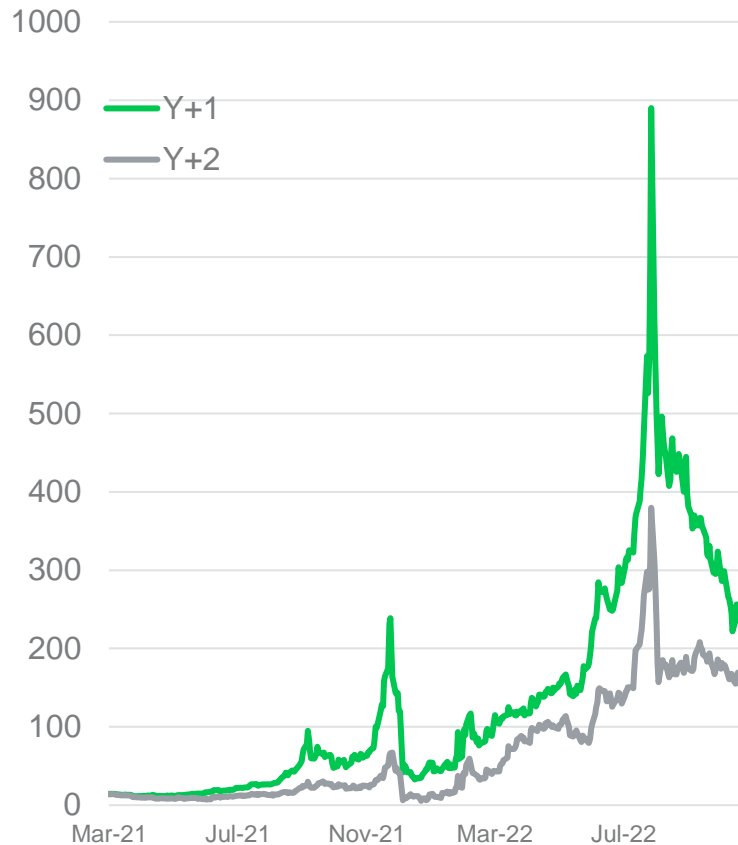
**Cena uhlí<sup>3</sup>**  
EUR/t



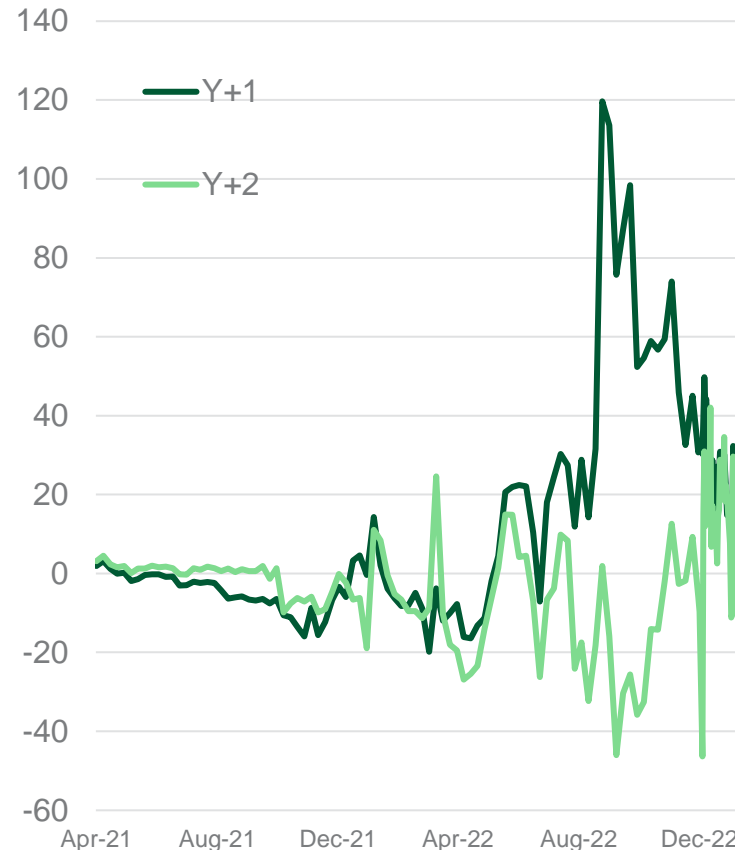
# Spready na elektřině: zlepšení hnědouhelného spreadu, volatilita CSS a CDS



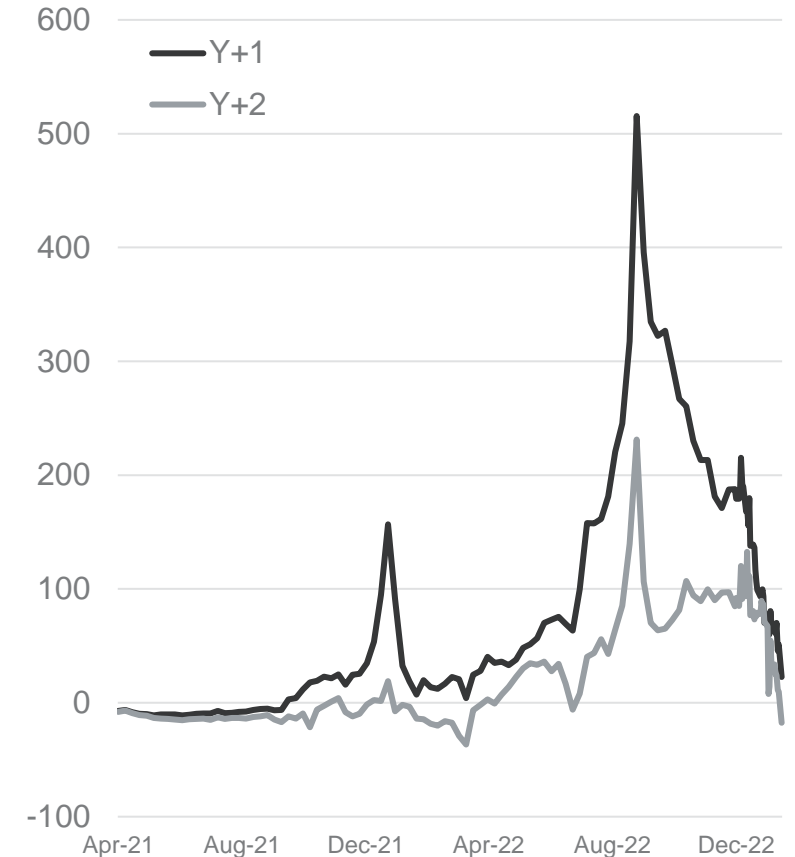
**Čistá elektřina (elektřina mínus povolenka)<sup>1</sup>**  
EUR/MWh



**Čistý plynový spread (CSS)<sup>2</sup>**  
EUR/MWh, týdenní průměry



**Čistý uhelný spread (CDS)<sup>3</sup>**  
EUR/MWh, týdenní průměry



# Příloha

- Trh s elektřinou
- **Regulace distribuce**
- ESG indikátory
- Hospodářské výsledky

# Česká republika: přehled regulatorních parametrů pro distribuci



## Regulační parametry

- Regulováno ERU (Energetický regulační úřad, [www.eru.cz](http://www.eru.cz))
- Hlavní komponenty regulačního vzorce pro distribuci elektřiny
  - **Povolené výnosy** = provozní náklady + odpisy + výnosnost RAB – ostatní korekce výnosů +/- Faktor kvality + Tržní faktor
  - **Regulovaná báze aktiv (RAB)** upravena ročně o hodnotu čistých investic a přeceňovací trajektorii
  - **Výnosnost** (WACC nominální, před daní) – 6,54% pro 2021-2025
  - **Provozní náklady** indexovány o index mzdových nákladů a index cen podnikatelských tržeb. V 5. regulační periodě je faktor efektivity nastaven na 0,2% ročně.
  - **Faktor kvality** – požadované hodnoty ukazatelů SAIDI a SAIFI. Maximální bonus a penalizace +/- 4% povoleného zisku. Momentálně neutrální dopad na ČEZ Distribuce.
  - **Tržní faktor** zohledňuje neočekávané náklady, které nebyly plánovány (např. povinnosti z nové legislativy). Nikdy nebyl v případě ČEZ Distribuce použit.

## Regulační perioda

- 5<sup>th</sup> regulační perioda 1.1.2021 až 31.12.2025,
- Hlavní priority:
  - Snížení povolených nákladů oproti předchozí periodě (zohledňující skutečné náklady předchozí periody);
  - Tlak na kvalitu a bezpečnost distribuce (předepsané hodnoty SAIDI a SAIFI);
  - Obnova a rozvoj sítí motivována rozumnými regulačními parametry

## Liberalizace & Unbundling

- Od 1.1.2006 si zákazníci mohou volit dodavatele, trh je 100% liberalizován
- Ceny za distribuci regulovány, ceny dodávané elektřiny – komodity nejsou regulovány

# Česká republika : WACC v distribuci



- WACC stanovena dle vzorce CAPM:

$$WACC = \left( k_e \times \frac{E}{D+E} \right) + \left[ \left( k_d \times \frac{D}{D+E} \right) \times (1-T) \right]$$

$$k_e = r_f + \beta \times MRP,$$

$$k_d = r_f + \text{credit risk margin (CRM)}$$

- Bezriziková úroková míra ( $r_f$ ) odvozena jako medián výnosů na 10letém Českém vládním dluhopisu za období 10 let
- Kreditní riziková přírážka stanovena jako rozdíl výnosu korporátních dluhopisů s ratingem BBB a 10letých EUR vládních dluhopisů s ratingem AAA

## Složky WACC

## 5. regulační období 2021-2025

Bezriziková úroková míra ( $r_f$ )	2,04%
Tržní riziková prémie (MRP)	6,54%
$\beta$ nezadlužená	0,51
$\beta$ zadlužená ( $\beta$ )	0,90
<b>Náklady vlastního kapitálu (<math>k_e</math>)</b>	<b>7,94%</b>
Kreditní riziková přírážka (CRM)	1,09%
Náklady dluhu, před zdaněním ( $k_d$ )	3,14%
Daňová sazba (T)	19%
<b>Náklady dluhu, po zdanění post-tax</b>	<b>2,54%</b>
Dluh/(dluh+Vlastní kapitál)	48,92%
<b>WACC (nominální, před zdaněním)</b>	<b>6,54%</b>

# Příloha

- Trh s elektřinou
- Regulace distribuce
- **ESG indikátory**
- Hospodářské výsledky

# Hlavní ESG indikátory



## Životní prostředí

	unit	2019	2020	2021
Emise (Scope 1)	M tCO <sub>2e</sub>	26,1	23,4	19,0
Emise (Scope 2)	M tCO <sub>2e</sub>	0,4	0,3	0,1
Emise (Scope 3)	M tCO <sub>2e</sub>	18,3	17,4	11,2
Emisní intenzita (výroba elektřiny a tepla)	tCO <sub>2e</sub> /MWh	0,38	0,34	0,29
Spotřeba vody (výroba elektřiny a tepla)	m <sup>3</sup> /MWh	1,46	1,37	1,27
Výroba energie - neobnovitelná paliva	000' TJ	603	563	524
Klimatická neutralita: Průběžné cíle**	Rok	2050 2025 2030	2050 2025 2030	2040* 2025 2030
Odpady (non-hazardous)	000' t	294	64	59
Podíl inst. výkonu s ISO 14001 certifikací	%	98	91	88

## Sociální vztahy

	unit	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců	000'	32,4	32,6	28,0
Fluktuace zaměstnanců	%	10,4	9,9	10,3
Podíl zaměstnanců v odborech	%	26%	26%	18%
Dary	mil. Kč	349	397	319
Smrtelné úrazy	#	0	3	1
Hodiny školení	000'	624	665	880
Pracovní úrazy	#	363	147	130
Podíl žen mezi zaměstnanci	%	21,6	21,4	20,5
SAIDI	minuty/zákazník a	233	220	214
Výdaje na vývoj a výzkum	mil. Kč	961	1031	952

## Řízení společnosti

	unit	2019	2020	2021
Zasedání dozorčí rady	#	12	13	13
Účast členů dozorčí rady	%	97,9	98,1	96,2
Podíl nezávislých členů dozorčí rady	%	50	50	50
Podílžen v dozorčí radě	%	8,3	8,3	8,3
Počet členů dozorčí rady	#	12	12	12
Podíl žen ve vrcholovém vedení	%	15,8	16,0	13,5

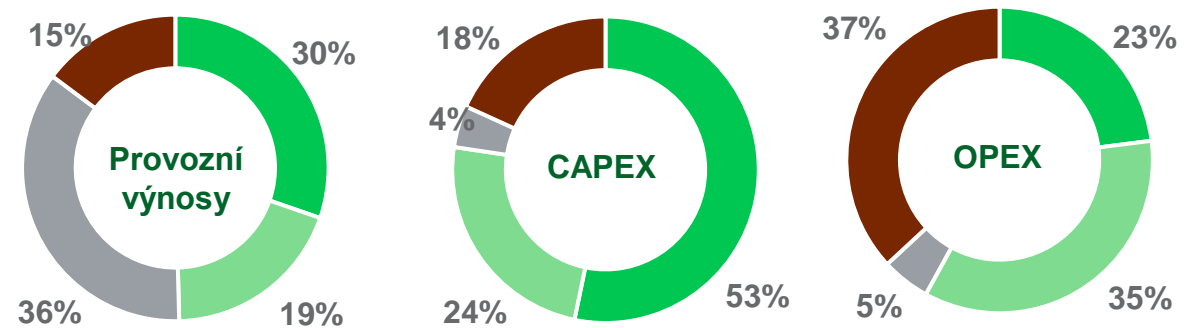
# Vybrané události za oblast ESG a struktura činností ČEZ dle EU taxonomie



## Vybrané události v oblasti ESG

- SBTi validovala klimatické cíle ČEZ pro rok 2030. Jsou v souladu s well-below 2°C scénářem a nejnovějšími vědeckými poznatky. Validace ČEZ dosáhl jako první česká firma.
- Skupina ČEZ se zavázala k dosažení klimatické neutrality již v roce 2040.
- Vydaná Zpráva o udržitelném rozvoji Skupiny ČEZ\* nově reportuje podle EU taxonomie a dalších standardů (SASB, WEF). Vybrané ukazatele byly auditovány na základě standardů GRI a v souladu s normou ISAE 3000.
- Spuštěn nový ESG web ČEZ\*\* pro snazší komunikaci s ratingovými agenturami a dalšími stakeholdery.
- Skupina ČEZ se připojila k mezinárodní iniciativě „CEO Water Mandate“ s povinností pravidelného transparentního reportingu o plnění závazku udržitelného hospodaření se sladkovodními zdroji a bezpečnému přístupu k nim.

## Struktura činností Skupiny ČEZ 2021 dle EU taxonomie



**NEZPŮSOBILÉ - Emisní činnosti**      **ZPŮSOBILÉ činnosti**  
**NEZPŮSOBILÉ - Neutrální činnosti**      **ZPŮSOBILÉ - Přechodné činnosti\*\*\***

CAPEX = investice; OPEX = provozní náklady

\*\*\* jaderné, nízkoemisní paroplynové a kogenerační zdroje

## Aktivity Skupiny ČEZ oceňují ratingové agentury

Po navýšení ESG ratingu od MSCI na úroveň AA (nárůst z BBB) patří ČEZ mezi 33 % nejlepších energetických společností.



# Příloha

- Trh s elektřinou
  - Regulace distribuce
  - ESG indikátory
  - **Hospodářské výsledky**
-

# Celkové finanční výsledky



(mld. Kč)	1-9/2021	1-9/2022	Rozdíl	%
Provozní výnosy	156,0	211,1	+55,1	+35%
EBITDA	47,5	89,3	+41,8	+88%
z toho: Současná aktiva*	44,9	89,3	+44,4	+99%
EBIT	13,8	65,2	+51,4	>200%
Čistý zisk	6,7	52,3	+45,6	>200%
Čistý zisk očištěný**	16,9	52,3	+35,4	>200%
Provozní cash flow	26,1	13,1	-13,0	-50%
CAPEX	19,3	21,4	+2,0	+10%

\* Bez divestovaných aktiv. Rumunské společnosti prodány k 31. 3. 2021 a bulharské k 27. 7. 2021.

\*\* Čistý zisk očištěný = Čistý zisk upravený o mimořádné vlivy, které obecně nesouvisejí s běžným hospodařením daného období (jedná se např. o opravné položky k dlouhodobým aktivům a snížení hodnoty goodwillu)

# Celkové provozní výsledky

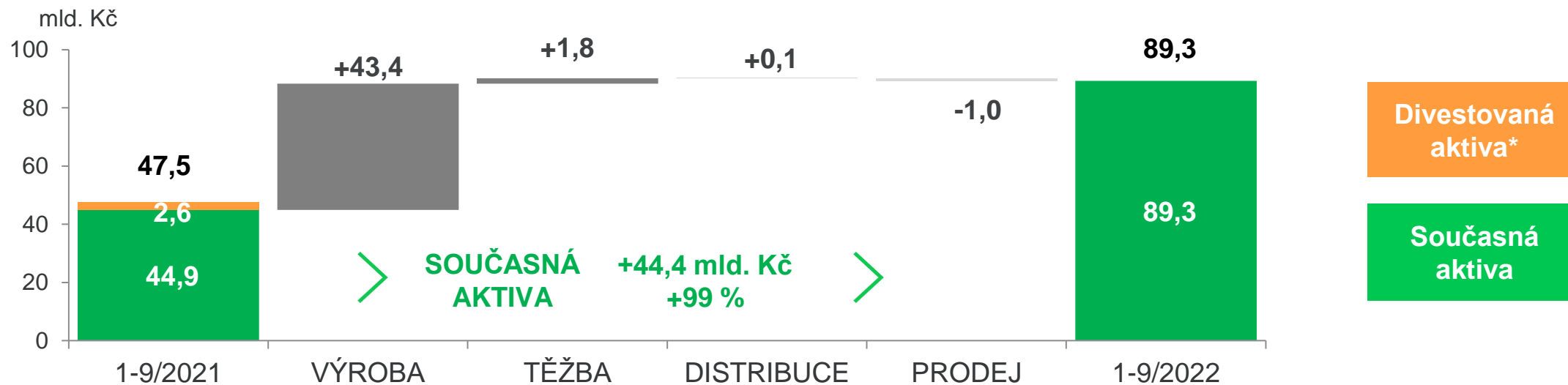


		1-9/2021	1-9/2021*	1-9/2022	Rozdíl*	%*
Výroba elektřiny	TWh	40,1	39,7	39,6	-0,0	-0%
Distribuce elektřiny koncovým zákazníkům	TWh	33,9	27,1	26,0	-1,1	-4%
Prodej elektřiny koncovým zákazníkům	TWh	21,1	14,7	16,6	+1,9	+13%
Distribuce plynu koncovým zákazníkům	TWh	0,5	0,5	0,5	-0,1	-12%
Prodej plynu koncovým zákazníkům	TWh	4,9	4,4	5,6	+1,2	+26%
Prodej tepla	tis. TJ	17,9	17,9	15,8	-2,0	-11%

\* Bez divestovaných aktiv. Rumunské společnosti prodány k 31. 3. 2021, bulharské k 27. 7. 2021.

		k 30. 9. 2021	k 30. 9. 2022	Rozdíl	%
Instalovaný výkon	GW	11,8	11,8	+0,0	+0%
Fyzický počet zaměstnanců	tis. osob	27,2	27,5	+0,4	+1%

# Hlavní příčiny meziroční změny EBITDA



## Segment VÝROBA (+43,4 mld. Kč):

- Vliv extrémního růstu tržních cen komodit na velkoobchodním trhu a vliv vyššího prodeje a aktivace podpůrných služeb v ČR (+35,6 mld. Kč)
- Vyšší příspěvek zisku z obchodování s komoditami na zahraničních trzích (+10,9 mld. Kč)
- Specifické dočasné vlivy (-2,8 mld. Kč) související především s přeceněním zajišťovacích kontraktů výroby s dodávkou ve IV. čtvrtletí 2022

## Segment TĚŽBA (+1,8 mld. Kč):

- Vyšší tržby vlivem růstu ceny a objemu dodávek uhlí externím zákazníkům i do Skupiny ČEZ (+2,5 mld. Kč)
- Vyšší stálé provozní náklady (-0,7 mld. Kč), především na energie

# Hlavní příčiny meziroční změny Čistého zisku



(mld. Kč)	1-9/2021	1-9/2022	Rozdíl	%
EBITDA	47,5	89,3	+41,8	+88%
Odpisy	-21,8	-24,3	-2,5	-11%
Opravné položky k majetku*	-11,9	0,2	+12,1	-
Ostatní náklady a výnosy	-3,0	-1,9	+1,0	+35%
Úrokové náklady a výnosy	-2,9	-1,0	+1,9	+66%
Ostatní	-0,0	-0,9	-0,9	>200%
Daň z příjmů	-4,1	-11,0	-6,8	-166%
<b>Čistý zisk</b>	<b>6,7</b>	<b>52,3</b>	<b>+45,6</b>	<b>&gt;200%</b>
Čistý zisk očištěný	16,9	52,3	+35,4	>200%

## Úpravy čistého zisku

- Za I.- III. čtvrtletí 2021 očištěn z titulu tvorby opravných položek k dlouhodobému majetku společnosti Severočeské doly (+9,2 mld. Kč) a v Polsku (+1,0 mld. Kč)

## Opravné položky k majetku\* (+12,1 mld. Kč)

- Tvorba opravných položek v I.-III. čtvrtletí 2021 k dlouhodobému majetku ve společnosti Severočeské doly (+9,2 mld. Kč), v Rumunsku (+1,1 mld. Kč), v Polsku (+1,0 mld. Kč) a v Bulharsku (+0,8 mld. Kč)

## Odpisy (-2,5 mld. Kč)

- Zrychlení odpisů uhelných zdrojů v ČR ve II. pololetí 2021 v důsledku zhoršení regulačních podmínek pro dlouhodobý provoz (-2,4 mld. Kč)
- Navýšení odpisů uhelných zdrojů v ČR v důsledku zvýšení předpokládaných výdajů na demontáž a demolici po vyřazení z provozu (-1,3 mld. Kč)
- Vyšší odpisy jaderných zdrojů (-0,2 mld. Kč) a společnosti ČEZ Distribuce (-0,4 mld. Kč)
- Nižší odpisy aktiv ve společnosti Severočeské doly (+0,6 mld. Kč) reflektující tvorbu opravných položek v roce 2021

## Ostatní náklady a výnosy (+1,0 mld. Kč)

- Vyšší výnosové úroky (+1,9 mld. Kč) z důvodu vyššího objemu likvidity na maržové vklady a vyšších úrokových sazeb
- Přecenění cenných papírů společnosti Inven Capital (+0,5 mld. Kč)
- Vyšší úroky z jaderných a ostatních rezerv (-0,4 mld. Kč) z důvodu růstu úrokových sazeb
- Kurzové vlivy a přecenění finančních derivátů (-1,1 mld. Kč), především vliv přecenění maržových vkladů ČEZ na burzách a u obchodních protistran

# EBITDA segmentu VÝROBA\*



EBITDA (mld. Kč)	1-9/2021	1-9/2022	Rozdíl	%	7-9/2021	7-9/2022	Rozdíl	%
Bezemisní výrobní zdroje z toho:	20,4	40,9	+20,5	+101%	7,0	12,6	+5,6	+80%
Jaderné	16,4	31,6	+15,2	+93%	5,6	9,4	+3,8	+67%
Obnovitelné	4,0	9,4	+5,3	+133%	1,5	3,3	+1,7	+115%
Emisní výrobní zdroje	1,8	16,6	+14,7	>200%	-0,7	7,4	+8,0	>200%
Trading	2,0	12,9	+10,9	>200%	1,7	5,5	+3,8	>200%
Specifické dočasné vlivy	-0,9	-3,6	-2,8	>200%	1,7	-4,7	-6,5	-
<b>Segment VÝROBA celkem</b>	<b>23,4</b>	<b>66,8</b>	<b>+43,4</b>	<b>+186%</b>	<b>9,8</b>	<b>20,8</b>	<b>+11,0</b>	<b>+112%</b>

## Meziroční vlivy 1-9:

### Jaderné zdroje (+15,2 mld. Kč):

- Obchodní vlivy (+15,0): cenový vliv (+15,1), nižší vnitroskupinové výnosy (-0,1)
- Provozní vlivy (+0,2): provozní disponibilita Temelína (+0,8) a Dukovan (+0,2), stálé náklady (-0,8)

### Obnovitelné zdroje (+5,3 mld. Kč):

- Obchodní vlivy (+5,8): cenový vliv (+2,2), podpůrné služby a regulační energie (+3,6)
- Provozní vlivy (-0,4): vodní zdroje ČR (-0,8), FVE zdroje v ČR (+0,3), větrné elektrárny v Německu (+0,1)

### Emisní zdroje (+14,7 mld. Kč):

- Obchodní vlivy ČR (+14,7): cenový vliv (+14,0), podpůrné služby (+0,7)
- Provozní vlivy ČR (+0,6): provozní disponibilita (-0,2), prodej tepla (+0,3), obchod v areálu výroben (+0,7), stálé náklady (-0,2), pojistné plnění za požár v Dětmarovicích v roce 2021 (-0,2)
- Polsko (-0,5) zejména nižší marže z výroby v důsledku růstu nákladů na uhlí a povolenky

### Trading (+10,9 mld. Kč):

- Vyšší obchodní prop marže (+15,8), potenciální ztráta z plynových kontraktů s Gazprom Export (-1,9)
- Ostatní a konsolidační vlivy (-3,0), zejména prop marže realizovaná na výrobních kontraktech s dodávkou 2023+

### Specifické dočasné vlivy (-2,8 mld. Kč):

- Přecenění zajišťovacích komoditních kontraktů výroby s dodávkou ve IV. čtvrtletí 2022 a ostatní dočasné vlivy (-3,6)
- Dočasné specifické vlivy v roce 2021 (+0,9)

\* bez divestovaných aktiv v Rumunsku a Bulharsku

## Meziroční vlivy 7-9:

### Jaderné výrobní zdroje (+3,8 mld. Kč):

- Obchodní vlivy (+4,3): cenový vliv (+4,1), vyšší vnitroskupinové výnosy (+0,1)
- Provozní vlivy (-0,5): provozní disponibilita (+0,4), stálé náklady (-0,8)

### Obnovitelné zdroje (+1,7 mld. Kč):

- Obchodní vlivy (+2,0): vyšší realizační ceny elektřiny (+1,0), vyšší tržby z podpůrných služeb a regulační energie (+1,0)
- Provozní vlivy (-0,3): nižší provozní disponibilita (-0,3)

### Emisní zdroje (+8,0 mld. Kč):

- Obchodní vlivy ČR (+8,0): cenový vliv (+7,7), podpůrné služby (+0,3)
- Provozní vlivy ČR (+0,4): prodej tepla (+0,1), obchod v areálu výroben (+0,2)
- Polsko (-0,1): nižší marže z výroby v důsledku růstu nákladů na uhlí a povolenky

### Trading (+3,8 mld. Kč):

- Vyšší obchodní prop marže včetně využití LNG terminálu (+5,1)
- Zvýšení potenciální ztráty z plynových kontraktů s Gazprom Export (-0,7)
- Ostatní obchodní a konsolidační vlivy (-0,6), zejména prop marže realizovaná na výrobních kontraktech s dodávkou 2023+

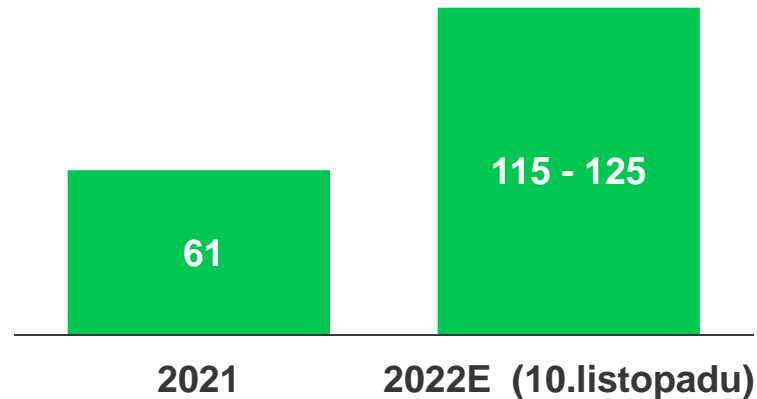
### Specifické dočasné vlivy (-6,5 mld. Kč):

- Přecenění zajišťovacích komoditních kontraktů výroby s dodávkou ve IV. čtvrtletí 2022 a ostatní dočasné vlivy (-4,7)
- Dočasné specifické vlivy v roce 2021 (-1,7)

# Výhled na 2022 oznámený 10.11.2022: EBITDA 115-125 mld. Kč, očištěný čistý zisk 65-75 mld. Kč



EBITDA (mld. Kč)



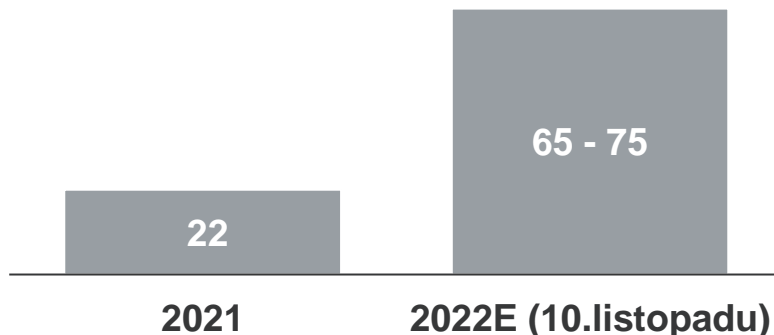
## Hlavní příčiny:

- + Vyšší realizační ceny elektřiny včetně zajištění
- + Vyšší zisk z obchodování s komoditami
- + Obrácení negativního dopadu specifických vlivů z roku 2021

## Vybraná rizika a příležitosti predikce:

- Disponibilita výrobních zdrojů
- Přecenění komoditních derivátů zajišťujících výrobní pozice na období 2023+
- Realizační ceny vyrobené elektřiny a zisk z obchodování s komoditami
- Výše odvodu z tržeb z prodeje výroby nad cenové stropy

Očištěný čistý zisk (mld. Kč)



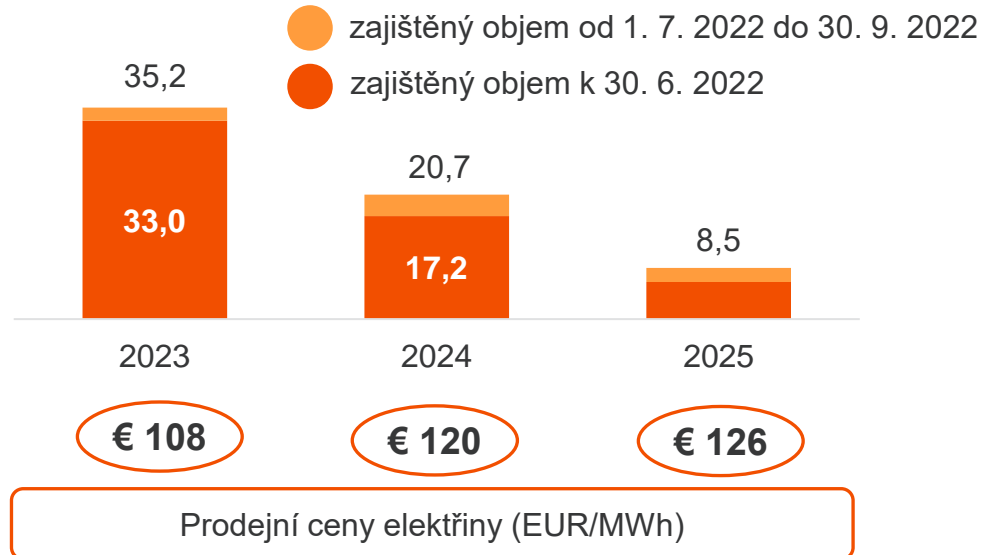
## Dividenda ze zisku roku 2022:

- Aktuální dividendová politika (60 % - 80 % čistého zisku očištěného o mimořádné vlivy) indikuje příjem akcionářů (v případě stanovení dividendy na horní hranici definovaného intervalu) dividendu ve výši 97 až 112 Kč na akcii, a tedy příjem akcionářů ve výši 52 až 60 miliard Kč, z toho 36 až 42 miliard Kč pro český stát.

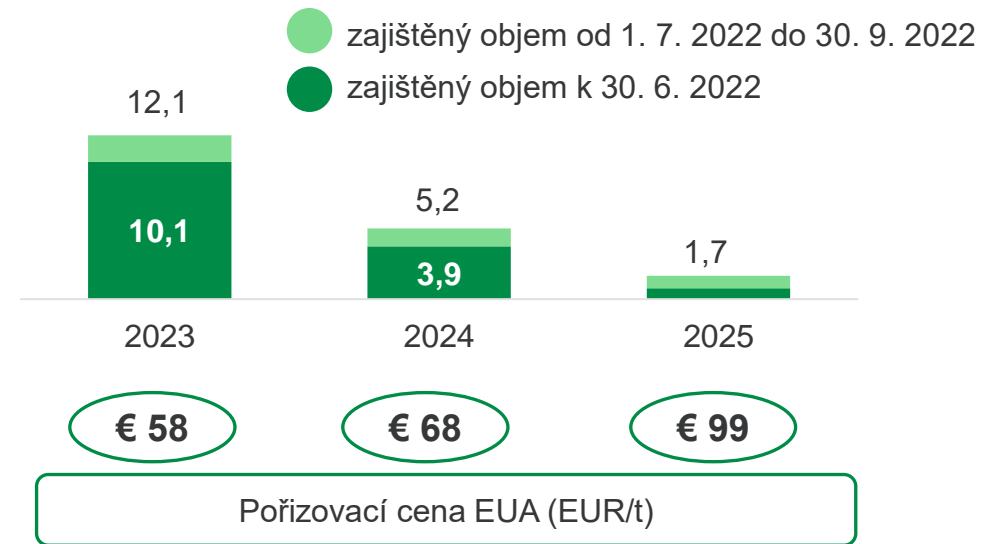
# Zajišťování tržních rizik výroby v ČR na roky 2023-2025



Prodaná elektřina v TWh (k 30. 9.)



Kontrahované emisní povolenky\* v mil. t (k 30. 9.)

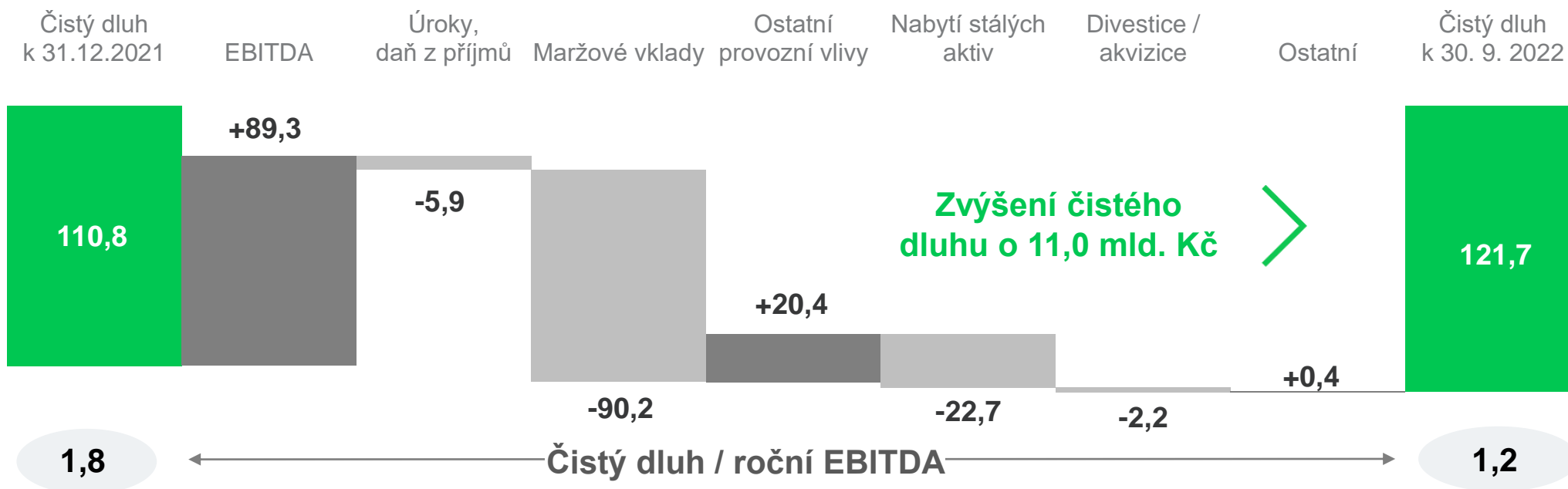


	2023	2024	2025	100 % očekávané dodávky
Podíl zajištěné dodávky elektřiny z výroby v ČR (k 30. 9.)	73 %	44 %	18 %	47 až 48 TWh externí dodávky ročně

V srpnu bylo v rámci řízení rizik likvidity rozhodnuto o přerušení zajišťování tržních rizik výroby prostřednictvím kontraktů na energetických burzách a o přijetí opatření snižujících obchodní expozice ČEZ na energetických burzách.



# Čistý dluh za I.–III. čtvrtletí vzrostl o 11 mld. Kč

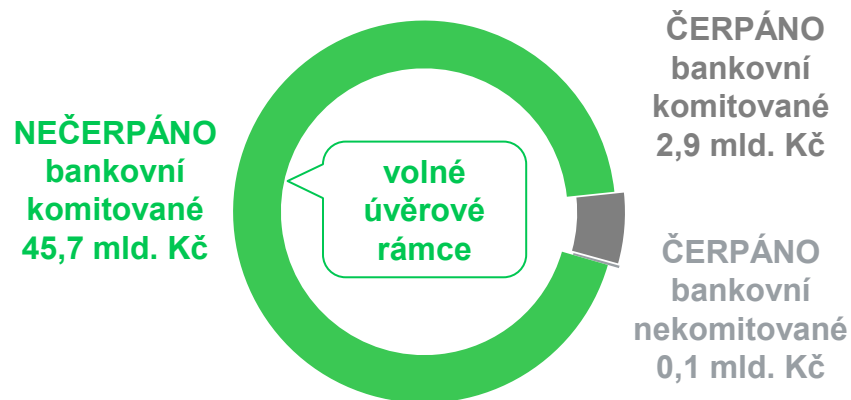


- **Úroky, daň z příjmů (-5,9 mld. Kč):** placená daň z příjmů (-4,9 mld. Kč), saldo placených a přijatých úroků (-1,0 mld. Kč)
- **Maržové vklady (-90,2 mld. Kč):** dočasné maržové vklady na komoditních burzách a u obchodních protistran z titulu předprodejů výroby a nižší kontrahované ceny elektřiny, emisních povolenek a plynu oproti aktuálním tržním cenám
- **Ostatní provozní vlivy (+20,4 mld. Kč):** vliv zajištění peněžních toků vč. změny stavu pohledávek a závazků z derivátů (+18,7 mld. Kč), změna stavu emisních povolenek (+12,0 mld. Kč), zásoby materiálu a fosilních paliv především zásoby plynu (-23,7 mld. Kč), ostatní provozní vlivy a nepeněžní operace (+13,4 mld. Kč)
- **Nabytí stálých aktiv (-22,7 mld. Kč):** pořízení stálých aktiv (CAPEX) (-21,4 mld. Kč), změna stavu závazků z pořízení stálých aktiv (-0,6 mld. Kč), pořízení cenných papírů Inven Capital (-0,7 mld. Kč)
- **Divestice / akvizice (-2,2 mld. Kč):** pořízení společnosti ŠKODA JS (-1,3 mld. Kč), ELIMER, a.s. (-0,2 mld. Kč) a KABELOVÁ TELEVIZE CZ s.r.o. (-0,2 mld. Kč); nákup nekontrolního podílu ÚJV Řež a HORMEN CE (-0,4 mld. Kč)

# Úvěrové rámce a struktura dluhu k 30. 9. 2022



## Čerpání krátkodobých bankovních linek a disponibilní bankovní komitované úvěrové rámce



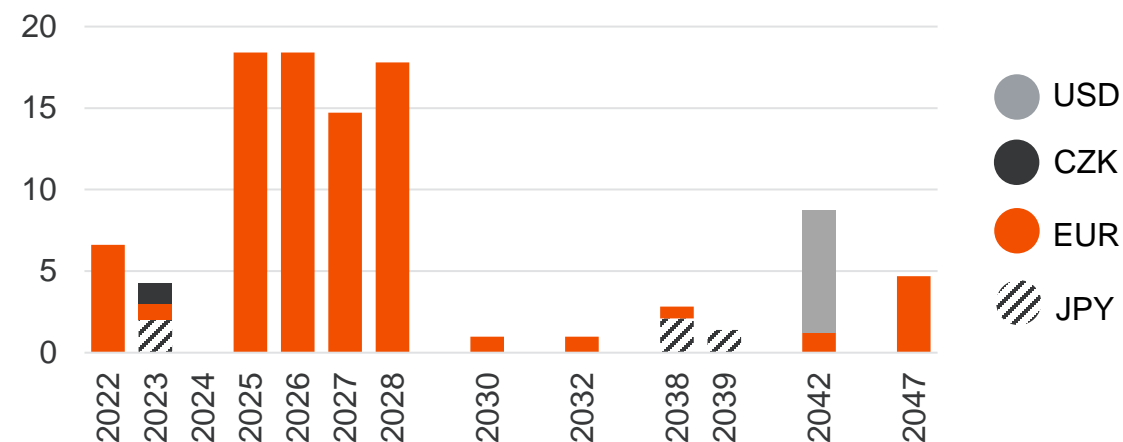
Komitované bankovní rámce drženy jako rezerva na pokrytí neočekávaných výdajů a k financování krátkodobých finančních potřeb.

Skupina ČEZ má celkem přístup k 48,6 mld. Kč komitovaných bankovních úvěrových rámců, z toho bylo k 30. 9. 2022 čerpáno 2,9 mld. Kč.

Z úvěrové smlouvy s ČR, podepsané v červenci, byl k 30. 9. 2022 načerpán celý rámec 3 mld. EUR:

- 1 mld. EUR splatná v dubnu 2024
- 1 mld. EUR splatná v lednu 2023 s možností 2x požádat o prodloužení čerpání vždy o dalších 6 měsíců
- 1 mld. EUR splatná v prosinci 2022, s možností opakovaných čerpání, nejpozději však do dubna 2024

## Profil splatnosti dluhopisů (mld. Kč)



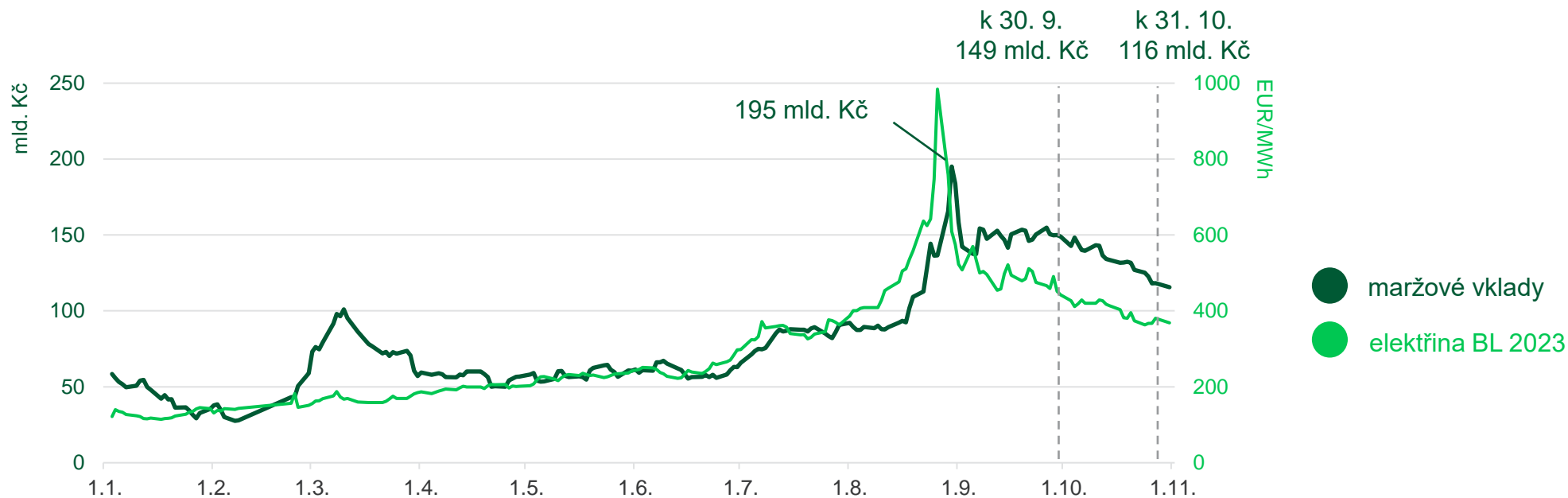
## Úroveň zadlužení

		k 30. 9. 2021	k 30. 9. 2022
Dluhy a úvěry	mld. Kč	141,2	205,9
Peníze a fin. aktiva*	mld. Kč	11,5	84,2
Čistý dluh	mld. Kč	129,8	121,7
Čistý dluh / EBITDA		2,1	1,2

# Vývoj maržových vkladů a indikace pokrytí případného rizika dalšího růstu komodit z aktuálních cash zdrojů



Vývoj maržových vkladů na burzách a u protistran z titulu aktuálních předprodejů výroby a nižší kontrahované ceny elektřiny, EUA a plynu oproti aktuálním tržním cenám



Ceny komodit s dodávkou 2023	max 26. 8.	30. 9.	31. 10.
Elektřina (EUR/MWh)	984	442	368
EUA (EUR/t)	93	70	83
Plyn (EUR/MWh)	311	186	133

Dostupná likvidita (mld. Kč)	k 30. 9.	k 31. 10.
Hotovost	79	90
Úvěrové linky	46	47
<b>Celkem likvidní zdroje</b>	<b>125</b>	<b>137</b>

# Jaderné a těžební rezervy k 31.12.2021



## Jaderné a těžební rezervy k 31.12.2021 dle IFRS (diskontní sazba 0,3 % p.a. (reálná), předpokládaná inflace 2,0%)

	Rezerva (mld. Kč)	Odpovědnost koho:	Pokrytí peněžními prostředky (Kč)
Dočasné uložení jaderného paliva	10,0	ČEZ	0,01 bn
Dlouhodobé uložení jaderného paliva	41,4 bn	stát*, náklady platí ČEZ	poplatek 55 CZK/MWh výroby v jaderných elektrárnách odvedeno na Jaderný účet**
Vyřazení jaderného zařízení z provozu	42,3 bn	ČEZ	14,8 bn
Rekultivace těžebního území	12,4 bn	ČEZ (SD***)	4,9 bn
Skládka (popílek)	0,7 bn	ČEZ	0,2 bn

# Vybrané hospodářské výsledky (Kč)



	<i>mld. Kč</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Provozní výnosy		221,9	216,7	201,8	210,2	203,7	205,1	184,5	206,2	213,7	227,8
Tržby z prodeje elektřiny		186,8	189,4	173,8	182,1	174,9	104,1	103,1	110,2	118,7	136,2
Tržby z prodeje služeb							76,3	59,9	71,4	71,5	67,3
Tržby z prodeje plynu, tepla, uhlí a ostatní		35,1	27,4	27,9	28,1	28,8	24,7	21,5	24,6	23,5	24,3
Provozní náklady		136,1	134,7	129,3	145,1	145,6	151,2	135	146	148,9	164,6
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií		71,7	79	75,8	90,9	59,5	57,4	52,2	55,5	56,3	62,7
Palivo a emisní povolenky		15,8	13,8	12,7	13,1	15,1	16,0	19,1	21,4	23,3	24,6
Osobní náklady		18,7	18,7	18,9	17,8	19,2	22,1	25,6	28,8	30,9	30,6
Ostatní		29,9	23,2	21,9	23,4	51,8	54,5	38,1	40,3	38,4	46,7
<b>EBITDA</b>		<b>85,8</b>	<b>82</b>	<b>72,5</b>	<b>65,1</b>	<b>58,1</b>	<b>53,9</b>	<b>49,5</b>	<b>60,2</b>	<b>64,8</b>	<b>63,2</b>
<i>EBITDA marže</i>		<i>39%</i>	<i>38%</i>	<i>36%</i>	<i>31%</i>	<i>29%</i>	<i>26%</i>	<i>27%</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>	<i>28%</i>
Odpisy, opravné položky		28,9	36,4	35,7	36,3	32,1	29,5	29,7	33,8	52,2	47,1
<b>EBIT</b>		<b>57</b>	<b>45,7</b>	<b>36,9</b>	<b>29</b>	<b>26,1</b>	<b>25,6</b>	<b>19,8</b>	<b>26,4</b>	<b>12,6</b>	<b>16,1</b>
<i>EBIT marže</i>		<i>26%</i>	<i>21%</i>	<i>18%</i>	<i>14%</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>
<b>Čistý zisk</b>		<b>40,1</b>	<b>35,2</b>	<b>22,4</b>	<b>20,5</b>	<b>14,6</b>	<b>19</b>	<b>10,5</b>	<b>14,5</b>	<b>5,5</b>	<b>9,9</b>
<i>čistá marže</i>		<i>18%</i>	<i>16%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>
<b>Očištěný čistý zisk</b>		<b>41,3</b>	<b>43</b>	<b>29,5</b>	<b>27,7</b>	<b>19,6</b>	<b>20,7</b>	<b>13,1</b>	<b>18,9</b>	<b>22,8</b>	<b>22,3</b>
<i>Očištěná čistá marže</i>		<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>15%</i>	<i>13%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>

	<i>mld. Kč</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Stálá aktiva		494,7	485,9	497,5	493,1	489,3	487,9	480,4	501,9	471,9	474,4
Oběžná aktiva		141,1	154,5	130,4	109,6	141,6	136	227	202,7	230,5	708,4
- z toho: peněžní prostředky a ekvivalenty		18	25	20,1	13,5	11,2	12,6	7,3	9,8	6,1	26,6
<b>Aktiva celkem</b>		<b>635,8</b>	<b>640,4</b>	<b>627,9</b>	<b>602,7</b>	<b>630,8</b>	<b>623,9</b>	<b>707,4</b>	<b>704,6</b>	<b>702,5</b>	<b>1182,9</b>
Vlastní kapitál (bez nekontrolních podílů)		250,2	258,1	261,3	267,9	256,8	250	234,7	250,8	233,9	161,1
<i>ROE</i>		<i>17%</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>6%</i>	<i>8%</i>	<i>4%</i>	<i>6%</i>	<i>2%</i>	<i>5%</i>
Dluh		192,9	199	184,1	157,5	167,8	154,3	161	171,9	151,8	137,9
Ostatní závazky		192,6	183,3	182,4	177,3	206,2	219,6	311,7	281,9	316,8	883,9
<b>Pasiva celkem</b>		<b>635,8</b>	<b>640,4</b>	<b>627,9</b>	<b>602,7</b>	<b>630,8</b>	<b>623,9</b>	<b>707,4</b>	<b>704,6</b>	<b>702,5</b>	<b>1182,9</b>

# Vybrané hospodářské výsledky (EUR)



<i>mil. EUR</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<u>Provozní výnosy</u>	<u>8 926</u>	<u>8 717</u>	<u>8 117</u>	<u>8 455</u>	<u>8 194</u>	<u>8 250</u>	<u>7 422</u>	<u>8 294</u>	<u>8 596</u>	<u>9 163</u>
Tržby z prodeje elektřiny	7 514	7 619	6 991	7 325	7 035	4 187	4 147	4 433	4 775	5 479
Tržby z prodeje služeb						3 069	2 409	2 872	2 876	2 707
Tržby z prodeje plynu, tepla, uhlí a ostatní	1 412	1 102	1 122	1 130	1 158	994	865	990	945	977
<u>Provozní náklady</u>	<u>5 475</u>	<u>5 418</u>	<u>5 201</u>	<u>5 837</u>	<u>5 857</u>	<u>6 082</u>	<u>5 430</u>	<u>5 873</u>	<u>5 990</u>	<u>6 621</u>
Nákup elektřiny, plynu a ostatních energií	2 884	3 178	3 049	3 656	2 393	2 309	2 100	2 233	2 265	2 522
Palivo a emisní povolenky	636	555	511	527	607	644	768	861	937	990
Osobní náklady	752	752	760	716	772	889	1 030	1 158	1 243	1 231
Ostatní	1 203	933	881	941	2 084	2 192	1 533	1 621	1 545	1 879
<b><u>EBITDA</u></b>	<b><u>3 451</u></b>	<b><u>3 298</u></b>	<b><u>2 916</u></b>	<b><u>2 619</u></b>	<b><u>2 337</u></b>	<b><u>2 168</u></b>	<b><u>1 991</u></b>	<b><u>2 422</u></b>	<b><u>2 607</u></b>	<b><u>2 542</u></b>
<i>EBITDA marže</i>	<i>39%</i>	<i>38%</i>	<i>36%</i>	<i>31%</i>	<i>29%</i>	<i>26%</i>	<i>27%</i>	<i>29%</i>	<i>30%</i>	<i>28%</i>
Odpisy, opravné položky	1 163	1 464	1 436	1 460	1 291	1 187	1 195	1 360	2 100	1 895
<b><u>EBIT</u></b>	<b><u>2 293</u></b>	<b><u>1 838</u></b>	<b><u>1 484</u></b>	<b><u>1 167</u></b>	<b><u>1 050</u></b>	<b><u>1 030</u></b>	<b><u>796</u></b>	<b><u>1 062</u></b>	<b><u>507</u></b>	<b><u>648</u></b>
<i>EBIT marže</i>	<i>26%</i>	<i>21%</i>	<i>18%</i>	<i>14%</i>	<i>13%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>
<b><u>Čistý zisk</u></b>	<b><u>1 613</u></b>	<b><u>1 416</u></b>	<b><u>901</u></b>	<b><u>825</u></b>	<b><u>587</u></b>	<b><u>764</u></b>	<b><u>422</u></b>	<b><u>583</u></b>	<b><u>221</u></b>	<b><u>398</u></b>
<i>čistá marže</i>	<i>18%</i>	<i>16%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>6%</i>	<i>7%</i>	<i>3%</i>	<i>175%</i>
<b><u>Očištěný čistý zisk</u></b>	<b><u>1 661</u></b>	<b><u>1 730</u></b>	<b><u>1 187</u></b>	<b><u>1 114</u></b>	<b><u>788</u></b>	<b><u>833</u></b>	<b><u>527</u></b>	<b><u>760</u></b>	<b><u>917</u></b>	<b><u>897</u></b>
<i>Očištěná čistá marže</i>	<i>19%</i>	<i>20%</i>	<i>15%</i>	<i>13%</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>	<i>7%</i>	<i>9%</i>	<i>11%</i>	<i>394%</i>
<i>mil. EUR</i>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Stálá aktiva	19 899	19 545	20 012	19 835	19 682	19 626	19 324	20 189	18 982	19 083
Oběžná aktiva	5 676	6 215	5 245	4 409	5 696	5 471	9 131	8 154	9 272	28 496
- z toho: peněžní prostředky a ekvivalenty	724	1 006	809	543	451	507	294	394	245	1 070
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b><u>25 575</u></b>	<b><u>25 760</u></b>	<b><u>25 257</u></b>	<b><u>24 244</u></b>	<b><u>25 374</u></b>	<b><u>25 097</u></b>	<b><u>28 455</u></b>	<b><u>28 343</u></b>	<b><u>28 258</u></b>	<b><u>47 583</u></b>
Vlastní kapitál (bez nekontrolních podílů)	10 064	10 382	10 511	10 776	10 330	10 056	9 441	10 088	9 409	6 480
<i>ROE</i>	<i>17%</i>	<i>14%</i>	<i>9%</i>	<i>8%</i>	<i>6%</i>	<i>8%</i>	<i>4%</i>	<i>6%</i>	<i>2%</i>	<i>5%</i>
Dluh	7 759	8 005	7 405	6 335	6 750	6 207	6 476	6 915	6 106	5 547
Ostatní závazky	7 747	7 373	7 337	7 132	8 294	8 833	12 538	11 340	12 743	35 555
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b><u>25 575</u></b>	<b><u>25 760</u></b>	<b><u>25 257</u></b>	<b><u>24 244</u></b>	<b><u>25 374</u></b>	<b><u>25 097</u></b>	<b><u>28 455</u></b>	<b><u>28 343</u></b>	<b><u>28 258</u></b>	<b><u>47 583</u></b>

# Kontakty pro akcionáře a investory

**ČEZ, a. s.**  
Duhová 2/1444  
14 053 Praha 4  
Česká republika  
[www.cez.cz](http://www.cez.cz)



**Barbara Seidlová**  
Vztahy s investory

Tel.: +420 211 042 529  
email: [barbara.seidlova@cez.cz](mailto:barbara.seidlova@cez.cz)



**Zdeněk Zábajník**  
Vztahy s investory

Tel.: +420 211 042 524  
email: [zdenek.zabajnik@cez.cz](mailto:zdenek.zabajnik@cez.cz)