

Stanovisko představenstva k protinávrhu akcionáře Petra Kalivody k bodu 3 pořadu valné hromady



Společnosti byl dne 16. června 2023 v 15.51 doručen protinávrh akcionáře Petra Kalivody (dále jen „PK“) k bodu 3 pořadu valné hromady – Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s. (dále také „Protinávrh PK“).

K Protinávru PK představenstvo společnosti uvádí následující:

Protinávrh PK obsahuje věcně nesprávné předpoklady o výši zisku společnosti ČEZ, a. s., za rok 2022. Společnost ČEZ, a. s., za rok 2022 dosáhla zisku ve výši 63,8 mld. Kč (63 821 965 977,45 Kč), zatímco akcionář PK nesprávně uvádí v usnesení svého protinávru k rozdělení zisku společnosti ČEZ, a. s., částku (zaokrouhleně) 73,7 mld. Kč. Akcionář PK dále v usnesení svého protinávru uvádí částku části nerozděleného zisku minulých let společnosti ve výši (zaokrouhleně) 12,4 mld. Kč. Akcionář PK současně navrhuje celkovou dividendu (podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře) ve výši 73,7 mld. Kč a zároveň dividendu 160 Kč na jednu akcii. Tyto dva požadavky jsou ve vzájemném rozporu, jelikož dividendu ve výši 160 Kč na jednu akcii by ve skutečnosti znamenala výplatu částky ve výši (zaokrouhleně) 86,1 mld. Kč.

Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu je v protinávru PK shodný s výchozím návrhem představenstva, který byl zveřejněn v rámci pozvánky na valnou hromadu. Splatnost výplaty dividendy je v protinávru PK navržena ke dni 1. září 2023, tj. o 1 měsíc později oproti výchozímu návrhu představenstva společnosti, a rovněž navrhuje o 1 měsíc posunout konec výplaty dividendy na 31. 8. 2027.

Představenstvo po projednání Protinávru PK k bodu 3 pořadu valné hromady dospělo k závěru, že s ohledem na jeho věcnou nesprávnost, neurčitost, vnitřní rozpornost a nespelitelnost není tento protinávrh v souladu s právními předpisy a na usnesení přijaté na jeho základě by se hledělo, jako kdyby nebylo přijato, a proto nebude zařazen k hlasování v rámci bodu 3 pořadu valné hromady.

Bez ohledu na nehlasovatelnost Protinávru PK představenstvo nad rámec výše uvedeného rovněž posoudilo ekonomické aspekty případné výplaty dividendy ve výši 160 Kč na jednu akcii a uvádí k tomu následující:

Představenstvo předložilo k bodu 3 pořadu valné hromady návrh na rozdělení zisku ČEZ, a. s., který v době přípravy návrhu reflektoval všechny relevantní skutečnosti související s rozdělením zisku.

Návrh podílu na zisku k rozdělení mezi akcionáře (dále jen „dividenda“) předložený představenstvem (ve výši 117 Kč na akcii) vychází z platné dividendové politiky, definující výplatu dividendy ve výši odvozené z dosaženého konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ za uplynulý rok. Platná dividendová politika společnosti předpokládá dividendu ve výši 60–80 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ, očištěného o mimořádné vlivy. Očištěný konsolidovaný čistý zisk Skupiny ČEZ za rok 2022 dosáhl hodnoty 78 372 mil. Kč. Navrhovaná dividendu ze strany představenstva představuje 80 % očištěného konsolidovaného čistého zisku za rok 2022.

Představenstvo společnosti konstatuje, že výplata dividendy ve výši 160 Kč na akcii by představovala výplatu 110 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ za rok 2022, očištěného o mimořádné vlivy. To by odpovídalo výplatě dividendy v celkové výši 86,1 mld. Kč, což je o 23,2 mld. Kč více než dle výchozího návrhu představenstva.

Aktuální likviditní situace a výhled cash flow Skupiny ČEZ na následujících 12 měsících indikují, že společnost ČEZ by byla schopna výplatu dividendy finančně pokrýt pouze za předpokladu přijetí okamžitých mimořádných opatření. Navíc v případě nepříznivého vývoje finančních a energetických trhů by zajištění dodatečných prostředků mohlo vyvolat vysoké dodatečné náklady.

Výplata dividendy ve výši 160 Kč na jednu akcii by vysoce negativně ovlivnila dostupnou likviditu Skupiny ČEZ a zásadně snížila rezervy na krytí potenciálních rizik budoucích cash flow Skupiny ČEZ. A to zejména na krytí rizika růstu cen komodit, přičemž takový růst by vedl k povinnosti okamžitého navýšení maržových vkladů na burzách a u obchodních protistran z titulu průběžného zajišťování výrobních pozic. Toto riziko vedlo v loňském roce k nutnosti přijímat specifická mimořádná opatření, včetně čerpání všech dostupných prostředků od finančních institucí a přijetí půjčky od českého státu ve výši 3 mld. EUR a přijetí řady mimořádných obchodních a finančních opatření, včetně dočasných omezení zajišťování cen elektřiny z budoucí výroby.

Výplata dividendy ve výši 160 Kč na jednu akcii by negativně ovlivnila kreditní rating ČEZ, a. s., a s vysokou pravděpodobností vedla ke zhoršení ratingu společnosti, a tím k navýšení nákladů financování, k růstu rizika omezení dostupnosti financování v budoucnu a ke snížení dlouhodobé výnosnosti pro akcionáře. Agentury S&P i Moody's specificky označují neadekvátní dividendovou politiku, a zejména překročení 100% výplatního poměru, tj. vyšší výplatu dividendy, než je roční zisk firmy, za neslučitelnou s kredibilní finanční politikou společnosti.

Ze strany věřitelů je vysoce negativně vnímáno vyplácení dividend z finančních prostředků, které si společnost musí půjčit, tj. z finančních prostředků, které znamenají celkové navýšení čistého dluhu společnosti. Růst dluhu společnosti je pro věřitele předpokládán pouze z důvodu vyšších investic do nových projektů a rozvoje společnosti.

Celkově lze konstatovat, že výplata dividendy ve výši 160 Kč na jednu akcii by představovala za aktuálních tržních a regulatorních předpokladů ohrožení finanční stability společnosti zejména z titulu ztráty důvěryhodnosti pro věřitele a současně by měla negativní dopad na schopnost Skupiny ČEZ realizovat investice vedoucí k naplnění strategického programu VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka.

I za předpokladu, že by byl společnosti doručen hlasovatelný protinávrh na výplatu dividendy ve výši 160 Kč na jednu akcii, nemohlo by představenstvo z výše uvedených důvodů doporučit jeho schválení.