

**DOPORUČENĚ S DODEJKOU
A OSOBNĚ NA PODATELNU**

ČEZ, a. s.
Duhová 2/1444
14053 Praha 4
Česká republika

K rukám: Daniel Beneš, předseda představenstva

V Praze, dne 12. června 2018

**Věc / Re: Protinávrh k záležitosti zařazené na pořad valné hromady společnosti
ČEZ, a. s.**

Vážení,

obracíme se na Vás jako skupina akcionářů, kterou tvoří **Ing. Michal Šnobl**, dat. nar. 25. 5. 1970, bytem Zvolenská 134, 386 01 Strakonice, Česká republika, a společnosti **J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED**, se sídlem Klimentos, 41-43 Klimentos Tower, 2nd floor, Flat/Office 22, 1061 Nikósie, Kyperská republika, **Tinsel Enterprises Limited**, se sídlem Larnakos 60, Flat/Office 301, Aglantzia 2101, Nikósie, Kyperská republika, a **HAMAFIN RESOURCES LIMITED**, se sídlem Akropoleos, 59-61 Savvides Center, 1st floor, Flat/Office 102, 2012 Nikósie, Kyperská republika (společně jen "**Kvalifikovaný akcionář**"), kteří mají akcie, jejichž počet kusů dosahuje více než 1% základního kapitálu společnosti ČEZ, a. s., se sídlem Praha 4, Duhová 2/1444, PSČ 14053, Česká republika, IČO: 45274649, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1581 (dále jen "**společnost ČEZ**"), a jsou tedy kvalifikovaným akcionářem společnosti ČEZ ve smyslu ustanovení § 365 odst. 3 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen "**ZOK**"), a to v souvislosti s řádnou valnou hromadou společnosti ČEZ, která se se bude konat dne 22. června 2018 od 11 hod. v Kongresovém centru Praha, ulice 5. května 65, Praha 4 (dále jen "**Valná hromada**"). Pozvánka na Valnou hromadu byla zveřejněna společností ČEZ na internetových stránkách www.cez.cz, a její součástí byl navržený pořad jednání Valné hromady (dále jen "**Pořad VH**").

Kvalifikovaný akcionář podává tento protinávrh na základě příslušných ustanovení ZOK a stanov společnosti ČEZ, zejména § 365 odst. 3 ZOK, kdy za kvalifikovaného akcionáře je považován ten akcionář nebo akcionáři, kteří mají akcie, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota nebo počet kusů dosahuje alespoň 1 % základního kapitálu. Tuto skutečnost lze ověřit ze seznamu akcionářů vedeného společností ČEZ a dále z výpisů z Centrálního depozitáře cenných papírů, které byly společností ČEZ předloženy v souvislosti se žádostí Kvalifikovaného akcionáře o přezkum činnost představenstva ze dne 20. dubna 2018, a dále rovněž z webových stránek České národní banky (dostupné na: https://oam.cnb.cz/xmlpserver/servlet/xdo?_xdo=%2FOAM_CNB_CZ%2FR2_FXX.xdo&from>LoadingPage=true&_id=225fe379-4193-4473-812d-ed331d1c34e6).

Tímto Vám v souladu s § 361 odst. 1 ZOK a článkem 13 odst. 1 platných a účinných stanov společnosti ČEZ předkládám protinávrh Kvalifikovaného akcionáře k bodu zařazenému na Pořad VH jako č. 5 "Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s."

1. PROTINÁVRH K BODU POŘADU VH Č. 5 ROZHODNUTÍ O ROZDĚLENÍ ZISKU

1.1 Odůvodnění protinávrhu

Protinávrh Kvalifikovaného akcionáře na výplatu dividendy za rok 2017 kromě faktického a fundamentálního zdůvodnění reaguje také na nedávné stanovisko Ministerstva financí k návrhu představenstva společnosti ČEZ vyplatit za rok 2017 ze zisku na tantiémách 21 mil. Kč a akcionářům dividendu 33 Kč na akcii. Z vyjádření ministryně financí Aleny Schillerové, jejíž ministerstvo je za stát většinovým akcionářem firmy, pro média vyplynulo, že návrh představenstva na výplatu tantiém nepodpoří, pokud se nezvýšila dividendu (myšleno zvýšení proti loňskému roku, kdy bylo vyplaceno formou dividendy 33 Kč na akcii, tj. stejná částka jaká je navrhována představenstvem letos).

Kvalifikovaný akcionář se s vyjádřením Ministerstva financí ohledně tantiém ztotožňuje, podotýká však, že není zřejmé, zda si Ministerstvo financí zastupující majoritního akcionáře dostatečně uvědomuje, že nevyplacení tantiém neřeší zcela uspokojivě otázku odměňování managementu společnosti ČEZ. Vzhledem ke stávajícímu netransparentnímu nastavení Opčního programu pro členy řídicích a kontrolních orgánů a vrcholový management společnosti schváleného v roce 2001 a později opakovaně upravovaného (např. prostřednictvím Pravidel pro poskytování opčních práv, schválených valnou hromadou v květnu 2008), lze totiž nepřiznání tantiém poměrně snadno obejít právě prostřednictvím využití Opčního programu, díky kterému může management společnosti ČEZ získat značný prospěch, ačkoli navrhované rozhodnutí o nepřiznání tantiém naznačuje, že akcionáři společnosti ČEZ nepovažují další odměňování managementu společnosti ČEZ za žádoucí. Z těchto důvodů také navrhuje Kvalifikovaný akcionář jednak zrušení Opčního programu s tím, že je nutné přijetí nového motivačního programu pro management společnosti ČEZ, který bude obsahovat standardní mechanismy a bude management skutečně motivovat, jednak navrhuje změnu stanov společnosti ČEZ tak, aby valná hromada měla kontrolu nad plněním poskytovaným managementu společnosti.

Kvalifikovaný akcionář navrhuje, aby byla vyplacena vyšší dividendu o 2 Kč na akcii, resp. o 1,076 mld. Kč v souhrnu, než navrhlo představenstvo společnosti ČEZ ve svém již zveřejněném návrhu. Kvalifikovaný akcionář shledává tento požadavek v kontextu níže uvedených argumentů jako plně oprávněný a zatím jen opatrně zohledňující pozitivní vývoj na trhu s elektřinou spolu se zásadně se vylepšujícím výhledem hospodaření společnosti ČEZ pro další roky, což potvrzuje i CEO společnosti ČEZ pan Daniel Beneš (srov. článek pro Hospodářské noviny ze dne 15. 5. 2018: ČEZ v bodě zlomu: "Letošek bude nejhorší. Pak nám zisky už budou růst").

Podrobněji Kvalifikovaný akcionář ke svému protinávrhu uvádí následující.

Společnost ČEZ disponovala k 31. 12. 2017 (nekonsolidovaně) s nerozděleným ziskem minulých let 145,2 mld. Kč a má tak nadále dostatečný potenciál vyplácet část dividendy z nakumulovaného zisku minulých let stejně jako to učinila v roce 2017 (za rok 2016). To vše samozřejmě za předpokladu, že jí to umožňuje schopnost generovat dostatečné volné peněžní toky a rozumná úroveň zadlužení společnosti. Z pohledu Kvalifikovaného akcionáře jsou oba parametry naplněny a současně Kvalifikovaný akcionář zdůrazňuje, že v posledních letech výrazně klesá schopnost vedení společnosti ČEZ předkládat svým akcionářům ekonomicky dostatečně atraktivní rozvojové plány a projekty (CAPEX, akvizice). Důsledkem je dlouhodobě nepřetržitý pokles klíčových parametrů návratnosti investice akcionářů (viz. níže) a z toho vyplývající celkový pokles důvěry akcionářů ve schopnosti současného vedení

společnosti ČEZ tento trend zastavit. Logickým vyústěním takové situace je oprávněný požadavek na vyplácení vyššího poměru volného cash flow společnosti směrem k akcionářům tzn. přes klesající zisk společnosti na nekonsolidované úrovni, ale na druhé straně výrazně klesající potřebu investic do stálých aktiv a při mírně rostoucí výši odpisů umožnit akcionářům vyšší dividendový výnos.

Silným argumentem k vyšší výplatě dividendy je trvale klesající schopnost společnosti ČEZ zhodnocovat svým akcionářům svěřené investice stejně jako realizovat dostatečně atraktivní investice či akvizice společností. Rentabilita investovaného kapitálu (ROIC) klesá nepřetržitě posledních osm let a jen za posledních pět let klesla na méně než polovinu své hodnoty ve výši 10,5% z roku 2012. V roce 2017 už to bylo pouhých 4,3%. V takové situaci považujeme za jednu z cest, jak alespoň částečně do budoucna navrátit důvěru akcionářů ve schopnost společnosti ČEZ spravovat svěřené investice efektivně, optimalizovat kapitálovou strukturu společnosti ČEZ formou vyplacení vyšší části volného cash flow směrem k akcionářům. Pozitivní motivaci k výplatě části nerozděleného zisku minulých let tj. snížení vlastního kapitálu společnosti ČEZ, potvrzuje už vývoj roku 2017, kdy valná hromada poprvé rozhodla o vyplacení části dividendy za rok 2016 z nerozděleného zisku minulých let. Díky tomu po delší době stoupla rentabilita vlastního kapitálu (ROE) z dlouhodobě nejnižší úrovně za poslední roky ve výši 5,4% za rok 2016 na 7,4% za rok 2017 (ROE ve 2013 14,1%). Zmíněnou cestu jako akcionáři považujeme vzhledem ke všem okolnostem vývoje na trhu ale i bezrizikovosti pro stabilitu společnosti ČEZ za vhodné řešení v nastalé situaci v letošním roce ale i roce následujícím.

Za rok 2016 dosáhla společnost ČEZ na úrovni tzv. „čistého očištěného zisku“ 19,640 mld. Kč. V roce 2017 to bylo 20,698 mld. Kč tj. o 1,058 mld. Kč meziročně více. Zároveň v roce 2017 o více než 1 mld. Kč meziročně proti 2016 klesly kapitálové investice společnosti ČEZ. Konečná hodnota CAPEX ve výši 29,1 mld. Kč za 2017 dokonce zaostala o 1,6 mld. Kč i za vlastním plánem ČEZ z roku 2016 (VZ ČEZ za rok 2016). Společně s poklesem zadlužení společnosti o 12,5 mld. Kč na bázi tzv. čistého dluhu, poklesem ukazatele čistý dluh/EBITDA na 2,48 tj. těsně pod společností stanovený optimální interval tohoto ukazatele ve výši 2,5-3,0 a výrazně lepším výhledem hospodaření pro budoucí roky (díky růstu cen elektřiny), považujeme návrh výplaty mírně vyšší dividendy, než navrhuje představenstvo společnosti ČEZ, za opodstatněný a to jak z účetního pohledu, tak z pohledu cash flow, ale také pro všechny akcionáře prospěšné optimalizace kapitálové struktury společnosti ČEZ.

V návaznosti na tento vývoj také jako akcionáři apelujeme na vedení společnosti ČEZ na změnu popř. aktualizaci dividendové politiky pro roky 2019 a následující. Současné nastavení této politiky považujeme vzhledem k pozitivnímu vývoji trhu s elektřinou, minimálním možností dostatečně atraktivních investic či akvizic a očekáváním vývoje hospodaření ČEZ vzhledem k aktuálnímu vývoji za neadekvátní.

Navrhovaná dividenda reflektuje dividendovou politiku společnosti ČEZ a představuje přibližně 91 % z konsolidovaného zisku po zdanění za rok 2017 očištěného o mimořádné vlivy, které nesouvisely s běžným hospodařením, tj. zejména o opravné položky k hmotnému majetku. Očištěný konsolidovaný zisk po zdanění za rok 2017 představuje částku 20 697 685 tis. Kč.

1.2 **Návrh usnesení**

S ohledem na shora uvedené důvody uplatňuje Kvalifikovaný akcionář protinávrh k bodu zařazenému na Pořad VH jako č. 5 "*Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s.*" a navrhuje, aby Valná hromada přijala následující usnesení:

Valná hromada schvaluje rozdělení zisku společnosti ČEZ, a. s. za rok 2017 ve výši ve výši 5 105 174 054,40 Kč a části nerozděleného zisku minulých let ve výši 13 724 467 510,60 Kč takto:

Podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře (dále jen "dividenda") činí celkem 18 829 641 565,- Kč.

Dividenda tak činí 35 Kč na jednu akcii před zdaněním.

Rozhodným dnem pro uplatnění práva na dividendu je 28. červen 2018. Právo na dividendu budou mít osoby, které budou akcionáři společnosti k rozhodnému dni pro uplatnění práva na dividendu.

Uvedená částka dividendy je vypočtena z celkového počtu vydaných akcií společnosti. Dividenda připadající na vlastní akcie držené společností k rozhodnému dni nebude vyplacena. Částka odpovídající dividendě připadající na vlastní akcie v držení společnosti k rozhodnému dni pro uplatnění práva na dividendu bude převedena na účet nerozděleného zisku minulých let.

Dividenda je splatná dne 1. srpna 2018. Výplata dividendy bude provedena prostřednictvím České spořitelny, a.s., IČO 45244782, se sídlem Olbrachtova 1929/62, Praha 4, PSČ 140 00, způsobem předneseným této valné hromadě a uveřejněným na internetové adrese společnosti www.cez.cz pod odkazem "Pro investory" v sekci "Valné hromady" v části týkající se valné hromady 2018. Výplata dividendy končí dnem 29. července 2022.

V souladu s § 361 odst. 1 a 2 ZOK Vás žádáme, abyste podstatu protinávrhu kvalifikovaného akcionáře spolu se stanoviskem představenstva oznámili akcionářům a protinávrh uveřejnili na internetových stránkách společnosti ČEZ, neboť text protinávrhu obsahuje více než 100 slov.

Podpis:

Jméno:

Ing. Michal Šnabr
na základě plné moci

Přílohy:

1. Plné moci
2. Osvědčení o sídle pro společnost J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED, Tinsel Enterprises Limited, a HAMAFIN RESOURCES LIMITED
3. Osvědčení o založení pro společnost J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED, Tinsel Enterprises Limited, a HAMAFIN RESOURCES LIMITED
4. Osvědčení o osobě ředitele a tajemníka pro společnost J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED, Tinsel Enterprises Limited, a HAMAFIN RESOURCES LIMITED