

Stanovisko představenstva k protinávru akcionáře Petra Kalivody k bodu 3 pořadu valné hromady společnosti

Společnosti byl dne 14. 6. 2024 doručen protinávrh akcionáře Petra Kalivody (dále „akcionář PK“) k bodu 3 pořadu valné hromady – Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s. (dále „protinávrh PK“). K protinávru PK představenstvo společnosti uvádí následující:

Akcionář PK navrhuje podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře ve výši 33 086 136 884,90 Kč (z toho zisk společnosti za rok 2023 ve výši 28 093 591 921,40 Kč a část nerozděleného zisku minulých let ve výši 4 992 544 963,50 Kč).

Současně akcionář PK navrhuje dividendu ve výši 61,50 Kč na akcii.

Podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře ve výši 33 086 136 884,90 Kč přitom neodpovídá a nepostačuje k výplatě dividendy ve výši 61,50 Kč na jednu akcii před zdaněním.

Za předpokladu dividendy ve výši 61,50 Kč na jednu akcii před zdaněním by celková dividendy představovala částku 33 086 370 178,50 Kč (nikoliv 33 086 136 884,90 Kč, jak je uvedeno akcionářem PK). V případě části nerozděleného zisku minulých let by se pak jednalo o částku 4 992 778 257,10 Kč (nikoliv 4 992 544 963,50 Kč, jak je uvedeno akcionářem PK).

Je tudíž neurčité, o jaké výši dividendy, zda o 61,50 Kč na akcii či o celkové částce ve výši 33 086 136 884,90 Kč, má valná hromada hlasovat, a v případě přijetí navrhovaného usnesení by tak nebylo možné výplatu dividendy realizovat.

Protinávrh PK obsahuje i vnitřní rozpor ohledně okamžiku splatnosti dividendy. V usnesení je akcionářem PK navržen datum splatnosti dividendy 1. srpna 2024, avšak zároveň jeho návrh usnesení obsahuje odkaz na způsob výplaty dividendy uveřejněný společností v roce 2023, který se tak stává součástí usnesení. V odkazovaném způsobu výplaty dividendy (který navíc akcionář PK požaduje přednést na valné hromadě) je však uvedena splatnost dividendy 1. srpna 2023.

Další vnitřní rozpor v navrženém usnesení akcionáře PK směřuje k délce promlčecí lhůty k výplatě dividendy, kterou v usnesení navrhuje k 31. červenci 2028, avšak ve způsobu výplaty dividendy, na který se akcionář PK ve svém návrhu odkazuje, je navržena k 31. červenci 2027 (není jasné, zda by valná hromada měla hlasovat o 4leté nebo 3leté lhůtě pro výplatu dividendy).

Představenstvo po projednání protinávru PK k bodu 3 pořadu valné hromady dospělo k závěru, že s ohledem na jeho vnitřní rozpornost, neurčitost a nesplnitelnost, 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 společnosti nad rámec výše uvedeného rovněž posoudilo ekonomické aspekty případné výplaty dividendy na úrovni cca 95 % očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ za rok 2023 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 předložený představenstvem (ve výši 52 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 2023 dosáhl hodnoty 34 826 mil. Kč. Dividenda navrhovaná ze strany představenstva představuje 80 % očištěného konsolidovaného čistého zisku za rok 2023.

Představenstvo společnosti konstatuje, že předložený protinávrh PK, ať již ve výši 33 086 136 884, 90 Kč nebo 61,50 Kč na akcii, představuje výplatu o cca 5 mld. Kč více než dle výchozího návrhu představenstva.

Je zřejmé, že výplata navrhovaného navýšení dividendy dle protinávru PK by negativně ovlivnila dostupnou likviditu Skupiny ČEZ a snížila rezervy na krytí potenciálních rizik budoucích cash flow Skupiny ČEZ. Výhled cash flow společnosti byl v letošním roce vysoce negativně ovlivněn propadem cen elektřiny a vývoj cen je nadále volatilní. Současně společnost hodlá v následujících letech realizovat rozsáhlý investiční program pro naplnění strategických závazků v oblasti dekarbonizace výrobního portfolia. V návaznosti na události na Ukrajině a s ohledem na celkovou nejistotu v Evropě je společnost vystavena inflačním tlakům a riziku omezení dostupnosti dodavatelů, což budoucí investiční i provozní náklady může dále zvýšit.

Výplata dividendy navýšené dle protinávru PK (na úrovni cca 95 % očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ) by mohla zejména negativně ovlivnit důvěru věřitelů a kreditní rating ČEZ, a. s. Agentury S&P i Moody's specificky označují neadekvátní dividendovou politiku, resp. výplatu dividendy mimo rámec deklarované dividendové politiky za negativní pro kreditní hodnocení společnosti. Případné snížení kreditního ratingu ČEZ, a. s., by vysoce negativně ovlivnilo náklady financování, a tudíž snížilo výnosnost pro akcionáře.

Celkově lze konstatovat, že výplata dividendy dle protinávru PK by za aktuálních tržních a regulatorních předpokladů mohla narušit důvěru věřitelů, zvýšit náklady financování, a tím snížit tržní hodnotu pro akcionáře. Navíc by mohla negativně ovlivnit schopnost Skupiny ČEZ realizovat včas investice vedoucí k naplnění strategického programu VIZE 2030 – Čistá Energie Zítřka a klimatických závazků Skupiny ČEZ.

Výplatu dividendy ve výši cca 95 % očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ za rok 2023 by proto představenstvo společnosti nedoporučilo podpořit ani v případě doručení hlasovatelného protinávru.