ČISTÁ
ENERGIE
ZÍTŘKA

Stanovisko představenstva k protinávrhu akcionáře – fyzické osoby Petra Kalivody k bodu 3 pořadu valné hromady společnosti

Společnosti byl dne 22. 5. 2026 doručen protinávrh akcionáře Petra Kalivody k bodu 3 pořadu valné hromady – Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s.

Akcionář Petr Kalivoda (dále jen „akcionář") ve svém protinávrhu navrhuje podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře v celkové výši 26 899 487 950,00 Kč (sestávající z návrhu na rozdělení zisku společnosti za rok 2025 ve výši 23 036 348 415,31 Kč a rozdělení části nerozděleného zisku minulých let ve výši 3 863 139 534,69 Kč). Dividenda dle návrhu akcionáře činí 50 Kč na jednu akcii před zdaněním.

Akcionář navrhuje určit datum splatnosti dividendy na 1. července 2026 a datum, do kterého se dividenda nepromlčí, na 30. června 2030, obojí tedy o jeden měsíc dříve oproti návrhu představenstva.

Dále je součástí protinávrhu akcionáře ve srovnání s návrhem představenstva v souvislosti s výplatou dividendy formulace „způsobem předneseným této valné hromadě…", což bylo součástí usnesení navrhovaného společností do roku 2023, nicméně počínaje valnou hromadou v roce 2024 již způsob výplaty dividendy není na jednáních valné hromady přednášen, a to za účelem úspory času. Tento přístup společnosti je popsán i v rámci pozvánky na valnou hromadu 2026, v kapitole 2 třetí odstavec: „V této souvislosti společnost upozorňuje, že předkládané podklady (jako například zprávy orgánů společnosti v rámci bodu 1 pořadu valné hromady, způsob výplaty dividendy apod.), vyjma případů, kdy to vyžaduje právní řád, nemusí být na samotném jednání valné hromady čteny, případně nikoli v celém svém znění." Na základě výše uvedeného představenstvo konstatuje, že na valné hromadě 2026 nebude způsob výplaty dividendy přednesen v rámci seznámení valné hromady s tímto protinávrhem. V případě jeho schválení, bude způsob výplaty dividendy, tak jak je uveřejněn na internetové adrese společnosti www.cez.cz pod odkazem „Pro investory" v sekci „Valné hromady", v části týkající se valné hromady 2026, dodatečně přednesen.

Představenstvo dále upozorňuje, že dílčí změna ve způsobu výplaty dividendy související se znepřístupněním evidence skutečných majitelů pro veřejnost, na kterou poukazuje zdůvodnění návrhu představenstva, bude uplatněna i v případě přijetí protinávrhu akcionáře, přestože v něm není zohledněna, jelikož se jedná o povinnost společnosti vyplývající ze zákona.

Představenstvo společnosti dále posoudilo ekonomické aspekty případné výplaty dividendy na úrovni cca 96% očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ za rok 2025 a v této souvislosti k protinávrhu akcionáře uvádí následující:

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

Návrh podílu na zisku k rozdělení mezi akcionáře předložený představenstvem (ve výši 42 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 přiřaditelného na podíly akcionářů mateřského podniku, očištěného o mimořádné vlivy (dále jen „očištěný čistý zisk"). Očištěný čistý zisk za rok 2025 dosáhl hodnoty 28,1 mld. Kč. Dividenda navrhovaná ze strany představenstva představuje 80 % očištěného čistého zisku za rok 2025.

Představenstvo společnosti konstatuje, že předložený protinávrh akcionáře, ve výši 50 Kč na akcii, představuje výplatu o cca 4,4 mld. Kč vyšší než dle návrhu představenstva.

Výplata dividendy navýšená dle protinávrhu akcionáře (na úrovni cca 96 % očištěného čistého zisku) by znamenala výplatu mimo rámec platné dividendové politiky, což by mohlo negativně ovlivnit důvěru věřitelů a být negativně vnímáno ratingovými agenturami (ČEZ, a. s., má kreditní rating od S&P a Moody's), které v rámci svých kreditních analýz pracují s výplatami v rámci schválené dividendové politiky. Výplata dividendy mimo rámec deklarované dividendové politiky by byla vnímána negativně, vzbuzovala pochybnosti o kredibilitě celé finanční politiky Skupiny ČEZ, a v konečném důsledku mohla vést ke snížení kreditního hodnocení společnosti. Případné snížení kreditního ratingu ČEZ, a. s., by negativně ovlivnilo náklady financování, a tudíž snížilo výnosnost pro akcionáře.

Případná výplata dividendy dle protinávrhu akcionáře by snížila rezervy na krytí potenciálních rizik budoucích cash flow Skupiny ČEZ. Výhled cash flow společnosti je vysoce závislý na vývoji tržních cen elektřiny a emisních povolenek a je dále vystaven řadě rizik. Společnost zároveň realizuje, a i v následujících letech hodlá realizovat rozsáhlý investiční program pro naplnění strategických závazků v oblasti dekarbonizace výrobního portfolia a také pro naplnění závazků vyplývajících z požadavků na zajištění distribuce elektřiny a plynu v ČR. V návaznosti na současnou globální nejistotu je společnost vystavena inflačním tlakům a riziku omezení dostupnosti dodavatelů, což budoucí investiční i provozní náklady může dále zvýšit. Přes akcionářem uváděné potenciální budoucí divestice společnost předpokládá, že v souvislosti s očekávaným investičním programem stoupne její zadlužení do roku 2035 až k horní hranici dlouhodobě komunikované finanční politiky. Ukazatel čistý dluh/EBITDA tudíž dosáhne úrovně 3,5násobku, což je považováno za hraniční hodnotu pro stávající ratingové hodnocení. Současně do roku 2035 musí společnost refinancovat zhruba třetinu stávajícího dluhu. Případné snížení ratingu by tedy mělo prakticky okamžitý negativní dopad na náklady financování společnosti.

Celkově lze konstatovat, že výplata dividendy dle protinávrhu akcionáře 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 k naplnění klimatických závazků Skupiny ČEZ.

Výplatu dividendy ve výši cca 96 % očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ za rok 2025 proto představenstvo společnosti nedoporučuje podpořit.

Představenstvo po projednání protinávrhu akcionáře Kalivody k bodu 3 pořadu valné hromady dospělo k závěru, že tento protinávrh je v souladu s právními předpisy, byl společnosti doručen v souladu se zákonem a stanovami společnosti, a z těchto důvodů bude tedy zařazen k hlasování v rámci bodu 3 pořadu valné hromady společnosti. Představenstvo však na základě výše uvedeného ekonomického zhodnocení nedoporučuje jeho schválení valnou hromadou společnosti.