ČISTÁ
ENERGIE
ZÍTŘKA

Optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ

Návrh usnesení

Valná hromada společnosti ČEZ, a. s. (**„ČEZ“**), dle ustanovení § 421 odst. 2 písm. m) zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (**„ZOK“**), a ustanovení čl. 8 odst. 1 písm. j) stanov společnosti ČEZ schvaluje:

A. převod zákaznického segmentu společnosti ČEZ sestávajícího z:

(i) akcií ve společnosti ČEZ Distribuce, a. s.,

(ii) podílů ve společnosti Czech Gas Networks S.à r.l.,

(iii) akcií ve společnosti ČEZ Prodej, a.s.,

(iv) akcií ve společnosti ČEZ ESCO, a.s.,

(v) akcií ve společnosti ČEZ Invest Slovensko, a.s.,

(vi) (a) jmění společnosti ČEZ souvisejícího s útvarem trading, jak je vymezen v rámci organizační struktury společnosti ČEZ, a dále spočívajícího v podílech ve společnosti CEZ Hungary Ltd., a

(b) akcií či jiných podílů ve společnosti přímo ovládané ve smyslu § 74 a násl. ZOK (společnost **„Ovládaná“**) společností ČEZ, na kterou takové jmění či jeho část bude případně převedeno nebo jinak přejde,

(vii) akcií či jiných podílů ve společnosti přímo Ovládané společností ČEZ, na kterou budou případně převedeny nebo jinak přejdou podíly ve společnosti Elevion Group B.V.

(společnosti pod body (i) až (vii) výše, případně jejich právní nástupci **„Společnosti zákaznického segmentu“**) a

(viii) dalších částí jmění společnosti ČEZ souvisejících se Společnostmi zákaznického segmentu a/nebo společnostmi jimi Ovládanými

(body (i) až (viii) výše společně **„Zákaznický segment“**),

na společnost Ovládanou společností ČEZ (**„Dceřiná společnost“**) s tím, že:

1. převod bude uskutečněn v rámci jedné či více transakcí a
2. o rozsahu, v jakém bude Zákaznický segment převeden, rozhodne představenstvo společnosti ČEZ;

B. úplatný převod akcií či jiných podílů v Dceřiné společnosti na jakoukoliv osobu či osoby s tím, že:

1. převod bude uskutečněn v rámci jedné či více transakcí,
2. o tom, zda a v jakém rozsahu budou takové akcie či jiné podíly převedeny, rozhodne představenstvo společnosti ČEZ při zohlednění tržních podmínek, investičních příležitostí a dalších relevantních okolností a
3. po uskutečnění převodu bude společnost ČEZ vlastnit akcie či jiné podíly představující podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Dceřiné společnosti ve výši alespoň 51 %;

C. úplatný převod akcií či jiných podílů ve Společnostech zákaznického segmentu a/nebo společnostech, které jsou Ovládané Dceřinou společností a/nebo Společností zákaznického segmentu, na jakoukoliv osobu či osoby s tím, že:

1. převod bude uskutečněn v rámci jedné či více transakcí,
2. o tom, zda a v jakém rozsahu budou takové akcie či jiné podíly převedeny, rozhodne představenstvo společnosti ČEZ při zohlednění tržních podmínek, investičních příležitostí a dalších relevantních okolností a
3. po uskutečnění převodu bude

   (a) společnost ČEZ a každá další společnost ve vlastnickém řetězci mezi společností ČEZ a každou Společností zákaznického segmentu uvedenou v bodech (i), (ii), (iii), (iv) a (vi)(b) části A. výše a

   (b) Společnost zákaznického segmentu uvedená v bodu (ii) části A. výše a každá další společnost ve vlastnickém řetězci mezi Společností zákaznického segmentu uvedenou v bodu (ii) části A. výše a každou společností jí Ovládanou

   vlastnit akcie či jiné podíly představující přímý podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech ve společnosti, která tvoří bezprostředně navazující článek příslušného vlastnického řetězce, ve výši alespoň 51 %.

Zdůvodnění:

K textu návrhu usnesení

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., předkládá valné hromadě, dle ustanovení § 421 odst. 2 písm. m) zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, a ustanovení čl. 8 odst. 1 písm. j) stanov společnosti ČEZ, a. s., ke schválení:

A. převod zákaznického segmentu Skupiny ČEZ do společnosti ovládané společností ČEZ, a. s. (dále jen **„dceřiná společnost pro zákaznický segment“** nebo **„DSZS“**),

B. možný prodej menšinového podílu v dceřiné společnosti pro zákaznický segment a

C. možný prodej podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu Skupiny ČEZ,

a to za podmínek stanovených v předkládaném návrhu usnesení a shrnutých a dále komentovaných níže.

Zákaznický segment Skupiny ČEZ zahrnuje primárně:

- distribuci elektřiny a zemního plynu (společnost ČEZ Distribuce, a. s., a podíl společnosti ČEZ, a. s., ve skupině GasNet),
- prodej elektřiny a zemního plynu koncovým zákazníkům (společnost ČEZ Prodej, a.s.),
- obchodování s elektřinou, zemním plynem a souvisejícími komoditami (trading společnosti ČEZ, a. s., a společnost CEZ Hungary Ltd.),
- služby v oblasti inteligentního využívání energie (skupiny ČEZ ESCO, Elevion a ČEZ Invest Slovensko) a
- telekomunikační služby (skupina Telco Pro Services).

Z uvedeného vymezení vyplývá, že vedle společností, jejichž převod do DSZS je předmětem schválení touto valnou hromadou, je součástí zákaznického segmentu, a tedy i zvažované optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ, také skupina Telco Pro Services.

Spolu se shora uvedenými částmi zákaznického segmentu může být převedena na DSZS i část finančního dluhu společnosti ČEZ, a. s. (primárně závazky z dluhopisů vydaných společností ČEZ, a. s., a závazky společnosti ČEZ, a. s., vůči financujícím bankám), pokud budou splněny dodatečné podmínky (např. získány vyžadované souhlasy věřitelů).

V rámci části A. návrhu usnesení předkládá představenstvo společnosti ČEZ, a. s., valné hromadě ke schválení převod zákaznického segmentu Skupiny ČEZ do DSZS. O konkrétních podmínkách a načasování převodu rozhodne představenstvo společnosti ČEZ, a. s., po dokončení detailních analýz. Představenstvo tak mimo jiné posoudí a rozhodne, zda bude zákaznický segment převeden do DSZS v rámci jedné či více transakcí a jaké formy převodu k tomu budou zvoleny. Jmění společnosti ČEZ, a. s., související s útvarem tradingu a dále spočívající v podílech ve společnosti CEZ Hungary Ltd. tak bude například možné převést do DSZS přímo anebo prostřednictvím jeho převodu do společnosti přímo ovládané společností ČEZ, a. s., s následným převodem akcií či jiných podílů v ní do DSZS.

Na základě provedených analýz představenstvo společnosti ČEZ, a. s., rovněž rozhodne, zda bude za účelem naplnění cílů uvedených v aktualizované koncepci podnikatelské činnosti Skupiny ČEZ a společnosti ČEZ, a. s., jak je podrobněji rozvedeno dále, nutné či vhodné převést do DSZS zákaznický segment Skupiny ČEZ v rozsahu všech bodů (i) až (viii) části A. návrhu usnesení nebo jen některého či některých z nich, a to v rozsahu celého jmění uvedeného v příslušném bodu či jeho části.

Představenstvo očekává, že převod zákaznického segmentu do DSZS bude dokončen v prvním čtvrtletí roku 2027.

V rámci částí B. a C. návrhu usnesení předkládá představenstvo společnosti ČEZ, a. s., valné hromadě ke schválení možný prodej menšinového podílu v DSZS a možný prodej podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu Skupiny ČEZ.

Představenstvo společnosti ČEZ, a. s., rozhodne o možném prodeji akcií či jiných podílů v DSZS a dalších společnostech zákaznického segmentu investorům, jakož i o podmínkách a načasování takového prodeje, při zohlednění tržních podmínek, investičních příležitostí a dalších relevantních okolností.

Představenstvo posoudí a rozhodne, zda bude takový prodej realizován a pokud ano, představenstvo dále rozhodne, ve kterých společnostech zákaznického segmentu budou akcie či jiné podíly nabídnuty investorům, do jaké celkové výše podílů v těchto společnostech, jakou formou (například veřejná nabídka akcií s jejich možným přijetím k obchodování na některém regulovaném trhu, přímý prodej či jejich kombinace), v kolika tranších a s jakým načasováním.

Návrh usnesení předpokládá, že Skupina ČEZ si i po realizaci prodeje akcií či jiných podílů ve společnostech zákaznického segmentu zachová podíl ve výši alespoň 51 % v DSZS a zároveň v každém stupni vlastnického řetězce vedoucího ke společnostem zabývajícím se distribucí elektřiny (ČEZ Distribuce, a. s.), distribucí zemního plynu (Czech Gas Networks S.à r.l., resp. její dceřiné společnosti) a obchodováním s elektřinou, zemním plynem a souvisejícími komoditami (dceřiná společnost provozující trading) a dále ve společnosti ČEZ Prodej, a. s., zabývající se prodejem elektřiny a zemního plynu koncovým zákazníkům, a ve společnosti ČEZ ESCO, a.s., poskytující služby v oblasti inteligentního využívání energie.

K záměru Optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ

Předkládaný návrh na schválení zvažované optimalizace vlastnické struktury a governance společnosti ČEZ, a. s., resp. Skupiny ČEZ obecně je vyústěním strategického směřování schváleného akcionáři na valné hromadě dne 28. 6. 2022 v rámci koncepce podnikatelské činnosti Skupiny ČEZ a společnosti ČEZ, a. s., a je plně v souladu s aktualizací této koncepce, která je předkládána této řádné valné hromadě společnosti ČEZ, a. s., ke schválení a která neobsahuje žádné podstatné změny v příslušné oblasti. Koncepce podnikatelské činnosti Skupiny ČEZ a společnosti ČEZ, a. s., předvídá diferenciaci zaměření na výrobní a zákaznickou oblast se související optimalizací vlastnické struktury jmění Skupiny ČEZ a jejího řízení.

Na poli evropské energetiky v posledních letech je totiž jasně patrná tendence rozvoje ve dvou rozdílných směrech, které se od sebe stále více odlišují. Jedním směrem jde tradiční energetika charakteristická velkými výrobními zdroji se zaměřením na provoz a údržbu stávajících elektráren a výstavbu nových zdrojů, kdy zásadní vliv na ni má neustále se zpřísňující legislativa, rostoucí požadavky na bezpečnost a rostoucí regulace obecně. Druhým směrem pak jde distribuční, resp. regulovaný segment, který je obecně velmi stabilní a zajišťuje bezpečný stav sítě s dostatečnou kapacitou pro všechny dotčené subjekty, spolu s dynamicky rostoucím segmentem nové a decentrální energetiky, jehož zaměřením jsou převážně komplexní energetické služby zákazníkům, které zákazníci stále více vyžadují.

Převod zákaznického segmentu do DSZS přitom může přispět ke zvýšení hodnoty zákaznického segmentu a Skupiny ČEZ jako celku. Oddělení stabilní, regulované a zákaznicky orientované činnosti od výrobních činností vystavených vyšší tržní volatilitě a odlišným investičním rizikům má potenciál umožnit, aby DSZS oslovila širší okruh bank a investorů. V důsledku převodu dojde také k cílenějšímu řízení výrobního a zákaznického segmentu. Přehlednější členění aktiv Skupiny ČEZ tak může přispět k přesnějšímu promítnutí hodnoty jednotlivých segmentů do tržního ocenění.

Převodem zákaznického segmentu do DSZS se zároveň vytvoří prostor pro případnou budoucí monetizaci, strategická partnerství a prodej menšinového podílu v DSZS a podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu. Schválení optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ valnou hromadou zajistí i připravenost a možnost pružně reagovat na nové příležitosti a rizika, a to i s ohledem na nejistotu budoucího globálního vývoje nejenom na energetických trzích.

Případný prodej části strukturálně odděleného zákaznického segmentu investorům pak může přispět k realizaci potenciálu jeho přidané hodnoty a podpořit výnosy pro akcionáře ČEZ, a. s. DSZS může být atraktivním aktivem zejména pro investory zaměřené na regulovaná aktiva s nižším rizikem, kteří do ČEZ, a. s., zejména kvůli vlastnictví jaderných či uhelných aktiv nyní neinvestují, jako např. infrastrukturní či penzijní fondy.

Nelze navíc odhlédnout od veřejně, v programovém prohlášení vlády formálně deklarovaného záměru vlády, resp. České republiky coby 69,8 % akcionáře na získání vlastnictví 100% podílu na výrobní části společnosti ČEZ, a. s., resp. Skupiny ČEZ, aniž by tím byl zatížen státní rozpočet. V programovém prohlášení vlády schváleném dne 5. ledna 2026 se konkrétně uvádí, že vláda podnikne „kroky k získání stoprocentní kontroly nad výrobou ve skupině ČEZ. Výkup akcií nepůjde skrze výdaj státního rozpočtu, ale vlastním výkupem společnosti ČEZ. To nám otevře dveře k tomu, abychom mohli investovat do dalších jaderných bloků a plynových zdrojů a abychom měli v krizových obdobích vliv na ceny energií. Současně tím stát získá vysoce hodnotná aktiva. Nabídnutá cena a zacházení s minoritními akcionáři ČEZ budou obvyklé podobným transakcím na vyspělých kapitálových trzích." Česká republika, jakožto majoritní akcionář ČEZ, a. s., tedy zřejmě hodlá – a to nezávisle na vůli představenstva ČEZ, a. s. – prosadit výkup akcií minoritních akcionářů ČEZ, a. s., a to na náklady ČEZ, a. s. ČEZ, a. s., aktuálně nemá dostatečné finanční prostředky na realizaci výkupu akcií minoritních akcionářů ČEZ, a. s., přičemž případné zvýšení zadlužení za tímto účelem, pokud by bylo možné, by mohlo mít negativní dopad na finanční pozici ČEZ, a. s., resp. Skupiny ČEZ obecně. Představenstvo ČEZ, a. s., tedy zároveň tímto činí kroky k předcházení vzniku takových negativních důsledků. Schválením navrhovaného usnesení se totiž rozšiřují možnosti ČEZ, a. s., zajistit si potřebné finanční zdroje způsobem, který shora uvedená rizika adresuje.

Do DSZS má být převedeno jmění ČEZ, a. s., související s provozem elektrické i plynové distribuční soustavy (především podíly, resp. akcie ve společnostech ČEZ Distribuce, a. s., a Czech Gas Networks S.à r.l. a související podpůrné části jmění, resp. závodu ČEZ, a. s.) a zákaznická aktiva (především podíly, resp. akcie ve společnostech ČEZ Prodej, a.s., ČEZ ESCO, a.s., ČEZ Invest Slovensko, a.s., Elevion Group B.V. a Telco Pro Services, a. s., a související podpůrné části jmění, resp. závodu ČEZ, a. s.). Tato aktiva, resp. toto jmění sdružuje zákaznické a regulované aktivity Skupiny ČEZ.

S ohledem na nevýrobní povahu aktivit tradingu má být do DSZS převedeno rovněž jmění ČEZ, a. s., související s útvarem trading. Trading zajišťuje přístup na trh pro prodejní společnosti Skupiny ČEZ (ČEZ Prodej, a.s., ČEZ ESCO, a.s.), tj. zejména nákup komodit (elektřina, zemní plyn a související) pro prodej koncovým zákazníkům. Toto jmění dále spočívá v podílech ve společnosti CEZ Hungary Ltd., která zajišťuje činnosti související s obchodováním s uvedenými komoditami na území Maďarska. Tento princip jednotného přístupu na trh je tržní standard.

Pro obě fáze optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ, tedy jak pro převod do DSZS, tak případný prodej části zákaznického segmentu Skupiny ČEZ, lze identifikovat několik skupin důvodů, které se vzájemně prolínají, doplňují a posilují. V případě první fáze optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ, tj. vyčlenění části jmění společnosti ČEZ, a. s., resp. Skupiny ČEZ, do DSZS, se jedná zejména o zvýšení hodnoty Skupiny ČEZ, zlepšení efektivity a řízení Skupiny ČEZ a zvýšení flexibility financování Skupiny ČEZ. Pro druhou fázi optimalizace vlastnické struktury a governance Skupiny ČEZ pak svědčí další samostatná skupina důvodů. Všechny uvedené skupiny důvodů lze podrobněji rozvést následovně:

Zvýšení hodnoty

- Převod zákaznického segmentu do DSZS umožňuje DSZS přístup k širšímu okruhu bank a investorů (zejména s ohledem na oddělení od uhelných, případně jaderných aktiv), v důsledku čehož se může zvýšit hodnota DSZS, resp. Skupiny ČEZ jako celku.
- Převod zákaznického segmentu do DSZS vede ke zjednodušení struktury celé skupiny, což je významný faktor z pohledu kapitálových trhů. Integrované holdingové struktury s heterogenním portfoliem aktiv bývají často oceňovány s tzv. konglomerátním diskontem, který odráží složitost struktury a obtížnější srozumitelnost investičního příběhu. Přehlednější rozdělení skupiny na jasně vymezené části může přispět k lepšímu promítnutí hodnoty jednotlivých segmentů do tržního ocenění.
- Koncentrace jaderných a jiných výrobních aktiv, resp. aktiv s komoditním rizikem mimo DSZS současně pomáhá zmírnit riziko DSZS, která by tak byla vnímána jako nízkoriziková, integrovaná a růstově orientovaná utilita spojující silný regulovaný a rostoucí síťový byznys s růstovým potenciálem v rámci ESCO segmentu a dodávek energií pro domácnosti. Tento profil obvykle vede k vyšším valuačním násobkům než u utilit vystavených komoditnímu riziku.
- Převodem zákaznického segmentu do DSZS dochází ke snížení rizikovosti investičního příběhu DSZS. Významné snížení expozice na komoditní riziko podporuje nižší vnímané riziko a nižší náklady vlastního kapitálu pro DSZS, což může mít pozitivní dopad na hodnotu DSZS, resp. Skupiny ČEZ jako celku. Stabilita výnosů a nižší volatilita jsou navíc klíčovými faktory pro dlouhodobé investory.
- Vyšší strategická flexibilita vlastnické struktury po převodu zákaznického segmentu do DSZS vytváří prostor pro budoucí monetizaci, strategická partnerství či případný prodej podílu v DSZS. Vyčleněná DSZS navíc představuje regulované aktivum s nízkou volatilitou, které je vysoce atraktivní pro dlouhodobé investory, penzijní fondy, pojišťovny i pasivní fondy hledající stabilní výnos. Uvedené skutečnosti přitom pozitivně ovlivňují tržní hodnotu DSZS a nepřímo i Skupiny ČEZ jako celku.

Zlepšení efektivity a řízení

- Převod zákaznického segmentu do DSZS umožní cílenější řízení jednotlivých segmentů, resp. společností, přesnější nastavení provozních klíčových ukazatelů výkonnosti (KPI) a jejich efektivnější realizaci. Každý segment může být řízen přesně dle specifik svého podnikání bez vlivů a potřeb ostatních segmentů. Užší zaměření managementu a úzce vymezené odpovědnosti navíc podporují efektivnější realizaci strategie, plnění cílů a silnější vazbu na dosažené výsledky.
- Důsledkem převodu zákaznického segmentu do DSZS bude vyšší transparentnost a robustnější a zároveň jednodušší správa a řízení. Samostatný reporting ohledně DSZS totiž zlepší viditelnost výkonnosti, cash flow a návratnosti kapitálu, což je obvykle pozitivně vnímáno rovněž ze strany investorů.

Zvýšení flexibility financování

- Přesně definované a odlišné role, odpovědnosti a způsob řízení zákaznického segmentu (DSZS) a výrobního segmentu ČEZ, a. s., mohou vést ke zvýšení kapitálové efektivity, resp. efektivnější alokaci kapitálu.
- Optimalizace vlastnické struktury a governance ČEZ, a. s., resp. převod zákaznického segmentu do DSZS může do budoucna zjednodušit jednání s bankami a investory (zejména pokud by se například prodloužilo plánované odstavení uhelných elektráren společnosti ČEZ, a. s.), přičemž splatnost financování lze lépe sladit s životností aktiv (např. dlouhodobé financování v rámci výrobních aktivit a dalších projektů ČEZ, a. s., oproti střednědobým cyklům regulovaných investic v rámci DSZS). Celková konsolidovaná dluhová kapacita Skupiny ČEZ by pravděpodobně zůstala stejná se současným stavem a následně by klesala v závislosti na výši divestovaného regulovaného cashflow.
- DSZS a výrobní aktivity ČEZ, a. s., mohou využívat rozdílné investorské a úvěrové báze odpovídající jejich rizikovému profilu.
- Vyšší podíl výnosů z regulovaných aktiv vyčleňovaných do DSZS podporuje robustnější kreditní profil a příznivější cenové podmínky financování a tím nižší náklady kapitálu DSZS.

Důvody možného prodeje menšinového podílu v DSZS a podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu

- DSZS může být velmi atraktivní pro novou skupinu investorů zaměřených na regulovaná aktiva s nižším rizikem, kteří v současné době neinvestují do ČEZ, a. s., zejména kvůli vlastnictví jaderných či uhelných aktiv. Prodej minoritního podílu v DSZS a podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu tak umožní realizovat přidanou hodnotu odděleného výrobního a zákaznického segmentu Skupiny ČEZ.
- Oddělený regulovaný perimetr bez významného výrobního a komoditního rizika činí z DSZS přirozeně atraktivní aktivum pro infrastrukturní fondy, penzijní fondy a státní investiční fondy, které hledají předvídatelné, na inflaci navázané výnosy (např. založené na regulované bázi aktiv distribučních společností).
- Možnost prodeje minoritního podílu v DSZS a podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu dále Skupině ČEZ přinese větší flexibilitu pro budoucí transakce a vytvoří prostor cíleně nastavit strategii financování (např. využití výnosů z transakce) na podporu výnosů pro akcionáře nebo rozvoj dalších investic. S ohledem na nejistotu budoucího globálního vývoje nejen na energetických trzích bude možné prodejem aktiv a optimalizací finanční pozice Skupiny ČEZ pružně reagovat na nově vznikající rizika a příležitosti, a tím i realizovat dodatečný zisk, případně též posílit DSZS strategickou diverzifikací vlastnické struktury.

- Skupina ČEZ navíc plánuje v dalších letech realizovat kapitálově náročný investiční program (například i výstavbu plynových zdrojů a investice do stávajícího výrobního portfolia), který bude komplikované plně realizovat z vlastních zdrojů, a to i s využitím vyššího zadlužení (resp. bez rizika negativního dopadu do ratingu, pokud se budoucí ceny elektřiny významně nezvýší). Omezená realizace investičního programu by ve svém důsledku mohla znamenat snížení hodnoty celé Skupiny ČEZ. Prodej minoritního podílu v DSZS, resp. podílu ve společnostech zákaznického segmentu by proto mohl umožnit budoucí investiční program realizovat.
- Jak již bylo uvedeno výše, v kontextu případného ovládnutí výrobních zdrojů ČEZ, a. s., ze strany České republiky coby 69,8% akcionáře ČEZ, a. s., a realizace výkupu minoritních akcionářů ČEZ, a. s., v návaznosti na případné rozhodnutí České republiky coby majoritního akcionáře ČEZ, a. s., vytváří převod zákaznického segmentu do DSZS a možný prodej minoritního podílu v DSZS a podílů v dalších společnostech zákaznického segmentu prostor k optimalizaci finanční pozice Skupiny ČEZ.

Vyčlenění zákaznické části společnosti ČEZ, a. s., resp. Skupiny ČEZ obecně do DSZS rovněž odpovídá strategickému směřování řady evropských utilit, které stále častěji oddělují volatilnější výrobní aktiva od stabilních, regulovaných infrastrukturních aktiv a zákaznických služeb, aby lépe podpořily své dekarbonizační cíle a oslovily širší investorskou základnu. Zvažované řešení tak zapadá do širšího evropského trendu.