

# Stanovisko představenstva k protinávru akcionáře, České republiky – Ministerstva financí, k bodu 3 pořadu valné hromady

Společnosti byl dne 14. června 2022 v 16:30 hod. doručen protinávrh akcionáře, České republiky – Ministerstva financí (dále jen „**ČR-MF**“), k bodu 3 pořadu valné hromady – Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s.

ČR-MF ve svém protinávru navrhuje:

- (a) navýšení dividendy z představenstvem navrhovaných 44 Kč na 48 Kč na 1 akcii;
- (b) odložení splatnosti dividendy na 1. listopadu 2022; a
- (c) odložení účinnosti úpravy podmínek výplaty dividend, které valná hromada ČEZ, a. s. schválila k rozdělení mezi akcionáře v letech 2019 až 2021, a to také na 1. listopadu 2022.

Představenstvo společnosti 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.

K protinávru ČR-MF představenstvo společnosti uvádí následující:

Představenstvo společnosti konstatuje, že odložení splatnosti dividendy na 1. listopad 2022 výrazným způsobem podpoří dostupnost krátkodobé likvidity pro Skupinu ČEZ, a to v době extrémně volatilních cen komodit. Z pohledu Skupiny ČEZ se jedná zejména o ceny elektřiny, plynu a emisních povolenek, jejichž volatilita se negativně projevuje v růstu požadavků burz a obchodních protistran na velkoobchodních trzích na financování tzv. margins (zajištění budoucích obchodů). Volatilita na komoditních trzích je důsledkem válečného konfliktu na Ukrajině a spekulací ohledně možného omezení toku plynu z Ruska do Evropy. Zejména v případě realizace nenadálého zastavení toku plynu lze předpokládat silnou reakci na trzích komodit, kdy by ceny plynu, elektřiny i emisních povolenek mohly krátkodobě atakovat extrémní hodnoty, v případě plynu a elektřiny pravděpodobně násobky současných cen. Takové cenové výkyvy, jakkoliv krátkodobé, vyústí v okamžitý nárůst tzv. margin požadavků, na které bude muset společnost okamžitě reagovat. Lze předpokládat, že zejména v průběhu podzimu letošního roku, tj. před začátkem topné sezóny v Evropě, bude trh na podobné události extrémně citlivý. Skupina ČEZ již od začátku letošního roku posiluje dostupnost krátkodobé likvidity, nicméně možnost udržet zvýšenou likviditu v citlivém období před topnou sezonou posílí finanční stabilitu Skupiny ČEZ a v případě negativního vývoje zvýší flexibilitu při zajišťování dodatečné likvidity z jiných zdrojů.

Výplata navýšené dividendy v odloženém termínu znamená, že dividendy bude vyplácena z nárůstu provozního cash flow. Tento nárůst bude výsledkem prodeje té části elektřiny vyrobené v letošním roce, která před začátkem letošního roku ještě nebyla prodána v rámci zajištění (hedgingu) výroby elektřiny a k jejímu prodeji došlo až během letošního roku za stávající ceny. Navýšení dividendy tedy bude financováno z tohoto nárůstu většinou již realizovaného provozního cash flow. Z tohoto důvodu navýšení dividendy za navržených okolností nepředstavuje ohrožení střední ani dlouhodobé finanční stability společnosti.

Představenstvo společnosti nepředpokládá ani negativní vliv navýšení dividendy ve spojení s odložením její splatnosti na rating společnosti. Čistý dluh společnosti byl v důsledku realizovaných divestic snížen, což se pozitivně projevuje na ukazatelích zadluženosti sledovaných ratingovými agenturami. Ty jsou dále podpořeny i nárůstem provozních ukazatelů cash flow v důsledku vysokých cen elektřiny.

K návrhu usnesení (2) uvedenému v protinávru ČR–MF představenstvo uvádí, že je v souladu s tím, co bylo popsáno už ve zdůvodnění v pozvánce na valnou hromadu, tj. představenstvo považuje za vhodné, aby došlo ke sjednocení podmínek, za kterých je dividenda akcionářům vyplácena, a to zejména za účelem odstranění administrativní zátěže, která je s aplikací rozdílných podmínek pro výplatu dividend spojena.

**Představenstvo dále po projednání protinávru ČR–MF 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.**