OSOBNĚ

P3A18000046632

ČEZ Korporátní služby, s.r.o.
Podatelna Praha
11-10-2018 (4)
DOŠLO DNE

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

K rukám: Daniel Beneš, předseda představenstva

ČÁSTEČNĚ SKENOVÁNO

V Praze, dne 11. října 2018

Věc / Re: Žádost o svolání valné hromady společnosti ČEZ, a.s.

Vážení,

obracíme se na Vás jako skupina akcionářů, kterou tvoří **Ing. Michal Šnobr**, dat. nar. [redacted] bytem [redacted] 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**").

Kvalifikovaný akcionář Vás tímto žádá ve smyslu § 366 ZOK o svolání valné hromady společnosti ČEZ.

Tuto žádost je Kvalifikovaný akcionář nucen podat, neboť představenstvo společnosti ČEZ nezákonně odmítlo zařadit níže uvedené záležitosti na pořad valné hromady společnosti ČEZ konané dne 22. 6. 2016, ačkoli jí byly žádosti o zařazení určené záležitosti na pořad valné hromady doručeny řádně a včas v souladu se ZOK.

Žádáme tímto, aby byly na pořad valné hromady zařazeny následující záležitosti týkající se společnosti ČEZ:

1. ZRUŠENÍ OPČNÍHO PROGRAMU PRO MANAGEMENT SPOLEČNOSTI ČEZ, A.S.

1.1 Odůvodnění bodu pořadu valné hromady

Jak vyplývá mimo jiné z přílohy účetní závěrky společnosti ČEZ k 31. 12. 2017 (srov. str. 340 výroční zprávy společnosti ČEZ za rok 2017), ve společnosti ČEZ je součástí odměňování vrcholových manažerů motivační program umožňující získat akcie společnosti. Členové představenstva a vybraní manažeři měli nebo mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Podle Opčního programu pro členy řídících 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), jsou členu představenstva nebo vybranému manažerovi po dobu výkonu funkce každý rok přidělovány opce na určitý počet akcií společnosti. Kupní cena akcie je stanovena jako vážený průměr z cen, za které byly uskutečněny obchody s akciemi společnosti na regulovaném trhu v České republice v době jednoho měsíce přede dnem daného ročního přídělu. Beneficient opčních práv je oprávněn vyzvat společnost k převedení akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přídělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přídělu opcí.

Kvalifikovaný akcionář navrhuje zrušení opčního programu pro management společnosti ČEZ, a to zejména z následujících důvodů.

Opční program je netransparentní, neboť, mimo jiné, společnost ČEZ neinformuje akcionáře ani trh o tom, komu a kdy byla přidělená jaká opce, o podmínkách takového přidělení ani o čisté výši částky, kterou může příslušný člen představenstva nebo manažer na základě přidělených opcí obdržet (ani o jakékoli podmíněnosti opcí nebo takových částek).

Žádné takové informace nejsou v současnosti akcionářům ani trhu k dispozici, což jen vyvolává pochybnosti, zda se jedná o skutečný motivační program, jehož cílem by mělo být motivovat členy představenstva a manažery k výkonům ve prospěch společnosti ČEZ a jejích akcionářů, anebo zda se jedná jen o další peněžovod z majetku společnosti a akcionářů směrem k představenstvu a manažerům, a to bez ohledu na jejich výkony a bez ohledu na četná manažerská pochybení vedení společnosti ČEZ (např. ve vztahu k přelicencování jaderných elektráren Dukovany nebo akvizicím v jihovýchodní Evropě, jak uvedeno níže).

Navzdory tomu, že společnost ČEZ prosazuje opční program jako motivační, tento motivační není.

Filozofií a funkcí akciových opčních plánů pro management veřejně obchodovaných společností je uvedení do souladu zájmu managementu společnosti a jejích akcionářů na příznivém vývoji kurzu akcií společnosti.

Současný opční program společnosti ČEZ však – navzdory svému názvu – tuto funkci neplní a představuje pouze nástroj k přídělu dalších peněz k beztak již vysokým odměnám managementu společnosti ČEZ. A to bez ohledu na skutečnost, zda kurz akcií roste anebo klesá. To proto, že manažeři nejsou povinni mít v rámci programu zainvestované své vlastní peníze a nenesou tak riziko ztráty v případě nepříznivého vývoje kurzu akcií na trhu spojeného s chybami v řízení společnosti

Jakýkoli opční program, který v sobě nemá zabudováno riziko finanční ztráty pro management v případě, kdy tratí akcionáři (tj. v případě nepříznivého vývoje kurzu akcií) není motivační a je jen dalším peněžovodem ze společnosti k představenstvu a vrcholovým manažerům bez ohledu na jejich výkon pro společnost a její akcionáře.

Důsledky nepříznivého vývoje kurzu akcií tedy dopadají v tomto případě pouze na akcionáře. Management naopak využívá opční program jen v okamžiku, kdy zcela bezrizikově "matematicky" využije situace, kdy je rozdíl mezi tržní cenou akcie ČEZ a práva uplatnit opci na nákup akcií za zvýhodněnou (průměrnou) cenu minulých měsíců pro manažera optimální, a to bez jakékoli souvztažnosti k úspěšnému manažerskému řízení společnosti.

Kvalifikovaný akcionář odmítá "prebendy" tohoto typu pro management společnosti ČEZ a požaduje vypracování nového opčního programu, který bude předložen valné hromadě a který bude splňovat výše uvedené motivační principy.

Stávající opční program mj. není motivační i proto, že nabyvatel akcií může tyto bez omezení následně zcizit, čímž se narušuje funkce opčních plánu, která spojuje zájem takto odměňovaných osob s dlouhodobým zájmem společnosti – obdobně to např. určuje OECD Corporate Governance Kodex (2015) – srov. čl. VI.D.4 (dostupné na: https://read.oecd-ilibrary.org/governance/zeme-g20-oecd-principy-spravy-a-rizeni-spolecnosti_9789264274075-cs#page5).

Opční program nad výše uvedené ohýbá trh tím, že, tak jak v praxi tento program funguje, příslušní manažeři a členové představenstva vědí dopředu, kdy prodají na trhu své akcie nabyté v rámci opčního programu, přičemž objem takto prodávaných akcií je zpravidla natolik významný ve vztahu k běžnému dennímu objemu obchodů, že způsobuje výkyv aktuální tržní ceny akcií. Příslušní členové představenstva a manažeři tak činí obchod na trhu v okamžiku, kdy disponují neveřejnou kurzotvornou informací.

Dalším významným důvodem pro zrušení opčního programu jsou závažná pochybení managementu např. při tzv. přelicencování jednotlivých bloků jaderné elektrárny Dukovany. V důsledku vadně provedené údržby jaderné elektrárny Dukovany a s tím související odstávky bylo v letech 2015 až 2017 vyprodukováno významně méně elektřiny, než byl původní odhad představenstva společnosti ČEZ. Pochybení bylo o to významnější, že výroba elektřiny z jaderné elektrárny je na úrovni variabilních nákladů nejlevnější, resp. nejziskovější, v daném objemu nenahraditelná a tím pádem její snížená produkce významně ovlivnila hospodaření společnosti ČEZ ve všech třech zmíněných letech. Toto a celá řada dalších pochybení ze strany managementu se projevují stálým a dlouhodobým poklesem rentability investovaného kapitálu (ROIC), kdy jen za posledních 5 let klesla na méně než polovinu své hodnoty v roce 2012 (od roku 2009 do roku 2017 klesla ROIC ze 16% na 4,3%).

Bez ohledu na výše uvedené Kvalifikovaný akcionář zdůrazňuje, že a priori není proti motivačnímu programu, na základě kterého budou členům představenstva a vybraným vedoucím zaměstnancům přidělována opční práva k akciím společnosti ČEZ. Je však nutné, aby takový program obsahoval skutečně motivační prvky a odpovídal standardním požadavkům na obdobné motivační programy.

1.2 Návrh usnesení

S ohledem na shora uvedené důvody navrhuje Kvalifikovaný akcionář, aby Valná hromada přijala následující usnesení (jde o několik samostatných usnesení):

1.2.1 Valná hromada společnosti ČEZ ruší Pravidla pro poskytování opčních práv schválená valnou hromadou ČEZ v květnu 2008.

1.2.2 Valná hromada společnosti ČEZ ruší Opční program pro členy řídících a kontrolních orgánů a vrcholový management společnosti ČEZ schválený v roce 2001, na základě kterého členové představenstva a vybraní manažeři měli nebo mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti ČEZ.

1.2.3 Valná hromada společnosti ČEZ ukládá dozorčí radě, aby vypracovala a předložila příští řádné valné hromadě společnosti ČEZ ke schválení opční program pro management společnosti ČEZ, který bude splňovat následující

kritéria, a tedy bude plnit motivační roli pro management, a který nebude pouze dalším nemotivačním přídělem odměn pro management (nový opční plán musí zejména zahrnovat riziko finanční ztráty pro management v případech, kdy tratí akcionáři, tj. v případě nepříznivého vývoje kurzu akcií společnosti ČEZ. Kritéria, která by měl nový opční plán splňovat, jsou následující:

- Půjde o čistě motivační program postavený na nákupu akcií ČEZ za vlastní prostředky managementu s bonusem postaveným na principu, že ke každé nakoupené akcii získá manažer právo získání jedné či dvou akcií zdarma a bude obsahovat časové restrikce pro držení, resp. prodej těchto akcií. Právo na získání takového zvýhodnění bude ještě podmíněno, například dobou výkonu funkce či zaměstnaneckého poměru atd.; nebo

- Dojde k úpravě podmínek stávajícího opčního programu, který bude doplněn o časové popřípadě výkonnostní restrikce, například časový test pro prodej nabytých akcií nebo umožnění realizace opcí až při splnění předem stanovených výkonnostních cílů; nebo

- Uplatnění opce na nákup akcií bude možné až ve spojitosti s výkoností akcií na trzích, popřípadě dividendovou politikou společnosti; nebo

- Budou zavedeny tzv. stínové akcie – akciový program, kdy zaměstnanec/člen orgánů společnosti získá "jen" imaginární akcie a na základě výkonu akcie na akciovém trhu mu následně vzniká právo na finanční odměnu odpovídající rozdílu cen za příslušné období, podle toho, jak akcie porostou. Vždy ale v delším časovém horizontu, který vyhladí krátkodobé výkyvy. Stínové akcie mohou být přizpůsobeny strategii řízení podniku či mohou sledovat například výkonnost jediné firemní divize. Hodnota stínových akcií se také může měnit podle výkonnosti společnosti ve srovnání s průměrem v oboru, ve kterém působí, může odrážet růst zisku, tržního podílu i řady dalších kritérií. Jelikož jde jen o imaginární akcie a výplata bonusu se posléze děje v hotovosti, daní se stejně jako jakákoliv jiná hotovostní prémie. Na druhou stranu u stínové akcie by bylo zásadní zasazení této formy motivace do kontextu všech dalších příjmů, které management či zaměstnanci ve společnosti čerpají.

1.2.4 Valná hromada ruší jakýkoli dříve udělený souhlas, na základě kterého by bylo možné poskytovat ve prospěch představenstva nebo vybraným manažerům společnosti ČEZ jiná plnění vyplývající z Opčního programu pro členy řídících a kontrolních orgánů a vrcholový management společnosti ČEZ, z Pravidel pro poskytování opčních práv nebo tomu ekvivalentní plnění, to vše ve smyslu § 61 odst. 1 ZOK.

2. ZMĚNA STANOV V SOUVISLOSTI SE ZRUŠENÍM OPČNÍHO PROGRAMU PRO MANAGEMENT SPOLEČNOSTI ČEZ, A.S.

2.1 Odůvodnění bodu pořadu valné hromady

Jak vyplývá mimo jiné z přílohy účetní závěrky společnosti ČEZ k 31. 12. 2017 (srov. str. 340 výroční zprávy společnosti ČEZ za rok 2017), ve společnosti ČEZ je součástí

odměňování vrcholových manažerů motivační program umožňující získat akcie společnosti. Členové představenstva a vybraní manažeři měli nebo mají nárok na získání opčních práv ke kmenovým akciím společnosti za podmínek uvedených v opční smlouvě. Podle Opčního programu pro členy řídících 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), jsou členu představenstva nebo vybranému manažerovi po dobu výkonu funkce každý rok přidělovány opce na určitý počet akcií společnosti. Kupní cena akcie je stanovena jako vážený průměr z cen, za které byly uskutečněny obchody s akciemi společnosti na regulovaném trhu v České republice v době jednoho měsíce přede dnem daného ročního přídělu. Beneficient opčních práv je oprávněn vyzvat společnost k převedení akcií nejvýše v počtu kusů odpovídajících danému přídělu opcí, a to vždy nejdříve po dvou letech a nejpozději do poloviny čtvrtého roku od každého přídělu opcí.

Z důvodů uvedených v odůvodnění bodu pořadu č. 1 navrhuje Kvalifikovaný akcionář zrušení opčního programu pro management společnosti ČEZ. Stěžejní důvody lze shrnout následujícím způsobem:

(a) Opční program je netransparentní, neboť společnost ČEZ dostatečně neinformuje akcionáře ani trh o tom, komu a kdy byla přidělená jaká opce, o podmínkách takového přidělení ani o čisté výši částky, kterou může příslušný člen představenstva nebo manažer na základě přidělených opcí obdržet (ani o jakékoli podmíněnosti opcí nebo takových částek).

(b) Opční program není motivační, neboť neplní hlavní funkci akciových opčních plánů pro management, kterou je uvedení do souladu zájmů managementu společnosti a jejích akcionářů na příznivém vývoji kurzu akcií společnosti. Současný opční program společnosti ČEZ představuje pouze nástroj k přídělu dalších peněz k beztak již vysokým odměnám managementu společnosti ČEZ, a to bez ohledu na skutečnost, zda kurz akcií roste anebo klesá. To proto, že manažeři nejsou povinni mít v rámci programu zainvestované své vlastní peníze a nenesou tak riziko ztráty v případě nepříznivého vývoje kurzu akcií na trhu. Jakýkoli opční program, který v sobě nemá zabudováno riziko finanční ztráty pro management v případě, kdy tratí akcionáři (tj. v případě nepříznivého vývoje kurzu akcií) není motivační a je jen dalším peněžovodem ze společnosti k představenstvu a vrcholovým manažerům bez ohledu na jejich výkon pro společnost a její akcionáře. Důsledky nepříznivého vývoje kurzu akcií tedy dopadají v tomto případě pouze na akcionáře. Management naopak využívá opční program jen v okamžiku, kdy zcela bezrizikově "matematicky" využije situace, kdy je rozdíl mezi tržní cenou akcie ČEZ a práva uplatnit opci na nákup akcií za zvýhodněnou (průměrnou) cenu minulých měsíců pro manažera optimální.

(c) Kvalifikovaný akcionář odmítá "prebendy" tohoto typu pro management společnosti ČEZ a požaduje vypracování nového opčního programu, který bude předložen valné hromadě a který bude splňovat výše uvedené motivační principy.

(d) Stávající opční program mj. není motivační i proto, že nabyvatel akcií může tyto bez omezení následně zcizit, čímž se narušuje funkce opčních plánu, která spojuje zájem takto odměňovaných osob s dlouhodobým zájmem společnosti – obdobně to např. určuje OECD Corporate Governance Kodex (2015) – srov. čl. VI.D.4 (dostupné na: https://read.oecd-

ilibrary.org/governance/zeme-g20-oecd-principy-spravy-a-rizeni-spolecnosti_9789264274075-cs#page5).

(e) Opční program nad výše uvedené ohýbá trh tím, že, tak jak v praxi tento program funguje, příslušní manažeři a členové představenstva vědí dopředu, kdy prodají na trhu své akcie nabyté v rámci opčního programu, přičemž objem takto prodávaných akcií je zpravidla natolik významný ve vztahu k běžnému dennímu objemu obchodů, že způsobuje výkyv aktuální tržní ceny akcií. Příslušní členové představenstva a manažeři tak činí obchod na trhu v okamžiku, kdy disponují neveřejnou kurzotvornou informací.

(f) Dalším významným důvodem pro zrušení opčního programu jsou závažná pochybení managementu, např. při tzv. přelicencování bloků jaderné elektrárny Dukovany . V důsledku vadně provedené údržby jaderné elektrárny Dukovany a s tím související odstávky bylo vletech 2015 až 2017 vyprodukováno významně méně elektřiny, než byl původní odhad představenstva společnosti ČEZ. Pochybení bylo o to významnější, že výroba elektřiny z jaderné elektrárny je na úrovni variabilních nákladů nejlevnější, resp. nejziskovější, v daném objemu nenahraditelná a tím pádem její snížená produkce významně ovlivnila hospodaření společnosti ČEZ ve všech třech zmíněných letech. Toto ale i celá řada dalších pochybení managementu (akvizice na jihovýchodě Evropě či v Polsku) se projevují stálým a dlouhodobým poklesem rentability investovaného kapitálu (ROIC), kdy jen za posledních 5 let klesla na méně než polovinu své hodnoty v roce 2012 (od roku 2009 do roku 2017 klesla ROIC ze 16% na 4,3%).

Nad rámec uvedených důvodů Kvalifikovaný akcionář zdůrazňuje, že stávající opční program může sloužit jako prostředek k obcházení vůle akcionářů společnosti ČEZ, kterou je, s přihlédnutím k odmítavému postoji Kvalifikovaného akcionáře a Ministerstva financí (zastupující majoritního akcionáře společnosti ČEZ) k výplatě tantiém, nevyplácet žádná mimořádná plnění ve prospěch managementu společnosti ČEZ.

Proto Kvalifikovaný akcionář kromě zrušení Opčního programu (s tím, že Kvalifikovaný akcionář není proti přijetí nových pravidel pro poskytování opčních práv ke kmenovým akciím) navrhuje změnu stanov společnosti ČEZ tak, aby další plnění poskytované ve prospěch managementu společnosti ČEZ bylo pod kontrolou valné hromady společnosti ČEZ, což povede k transparentnosti takto poskytovaných dalších plnění.

2.2 Návrh usnesení

S ohledem na shora uvedené důvody navrhuje Kvalifikovaný akcionář, aby Valná hromada přijala následující změny stanov společnosti ČEZ (jde o několik samostatných usnesení):

2.2.1 Článek 8 odst. 1 písm. f) stanov se mění takto:

f) rozhodnutí o poskytování plnění ve smyslu § 61 zákona o obchodních korporacích členům představenstva, členům dozorčí rady, členům výboru pro audit, přičemž plnění se neposkytne, pokud výkon funkce člena představenstva zřejmě přispěl k nepříznivému hospodářskému výsledku společnosti,

2.2.2 Článek 14 odst. 9 písm. k) stanov se ruší.

2.2.3 Za článek 14 odst. 12 stanov se vkládá nový odstavec 13, který zní:

Představenstvo je povinno vyžádat si předchozí souhlas valné hromady společnosti k rozhodnutí o poskytnutí opčních práv na akcie společnosti v případech, kdy zákon umožňuje, aby o tom rozhodovalo představenstvo.

2.2.4 Článek 18 odst. 5 písm. g) stanov se mění takto:

g) schvalovat smlouvy o výkonu funkce s členy představenstva a předkládat vyjádření k poskytnutí plnění členům představenstva podle § 61 zákona o obchodních korporacích,

3. SCHVÁLENÍ PŘEVODU AKCIÍ SPOLEČNOSTI ELEKTRÁRNA POČERADY, A.S.

3.1 Odůvodnění bodu pořadu valné hromady

Společnost ČEZ je jediným akcionářem společnosti Elektrárna Počerady, a.s. (dále jen "**EP**"). V roce 2013 byla společností ČEZ uzavřena smlouva, ze které plyne společnosti ČEZ právo put-opce, a to do 31. 12. 2019. Jinými slovy má společnost ČEZ možnost prodat akcie společnosti EP za podmínek předem dohodnutých ve smlouvě z roku 2013. Tento převod je přitom úzce provázán se společností Vršanská uhelná, a.s., která dodává do elektrárny vlastněné EP uhlí.

Hnědouhelná elektrárna Počerady (a pozemky, na kterých stojí) je klíčovým majetkem EP a s celkovým instalovaným výkonem 1000 MW (5 bloků po 200 MW) je největší hnědouhelnou elektrárnou v majetku Společnosti a její skupiny (Skupina ČEZ). Její instalovaný výkon představuje v tomto směru více až 25% podíl na provozovaných hnědouhelných elektrárnách Společnosti. Současně se hnědouhelné elektrárny podílejí na celkové výrobě Společnosti elektřiny téměř z 50%. Jakékoli rozhodnutí ohledně budoucnosti největší hnědouhelné elektrárny Společnosti v jejím portfoliu je tak zásadním strategickým rozhodnutím, které ovlivní strategii Společnosti do budoucna. Rozhodnutí je zvláště citlivé, pokud společnost Vršanská uhelná, a.s. počítá s dalším fungováním elektrárny Počerady i do budoucna v rámci celkové bilance, ale i energetické koncepce České republiky.

V roce 2017 představenstvo Společnosti na základě nabídky společnosti Vršanská uhelná, a.s. ve věci možného prodeje 100% podílu v EP schválilo tento prodej, nutno podotknout, že zcela mimo harmonogram dohodnutých opcí. V tomto směru je nutné poukázat na fakt, že v roce 2016 to samé představenstvo Společnosti neuplatnilo v té samé věci prodejní opci. I přes souhlas představenstva s prodejem následně dozorčí rada tento prodej neodsouhlasila. Nesoulad rozhodnutí představenstva a dozorčí rady ohledně prodeje EP v roce 2017, ale i velmi rozdílný přístup představenstva Společnosti v této věci ve velmi krátkém časovém horizontu, potvrdily a zvýraznily obavy Kvalifikovaného akcionáře a dalších minoritních akcionářů, že případný prodej takto významné části majetku Společnosti je bez znalosti větších detailů smluvních ujednání výše zmíněné dohody z roku 2013 pro akcionáře zcela neprůhledný a může dokonce významně poškodit Společnost.

Z veřejně dostupných zdrojů Kvalifikovaný akcionář zjistil, že sjednaná cena činní 2 mld. Kč. Kvalifikovaný akcionář má za to, že v případě využití opce ze strany společnosti ČEZ zcela neodpovídá reálné hodnotě takto infrastrukturální vybavené lokality (situ) a je pro společnost ČEZ značně nevýhodná.

Kvalifikovaný akcionář má rovněž za to, že je nezbytné, aby byl přezkoumán aktuální technický stav kritických částí elektrárny, především kotlů a dále nutných investic do

ekologizace zdroje s ohledem na zpřísněné ekologické limity po roce 2021 a aby tato analýza byla předložena valné hromadě za účelem posouzení výhodnosti či nevýhodnosti případné divestice s ohledem na budoucí výhled vývoje na trhu s elektrickou energii. Vyhodnocení prodloužení provozu elektrárny až do nejzazšího možného termínu provozovaní takovéhoto zdroje (technické nikoliv vynucené dožití) včetně analýzy využití EPO jako záložního zdroje pro případ neočekávaných situací na trhu s elektrickou energií (tzv. studená rezerva).

Dne 22. 6. 2018 se v Kongresovém centru Praha, ulice 5. května 65, Praha 4, konala valná hromada Společnosti, na které představenstvo odmítlo na žádost Kvalifikovaného akcionáře sdělit podmínky smlouvy ohledně převodu akcií společnosti EP (s odkazem na obchodní tajemství). Kvalifikovaný akcionář se s tímto odůvodněním nespokojil a zahájil soudní řízení, kde se domáhá sdělení těchto informací, ve kterém však doposud nebylo rozhodnuto. Společnost ČEZ požadované informace tak nadále neposkytla.

Dle čl. 8 odst. 1 písm. j) stanov společnosti ČEZ náleží do výlučné působnosti valné hromady schválení převodu závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti společnosti. Jak plyne z výše uvedeného, vedl by převod EP k tak podstatné změně závodu zejména z důvodu velikosti instalovaného výkonu elektrárny Počerady a jeho podílu na výrobě elektřiny společnosti ČEZ. Přitom platí, že podmínky převodu EP ani aktuální stav elektrárny Počerady a tedy i EP nejsou akcionářům (přinejmenším těm minoritním) vůbec známy. Za takové situace je na místě souhlas k využití put-opce a prodeji EP neposkytnout.

3.2 Návrh usnesení

Valná hromady neuděluje dle čl. 8 odst. 1 písm. j) stanov společnosti ČEZ souhlas s převodem akcií společnosti Elektrárna Počerady, a.s. na základě smlouvy o jejím prodeji z roku 2013.

4. KONCEPCE (STRATEGIE) ČINNOSTI SPOLEČNOSTI ČEZ, A.S. A SOUVISEJÍCÍ ZMĚNA STANOV SPOLEČNOSTI ČEZ

4.1 Obecně k působnosti Valné hromady

Podle článku 8 odst. 1 písm. p) stanov společnosti ČEZ náleží do působnosti Valné hromady rozhodnutí o koncepci podnikatelské činnosti společnosti a o jejích změnách.

Kvalifikovaný akcionář podotýká, že koncepční a strategické otázky popsané níže nespadají pod obchodní vedení, neboť součástí obchodního vedení není rozhodování o dlouhodobých strategických záměrech společnosti, které náleží valné hromadě, k čemuž se přiklání také odborná literatura.[1] Nehledě na tuto skutečnost platné stanovy společnosti ČEZ výslovně svěřují v čl. 8 odst. 1 písm. p) rozhodnutí o koncepci podnikatelské činnosti společnosti a o jejích změnách do působnosti valné hromady.

Na změny stanov se působnost valné hromady vztahuje rovněž.

4.2 Odůvodnění bodu pořadu valné hromady

[1] ŠTENGLOVÁ, Ivana, HAVEL, Bohumil. § 435 [Postavení představenstva]. In: ŠTENGLOVÁ, Ivana, HAVEL, Bohumil, CILEČEK, Filip, KUHN, Petr, ŠUK, Petr. Zákon o obchodních korporacích. 2. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2017, s. 774.

4.2.1 Strategie v oblasti zahraničních i domácích investic/divestic

Ze sdělovacích prostředků Kvalifikovaný akcionář v minulosti vyrozuměl mimo jiné i to, že transakce, jejímž předmětem byl prodej dceřiné společnosti ČEZ v Bulharsku, resp. její dílčí podmínky, vykazují vysoký stupeň nesrovnalostí a nestandardností. V detailu odkazujeme na tyto informace:

https://byznys.lidovky.cz/kvuli-prodeji-cez-uz-zuri-i-bulharsky-premier-chce-vysvetleni-od-babise-1nb-/energetika.aspx?c=A180227_183835_energetika_gib

https://byznys.lidovky.cz/babis-z-deni-v-bulharsku-jsem-sokovany-dhd-/firmy-trhy.aspx?c=A180227_132434_firmy-trhy_ele

https://www.lidovky.cz/bankovni-stiny-nad-obchodem-cez-prodej-v-bulharsku-nadzvedl-dva-premiery-1qf-/noviny.aspx?c=A180226_213603_ln_noviny_ele

https://www.lidovky.cz/cez-vyplati-firma-miliardare-z-paradise-papers-fqh-/noviny.aspx?c=A180225_214734_energetika_ele

https://www.seznamzpravy.cz/clanek/nejvyssi-cenu-za-bulharske-firmy-nabizel-cezu-indicky-india-power-presto-cesi-prodavaji-inercomu-43780

Zatím známé skutečnosti tedy nasvědčovaly tomu, že samotná transakce nebyla transparentní, resp. že nebylo a není garantováno, jakým způsobem je financována a bude splněna.

Ze sdělovacích prostředků dále vyplynulo, že bulharský antimonopolní úřad, jehož schválení transakce podléhala, transakci neschválil. V podobnostech lze odkázat na:

https://www.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/prodej-bulharskych-aktiv-cez-narazil-na-odpor-mistniho-regulatora-1349077

https://byznys.ihned.cz/c1-66196960-prodej-bulharskych-aktiv-cez-narazil-proti-se-postavil-tamni-antimonopolni-urad-firma-si-od-transakce-slibovala-9-miliard

Proces prodeje bulharských aktiv ze strany ČEZ vykazuje všechny známky nestandartního prodeje a potvrzuje obavy minoritních akcionářů společnosti ČEZ, že jde o systémový problém týkající se většiny akvizic, které ČEZ získal nejen v rámci velkých nákupů v regionu jihovýchodní Evropy ale následně třeba i v Polsku. Celý proces prodeje bulharských aktiv nyní připomíná více "útěk" z prostředí, kde se ČEZ dlouhodobě nedaří, než regulérní a odborně připravený prodej, který by maximalizoval hodnotu pro akcionáře ČEZ. Po obdobných problémech v Albánii, Bulharsku, Rumunsku, Turecku ale i investic do větrných elektráren v Polsku, které skončily či končí nutností tvorby opravných položek k získaným aktivům nebo přímo znatelnými ztrátami v řádech vyšších miliard korun je zřejmé, že v této oblasti jde o chronické selhání vedení ČEZ, které není schopno zaručit dlouhodobou prosperitu jím realizovaných zahraničních investic.

Vývoj na trzích s elektřinou a samotné předprodeje elektřiny ČEZ na následující roky v současnosti ukazují, že po delší době může v nadcházejícím období několika let společnosti ČEZ výrazně růst provozní

zisk + odpisy (ukazatel EBITDA). Po již dokončené rozsáhlé vlně investic do obnovy uhelných elektráren, stavby nových uhelných i plynových elektráren a navýšení výkonu stávajících jaderných elektráren v předešlých deseti letech je tak pravděpodobné, že se ČEZ za absence velkých investic znovu po delší době ocitne v situaci, kdy bude při přiměřené a efektivní zadluženosti, pokrytí běžných investic, tvořit významné volné cash flow. Vzhledem k negativní zkušenosti z posledního období, kdy se ČEZ ocitl v podobné situaci a následně uskutečnil řadu akvizičních nákupů, které následně nezvládnul odpovídajícím způsobem spravovat či zajistit jejich dlouhodobou prosperitu, se obáváme totožného vývoje v nadcházejícím období. V tomto směru určité obavy už nyní vzbuzují v posledních letech realizované investice do větrné energetiky v Německu, které se podobají více finančním produktům s velmi nízkým výnosem než rozumné investice pro období, kdy se všeobecně očekává růst úrokových sazeb. V návaznosti na to to navrhuje Kvalifikovaný akcionář, aby se valná hromada zabývala změnou strategie pro následující roky a přesně definovala kritéria pro potenciální akvizice stejně jako divestiční plány.

4.2.2 Transformace společnosti ČEZ, a.s.

Kvalifikovaný akcionář se obává, že jedinou motivací představenstva ČEZ transformovat společnost tak, jak ji management společnosti představil na poslední valné hromadě, není zájem všech akcionářů ČEZ, nýbrž zájem hlavního akcionáře, tj. ČR, připravit podmínky v ČEZ tak, aby bylo v budoucnu možné realizovat výstavbu jaderných zdrojů. Tyto obavy potvrzují některé zveřejněné závěry z vládních materiálů, na kterých spolupracují zástupci ČEZ v rámci tzv. Stálého výboru pro jadernou energetiku. S takovým pojetím vnitřní transformace ČEZ nemohou ale všichni akcionáři ČEZ souhlasit a může pro ně skýtat nepřiměřená rizika.

4.2.3 Výstavba nových jaderných zdrojů

Kvalifikovaný a minoritní akcionář odmítá možnost, že by ČR jakožto hlavní akcionář, mohla na úkor ostatních akcionářů chtít plnit prostřednictvím ČEZ své cíle – rozvoj jaderné energetiky - vycházející z energetické politiky státu bez ohledu na přiměřenou návratnost projektu, tj. péči řádného hospodáře ze strany představenstva společnosti a rizika s tímto projektem spojená. Taková rozhodnutí by ohrozila hodnotu majetku všech akcionářů tedy i akcionářů minoritních. Kvalifikovaný akcionář považuje za dostatečné prokázání takových rizik v současnosti probíhající stavby jaderných zdrojů nejen v EU ale i v USA, jejichž typickou charakteristikou je jak násobné překračování původních rozpočtů, tak i násobné překračování původně určené doby výstavby těchto zdrojů (JE Olkiluito, Finsko, JE Flamanville, Francie, JE Mochovce, Slovensko, JE Summer, Jižní Karolína, USA, JE Vogtle, Georgia, USA) v jehož důsledku se realizace těchto projektů stala vzhledem k tržním podmínkám ekonomicky nevýhodnou a v konečném důsledku je významně ohrožena i jejich ekonomická návratnost. Nepříznivý vývoj v této oblasti potvrzuje i klíčový, zcela hodnověrný a aktuální projekt Hinkley Point ve Velké Británii. Model jeho podpory prošel schvalovacím procesem EU a bude čerpat v Česku těžko představitelné garance na straně garancí za úvěry projektu ale i dlouhodobé podpory cen elektřiny v elektrárně v budoucnu vyrobené.

Ač k žádnému rozhodnutí představenstva společnosti v tomto směru prozatím nedošlo, trvalým spojováním záměrů státu v oblasti jaderné energetiky s každodenní činností společnosti ČEZ v této oblasti, dochází už nyní

k nepřiměřenému nárůstu rizik, která jsou následně spojována s akcií ČEZ – veřejně obchodovanou na BCPP. Tato rizika ještě navyšují v současnosti neprůhledné, nijak neupravené a nevymezené vazby mezi zájmy státu, tj. hlavního akcionáře a činnosti ČEZ v této oblasti. Není tak vyloučené, že u akcií ČEZ v současné době díky tomuto přístupu představenstva ČEZ (nedostatečnému a nejasnému vymezení těchto činností vykonávaných výhradně pro stát na úkor ČEZ) dochází k poškozování jejich tržní ceny a ty se obchodují na veřejném trhu s významným diskontem. Představenstvo ČEZ by v tomto směru mělo bezodkladně přijmout konkrétní řešení (rozhodnutí), zvláště za situace, kdy je zřejmé, že stát respektive česká vláda má dost jiných prostředků i možností jak jinak řešit své jaderné strategické plány.

Z výše uvedeného vyplývá, že Kvalifikovaný akcionář má zásadní výhrady k dosavadní praxi rozhodování o realizaci investic či divestic, stejně jako k jejich správě a při neochotě hlavního akcionáře ČEZ podpořit personální změny ve vedení ČEZ, navrhuje změnit stanovy společnosti tak, aby o koncepci a strategických investicích a divesticích znovu reálně rozhodoval nejvyšší orgán společnosti.

4.3 **Návrh usnesení**

S ohledem na shora uvedené důvody navrhuje Kvalifikovaný akcionář, aby Valná hromada přijala následující usnesení ohledně strategie společnosti ČEZ (jde o několik samostatných usnesení):

4.3.1 Součástí strategie společnosti ČEZ je ukončení akvizičních nákupů v zahraničí a soustředění se na konsolidaci stávajícího rozsáhlého zahraničního portfolia, které se dlouhé roky čelí významným problémům bez hmatatelných řešení.

4.3.2 Součástí strategie společnosti ČEZ je, aby případné akvizice a plány rozvoje soustředila především na domácí trh a Slovensko, a to jak v oblasti výroby a distribuce elektřiny a tepla, rozvoje distribuce ale i oblasti obnovitelných zdrojů elektřiny, oblasti úspor, akumulace a dalších moderních trendů.

4.3.3 Součástí strategie společnosti ČEZ je bezodkladná a podrobná analýza podmínek smluv z roku 2013 uzavřených ohledně uhelné elektrárny Počerady a odběru uhlí pro tuto elektrárnu za stávajících podmínek na trhu včetně zvážení investic na modernizaci této elektrárny či přehodnocení podmínek dodávek uhlí pro tuto elektrárnu.

4.3.4 Součástí strategie společnosti ČEZ je v návaznosti na možný vývoj ekonomiky a v souvislosti s již probíhajícím a utahováním měnové politiky ČNB a předpokládaným růstem úrokových sazeb obecně, okamžité zahájení rozsáhlého úsporného programu. Výsledkem by měla být akumulace maximálního cash flow společnosti ČEZ, která by ve formě dividend či dalších nástrojů jako odkup vlastních akcií, mohla pomoci řešit základní dilema české energetiky – vztah státu jako hlavního nikoli však 100% akcionáře ČEZ se specifickými strategickými a bezpečnostními plány pro národní energetiku a ČEZ jako akciové společnosti, podnikatelského subjektu, jehož akcie jsou obchodované na veřejném trhu.

4.3.5 Článek 14 odst. 7 písm. c) bod c.1 stanov se mění takto:

[redacted]

c.1 návrh koncepce podnikatelské činnosti společnosti a návrhy jejích změn, a to nejméně jednou za 2 roky,

4.3.6 Článek 8 odst. 1 písm. p) stanov se mění takto

p) rozhodnutí o koncepci podnikatelské činnosti společnosti a o jejích změnách a schválení návrhu koncepce podnikatelské činnosti a návrhů jejích změn předložených představenstvem,

5. ODVOLÁNÍ A VOLBA ČLENŮ DOZORČÍ RADY

5.1 **Odůvodnění bodu pořadu valné hromady**

Vzhledem k výše navrhovaným změnám ohledně strategie a změn stanov společnosti ČEZ, navrhuje kvalifikovaný akcionář změny v obsazení dozorčí rady společnosti, a to tak, aby byli v dozorčí radě zastoupeni i minoritní akcionáři společnosti.

V návaznosti na výše uvedené a v souladu s § 367 ZOK, Vás žádáme, aby se valná hromada s výše popsaným pořadem konala nejpozději do 50 dní od doručení této žádosti.

Podpis: [redacted]
Jméno: Ing. Michal Šnobr
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