



STANOVISKO PŘEDSTAVENSTVA K PROTINÁVRHU AKCIONÁŘE ING. MICHALA ŠNOBRA K BODU 5 POŘADU VALNÉ HROMADY

Společnosti byl doručen protinávrh akcionáře Ing. Michala Šnobra k bodu 5 pořadu valné hromady – Rozhodnutí o rozdělení zisku ČEZ, a. s., jehož obsahem je oproti návrhu představenstva:

- výplata vyšší dividendy na 1 akcii, a to ve výši 35 Kč před zdaněním, a
- s tím související převod nižší částky na účet nerozděleného zisku minulých let, a to ve výši 4 946 358 470,70 Kč.

Představenstvo i po seznámení s protinávrem akcionáře setrvává na svém původním návrhu k bodu 5 pořadu valné hromady, a to z níže uvedených důvodů.

Představenstvo má za to, že návrh představenstva na rozdělení zisku společnosti za rok 2018 je vyváženým návrhem beroucím v úvahu zájmy všech akcionářů i věřitelů společnosti s cílem udržení střednědobé finanční stability Skupiny ČEZ.

Konsolidovaný čistý zisk Skupiny ČEZ za rok 2018 dosáhl 10,5 mld. Kč. Konsolidovaný čistý zisk Skupiny ČEZ očištěný o mimořádné vlivy dosáhl hodnoty 13,1 mld. Kč, z níž je navrženo představenstvem k rozdělení 12,9 mld. Kč, tj. 99 %. Naproti tomu protinávrh akcionáře odpovídá výplatě 144 % konsolidovaného čistého zisku Skupiny ČEZ očištěného o mimořádné vlivy.

Obvyklý výplatní poměr vyplácený srovnatelnými energetickými společnostmi se pohybuje mezi 40 %–80 % konsolidovaného čistého zisku.

Platná dividendová politika společnosti neumožňuje výplatu více než 100 % očištěného čistého zisku Skupiny ČEZ, což je principiální požadavek věřitelů a ratingových agentur na přiměřenost dividendové politiky obecně.

Pro návrh dividendy je relevantní zejména plnění ukazatelů přiměřenosti zadlužení a vývoj cash flow Skupiny ČEZ v roce 2018:

- Peněžní prostředky vygenerované provozní činností dosáhly hodnoty 35,4 mld. Kč, peněžní prostředky použité na investiční činnost činily 25,9 mld. Kč a dividendy vyplacené v roce 2018 akcionářům dosáhly hodnoty 17,6 mld. Kč. To celkově přispělo k navýšení celkového dluhu o 8,1 mld. Kč.
- Sledovaný ukazatel přiměřenosti zadlužení „Čistý finanční dluh / EBITDA“ dosáhl úrovně 3,05 a mírně překročil horní limit stanovený managementem společnosti (na úrovni 3,00).
- Relevantní ukazatel zadluženosti sledovaný ratingovou agenturou S&P „FFOadj / Net Debtadj“ dosáhl hodnoty 19,8 % a zaostal za limitem agentury odpovídajícím stávajícímu ratingu ČEZ o 14 %. Relevantní ukazatel ratingové agentury Moody's „Retained CFadj / Net Debtadj“ zaostal za limitem agentury o více než 40 %.

Dílčí překročení sledovaných dluhových ukazatelů v roce 2018 bylo do značné míry způsobeno jednorázovými a dočasnými vlivy.

Představenstvo proto ve svém návrhu přihlédlo ke zlepšenému výhledu hospodaření společnosti pro rok 2019 a předpokladům vývoje pro roky bezprostředně následující a navrhlo rozdělit akcionářům prakticky veškerý očištěný konsolidovaný zisk Skupiny ČEZ za rok 2018.