

Příloha č. 2:

Důvody pro návrh představenstva nerozdělit zisk dosažený v letech 2019 a 2021 formou dividendy

Jak plyne z účetní závěrky společnosti za rok 2021 a předchozí roky (viz položka Výkaz finanční pozice ve výročních zprávách), množství peněžních prostředků, které má společnost k dispozici a které by jinak mohla použít na výplatu dividendy, v průběhu let klesá a v posledních letech je na úrovni, která není dostatečná pro probíhající a nadcházející investiční program a zároveň pro výplatu dividend. Společnost plánované investiční záměry musí zrealizovat, aby dostala svému závazku odklonu od uhlí do roku 2030 a zároveň zajistila bezpečné a ekologické dodávky tepelné energie pro své klienty a výrobu elektřiny.

V roce 2022 společnost očekává navýšení celkových investičních výdajů oproti roku 2021 o více jak 40 % na plánovanou hodnotu 2,3 miliardy Kč (v této částce je započten vliv případně obdržených dotací). Nejvyšší podíl mají tzv. coal-exitové investice (tedy investice spojené s odchodem od spalování uhlí), kde je oproti loňskému roku nárůst o 86 % na 1,46 miliardy Kč. Nejvyšší položkou z této částky je nový multipalivový kotel v Přerově, jehož realizace už probíhá a výdaje v letošním roce jenom na něj dosáhnou částky přibližně 1 miliardy Kč.

V následujících letech společnost očekává postupný nárůst coal-exitových investic, a to celkem za období 2023 – 2028 v odhadované výši téměř 9 miliard Kč s vlivem dotací (největší část investic se bude týkat rekonstrukce zdrojů společnosti v Ostravě, Olomouci a Karviné). Je nutné dodat, že v těchto investicích nejsou obsaženy „běžné“ průběžné investice, které ročně dosahují přibližně 500 milionů Kč.

Jak plyne z nekonsolidovaného výkazu finanční pozice společnosti, společnost je v současné době dlouhodobě zadlužena částkou ve výši 4,91 miliardy Kč a krátkodobě ve výši 1,27 miliardy Kč. Celková zadluženost společnosti dosahuje výše 6,174 miliardy Kč. V poměru vůči dosažené EBITDA společnosti (podrobněji viz dále) se jedná o 6násobek EBITDA. Pro doplnění společnost uvádí, že konsolidovaná zadluženost společnosti dosahuje více než 3násobku konsolidované EBITDA.

Vysoká zadluženost společnosti také navyšuje náklady na obsluhu dluhu, tedy zejm. hrazené úroky za půjčené peněžní prostředky, které spolu s dalšími položkami v roce 2022 pravděpodobně dosáhnou výše více než 400 milionů Kč ve finančních nákladech.

Plánovaná EBITDA společnosti za rok 2022 dosahuje výše přibližně 1,4 miliardy Kč. Výsledek hospodaření EBITDA lze zjednodušeně popsat jako provozní finanční prostředky, které společnosti zbydou po úhradě běžných provozních výdajů a které může využít na investice, jež v budoucnu přinesou zvýšenou EBITDA. Výši EBITDA přibližně odpovídá pozice Výkaz o peněžních tocích - Čistý peněžní tok z provozní činnosti.

Plánované investiční výdaje za rok 2022 (2,3 miliardy Kč) jsou plánovanou částkou EBITDA za rok 2022 pokryty přibližně z poloviny, přičemž očekávaný vývoj EBITDA v následujících letech nepokrývá plánované investiční výdaje. Společnost očekává obrat až v roce 2028, kdy plánovaná EBITDA (vlivem významných investic z let předchozích) má překonat výši investičních výdajů vynaložených v roce 2028.

Je proto zájmem společnosti, aby měla k dispozici co nejvyšší množství volných peněžních prostředků na financování svých investic v roce 2022 a letech budoucích.

Společnost naopak vnímá pozitivní vývoj některých položek, které naopak pomáhají navyšovat EBITDA, a to zejména:

- zvýšené příjmy spojené s růstem ceny tepelné energie, elektrické energie a podpůrných služeb;
- úsporné programy realizované ze strany společnosti nejen v personální oblasti (zejména reorganizace) mající za cíl zvýšit EBITDA.

Je však nutné dodat, že ceny tepelné energie byly společností navýšeny především z důvodu rostoucích nákladů na její výrobu a zvýšené ceny elektrické energie a podpůrných služeb nedosahují takové výše, aby dokázaly EBITDA navýšit na úroveň potřebnou pro investiční výdaje. Úsporné programy jsou rovněž přínosné, nicméně rozdíl mezi plánovanou výší investic a dosahovanou EBITDA nevyrovnávají.

Společnost ve svých výhledech a úvahách rovněž bere v potaz přijímané dividendy od dceřiných společností, které v roce 2022 dosáhnou přibližně 511 milionů Kč a v dalších 5 letech se budou pohybovat přibližně na úrovni 290 – 370 milionů Kč.

Představenstvo podotýká, že dosažený hospodářský výsledek může vzbuzovat dojem, že pokud společnost dosáhne zisku, je schopna zisk rozdělit ve formě dividend. Takový názor je však chybný. Dosažený hospodářský výsledek je účetní položkou, kdežto schopnost reálně hospodářský výsledek vyplatit formou dividend je otázkou týkající se volných peněžních prostředků, které, s ohledem na nutnost financovat současné a budoucí investiční záměry společnosti (viz výše) a vysokou zadluženost, společnosti pro výplatu dividend chybí.

Představenstvo společnosti své rozhodnutí nenavrhnout výplatu dividend za rok 2019 a za rok 2021 považuje za nejvhodnější řešení pro udržení finanční stability společnosti, neboť tlak na volné peněžní prostředky je enormní a výplata dividend by pro společnost znamenala další zvýšení již tak vysokého zadlužení.