

## **Příloha č. 2:**

### **Důvody pro návrh představenstva nerozdělit zisk dosažený v letech 2020 a 2022 formou dividendy**

Jak plyne z účetní závěrky společnosti za rok 2022 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 následujících 3 letech společnost očekává navýšení celkových investičních výdajů oproti roku 2022 v průměru o více jak 10 % z již historicky nejvyšších investic roku 2022 ve výši 1,8 miliardy Kč (v této částce je započten vliv případně obdržovaných dotací). Nejvyšší podíl mají tzv. coal-exitové investice (tedy investice spojené s odchodem od spalování uhlí), kde je oproti loňskému roku nárůst o 50 % na 1,17 miliardy Kč. Nejvyšší položkou z této částky je nový multipalivový kotel v Přerově a ekologizace v Karviné. Investice do multipalivového kotle v Přerově jsou již ve fázi dokončení a testování a výdaje v roce 2022 dosáhly částky 0,5 miliardy Kč. Projekt ekologizace Karviné už probíhá a výdaje v roce 2022 dosáhly částky 0,4 miliardy Kč.

V následujících letech společnost očekává postupný nárůst coal-exitových investic, a to celkem za období 2023 – 2029 v odhadované výši téměř 8,4 miliard Kč s vlivem dotací. Největší část investic se bude týkat rekonstrukce zdrojů společnosti v Ostravě (v letech 2023 – 2029 přibližně 5 mld Kč), Olomouci (v letech 2023 – 2029 přibližně 1 mld Kč) a Karviné (v letech 2023 – 2029 přibližně 1,9 mld Kč). Je nutné dodat, že v těchto investicích nejsou obsaženy „běžné“ průběžné investice, které ročně dosahují více než 500 milionů Kč.

Jak plyne z nekonsolidovaného výkazu finanční pozice společnosti, společnost je v současné době dlouhodobě zadlužena částkou ve výši 4,89 miliardy Kč a krátkodobě ve výši 1,68 miliardy Kč. Celková zadluženost společnosti dosahuje výše 6,564 miliardy Kč. V poměru vůči dosažené EBITDA společnosti (podrobněji viz dále) se jedná o více než 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 2023 pravděpodobně dosáhnou výše více než 500 milionů Kč ve finančních nákladech.

Plánovaná EBITDA společnosti za rok 2023 dosahuje výše přibližně 1,3 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 2023 (1,4 miliardy Kč) jsou plánovanou částkou EBITDA za rok 2023 pokryty pouze z větší části, přičemž očekávaný vývoj EBITDA v následujících letech nepokrývá zcela 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 2023 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 nevyrovňávají.

Společnost ve svých výhledech a úvahách rovněž bere v potaz přijímané dividendy od dceřiných společností, které v roce 2023 dosáhnou přibližně 692 milionů Kč a v dalších 5 letech se budou pohybovat přibližně na úrovni nižších stovek 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 její vysokou zadluženost, společnosti pro výplatu dividend chybí. Společnost by si pro případnou výplatu dividend musela peněžní prostředky dále půjčit a zvýšit tak již vysokou zadluženost, což představenstvo nepovažuje za prospěšné pro společnost a její finanční stabilitu.

Shrme-li všechny popsané důvody, nenavrnutí výplaty dividend za roky 2020 a 2022 vidíme zejména z těchto důvodů:

1. Nižší zisk po zdanění za rok 2022 oproti roku 2021 o 416 milionů Kč;
2. Kombinace stále vysoké a navyšující se zadluženosti - nárůst o 391 milionů Kč;
3. Velký plán investic v následujících letech.

Představenstvo společnosti své rozhodnutí nenavrhnout výplatu dividend za rok 2020 a za rok 2022 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.