

Příloha č. 2:

Důvody pro návrh představenstva nerozdělit zisk za rok 2025 formou dividendy

Jak plyne z účetní závěrky společnosti za rok 2025 (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 2025 v průměru o více jak 63 % z již historicky nejvyšších průměrných investic za období 2022-2025 v průměrné výši 1,9 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).

V roce 2023 společnost dokončila ekologizaci svého zdroje v Teplárně Přerov. V následujících letech společnost očekává postupný nárůst coal-exitových investic, a to celkem za období 2026 – 2031 v odhadované výši téměř 9,8 miliard Kč s vlivem dotací. Největší část investic se bude týkat rekonstrukce zdrojů společnosti v Ostravě (v letech 2026 – 2031 přibližně 4,8 mld Kč), Olomouci (v letech 2026 – 2031 přibližně 1,7 mld Kč) a Karviné (v letech 2026 – 2030 přibližně 3 mld Kč). Je nutné dodat, že v těchto investicích nejsou obsaženy „běžné“ průběžné investice, které ročně dosahují více než 700 milionů Kč.

Jak plyne z nekonsolidovaného výkazu finanční pozice společnosti, společnost je v současné době dlouhodobě zadlužena částkou ve výši 5 miliardy Kč a krátkodobě ve výši 5,4 miliardy Kč. Celková zadluženost společnosti dosahuje výše 10 miliardy Kč. V poměru vůči dosažené EBITDA společnosti (podrobněji viz dále) se jedná o více než 7násobek EBITDA. Pro doplnění společnost uvádí, že konsolidovaná zadluženost společnosti dosahuje více než 4násobku 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 2025 pravděpodobně dosáhly výše více než 370 milionů Kč ve finančních nákladech.

Plánovaná EBITDA společnosti za rok 2026 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 2026 (2,1 miliardy Kč) převyšují plánovanou EBITDA za rok 2026, přičemž podobný vývoj se očekává také v následujících letech. Společnost očekává obrat až v roce 2029, kdy plánovaná EBITDA (vlivem významných investic z let předchozích) má překonat výši investičních výdajů vynaložených v roce 2029.

Je proto zájmem společnosti, aby měla k dispozici co nejvyšší množství volných peněžních prostředků na financování svých investic v roce 2026 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 2025 dosáhnou přibližně 891 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.

Shrneme-li všechny popsané důvody, nenavrnutí výplaty dividend za rok 2025 vidíme zejména z těchto důvodů:

1. Kombinace stále vysoké a navyšující se zadluženosti – nárůst o 600 milionů Kč;
2. Velký plán investic v následujících letech.

Představenstvo společnosti své rozhodnutí nenavrhnout výplatu dividend za rok 2025 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.