

Analytici: Čistý zisk ČEZ zaostal za očekáváním, důvodem vysoké daňové zatížení

12.11.2024 - | PRO-ENERGY

Podle analytika J&T Banky Milana Lávičky čistý zisk podniku zaostal za odhady zejména ve třetím čtvrtletí roku, meziročně o 59 procent. Přisuzuje to hlavně extrémně vysoké efektivní daňové sazbě, která letos činila 86 procent, oproti loňským 61 procentům. Sazba souvisí s daní z mimořádných zisků a s odloženou daní v důsledku zrychlení odpisů uhelných aktiv.

Za zvýšením celoročního výhledu provozního zisku podle něj stojí mimo jiné začlenění společnosti GasNet do skupiny nebo dále mimořádný zisk z vyhraného soudního sporu se Správou železnic ohledně dodávky elektřiny z roku 2010. Vyšší EBITDA ovšem podle něj půjde na úkor vysokého zdanění, proto vedení firmy výrazněji neměnilo svůj výhled na celoroční čistý zisk. Ten by měl podle aktuálních cílů činit 26 až 30 miliard Kč. "Akcionáři, s výjimkou státu, z toho mohou profitovat jen minimálně," dodal Lávička.

Analytik Fio Banky Jan Raška hodnotil hospodaření ČEZ spíše pozitivně. Ocenil především provozní úroveň hospodaření, která byla mírně nad očekáváním. Hlavní příčinu vidí ve výnosech z výroby, kde se projevují vyšší prodejní ceny silové elektřiny. Upozornil také na úspory v provozních nákladech společnosti, zejména v těžbě. Také podle Rašky je pak nižší čistý zisk výsledkem vyššího zdanění.

Za očekáváním je čistý zisk společnosti i podle analytika XTB Tomáše Cverny. "Výrazný vliv na nenaplnění odhadu čistého zisku měly odložené daně, které ve třetím kvartálu činily 2,7 miliardy Kč," uvedl. Vyzdvihl naopak růst provozního zisku EBITDA, za nímž podle Cverny v prvních devíti měsících roku stála především výroba, která po většinu roku těžila z vyšších realizačních cen elektřiny. Cverna ale zároveň upozornil, že ve třetím čtvrtletí ceny na burze postupně klesaly.

V souvislosti s navýšením celoročního výhledu EBITDA Cverna předpokládá, že ČEZ letos odvede na dani z neočekávaných zisků přes 30 miliard korun. "ČEZ proto i pro tuto položku čeká ve srovnání s pololetní zprávou nárůst," dodal.

Pro analytika Capitalinked.com Radima Dohnala je stěžejní zprávou navýšení očekávání u EBITDA. "Na to by měl kurz reagovat, a také, že akcie mírně posiluje. Je možné, že ČEZ čeká vyšší prodeje denních či spotových dodávek či také příspěvek silnějšího eura," míní Dohnal. K nižším výnosům z obchodování s komoditami pak podotkl, že postupně budou tyto zisky méně podstatnou částí hospodářských výsledků ČEZ.

<https://pro-energy.cz/news/detail/1059523?title=analytici-cisty-zisk-cez-zaostal-za-ocekavanim-duvodem-vysoke-danove-zatizeni>