



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING

## **EPH Financing SK, a.s.**

### **Prospekt cenného papiera**

#### **Dlhopisy EPH 3,50/2020**

**s pevným úrokovým výnosom 3,50 % p.a.**

**v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 75 000 000 eur**

**splatné v roku 2020**

**ISIN SK4120012600**

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 3,50 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) do 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1 000 (jeden tisíc) eur, so splatnosťou v roku 2020, vydávaných podľa slovenského práva v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa spoločnosťou EPH Financing SK, a.s. so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, IČO: 48 048 003, zapísanou v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B (ďalej len "**Emitent**") a dlhopisy ďalej len "**Dlhopisy**" (pričom tento pojem zahŕňa aj jeden "**Dlhopis**") alebo "**Emisia**"). Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. (ďalej len "**CDCP**") prideliť Emitentovi kód pre-LEI: 097900BHCJ0000068204.

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 3,50 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácaný polročne spätne, vždy k 28. 2. a 28. 8. každého roka, ako je bližšie uvedené v kapitole "Emisné podmienky Dlhopisov", ktorá obsahuje znenie emisných podmienok Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**"). Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 28. 8. 2017.

Dátum emisie Dlhopisov je stanovený na 28. 2. 2017. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorazovo k 28. 8. 2020.

Majitelia Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) môžu za určitých podmienok požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov. Bližšie pozri kapitolu "Emisné podmienky Dlhopisov".

Platby z Dlhopisov budú vo všetkých prípadoch vykonávané výlučne v mene euro a v súlade s právnymi predpismi účinnými v dobe vykonania príslušnej platby v Slovenskej republike. Ak to budú vyžadovať právne predpisy účinné v Slovenskej republike v čase splatenia menovitej hodnoty alebo výplaty úrokového výnosu, budú z platieb Majiteľom Dlhopisov zraňané príslušné dane a poplatky. Emitent nebude povinný vykonať ďalšie platby Majiteľom Dlhopisov ako náhradu za takéto zrážky daní alebo poplatkov. Emitent je za určitých podmienok platcom dane zrazenej z výnosu Dlhopisov. Bližšie pozri kapitolu "Zdanenie v Slovenskej republike".

Investori by mali zvážiť rizikové faktory spojené s investíciou do Dlhopisov. Rizikové faktory, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené v kapitole "Rizikové faktory".

Za záväzky Emitenta z Dlhopisov sa vo forme finančnej záruky (špecifický typ ručenia) podľa českého práva zaručila spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká

republika, IČO: 283 56 250, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747 (ďalej len "**EPH**" alebo "**Ručiteľ**").

Tento dokument je prospektom dlhopisov v zmysle § 121 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších právnych predpisov (ďalej len "Zákon o cenných papieroch"), článku 5 smernice Európskeho parlamentu a Rady č. 2003/71/ES o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a bol vypracovaný podľa príloh IV, V, VI, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospektoch, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.

Tento Prospekt bude zverejnený pre účely verejnej ponuky Dlhopisov a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "**BCPB**"). Prospekt bude schválený Národnou bankou Slovenska (ďalej len "**NBS**"). Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upísovanie Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, ale nemožno to zaručiť. CDCP pridelil Dlhopisom kód ISIN SK4120012600.

Šírenie tohto Prospektu ako aj ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt ani Dlhopisy neboli povolené ani schválené akýmkoľvek správnym orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia Prospektu zo strany NBS.

Tento Prospekt bol vypracovaný ku dňu 10. 2. 2017. Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS. Emitent bude v rozsahu stanovenom právnymi predpismi uverejňovať správy o výsledkoch svojho hospodárenia a svojej finančnej situácie a plniť svoje informačné povinnosti. Po dátume uzatvorenia verejnej ponuky, resp. začatia obchodovania na regulovanom voľnom trhu BCPB, musí byť investičné rozhodnutie záujemcov o kúpu Dlhopisov založené nielen na základe tohto Prospektu, ale aj na základe ďalších informácií, ktoré Emitent po dátume vypracovania tohto Prospektu uverejní, či na základe iných verejne dostupných informácií.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), všetky výročné a polročné finančné správy Emitenta uverejnené po dátume vypracovania tohto Prospektu budú zverejnené v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta <http://www.epholding.cz/eph-financing-sk/> a ďalej budú tiež k nahliadnutiu v sídle Emitenta na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, v pracovné dni v čase od 9:00 hod. do 16:00 hod. (viac pozri kapitolu "Dôležité upozornenie"). Oznámenie o zverejnení Prospektu bude zverejnené v denníku Pravda.

***Hlavný manažér***

J & T BANKA, a.s.

[TÁTO STRANA JE ZÁMERNE PONECHANÁ PRÁZDNA]

## OBSAH

<b>I.</b>	<b>SÚHRN .....</b>	<b>6</b>
<b>II.</b>	<b>RIZIKOVÉ FAKTORY .....</b>	<b>21</b>
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K EMITENTOVI .....	21
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K RUČITELOVI A SKUPINE EPH.....	23
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K DLHOPISOM .....	71
<b>III.</b>	<b>DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE.....</b>	<b>75</b>
<b>IV.</b>	<b>EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV .....</b>	<b>77</b>
<b>V.</b>	<b>ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE.....</b>	<b>103</b>
<b>VI.</b>	<b>PONUKA DLHOPISOV .....</b>	<b>104</b>
1.	UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV.....	104
2.	OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV .....	106
3.	PRIJATIE NA OBCHODOVANIE.....	108
<b>VII.</b>	<b>ZODPOVEDNÉ OSOBY .....</b>	<b>109</b>
<b>VIII.</b>	<b>INFORMÁCIE O EMITENTOVI .....</b>	<b>110</b>
1.	OPRÁVŇENÍ AUDÍTORI.....	110
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY .....	110
3.	VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE .....	110
4.	ÚDAJE O EMITENTOVI.....	112
5.	PREHĽAD PODNIKANIA .....	113
6.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI .....	114
7.	INFORMÁCIE O TRENDCH .....	114
8.	PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU.....	114
9.	SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY.....	114
10.	JEDINÝ AKCIONÁR.....	119
11.	FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKoch, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA .....	120
12.	DOPLŇUJÚCE ÚDAJE.....	121
13.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY.....	121
<b>IX.</b>	<b>INFORMÁCIE O RUČITELOVI.....</b>	<b>122</b>
1.	OPRÁVŇENÍ AUDÍTORI.....	122
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY .....	122
3.	VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE .....	122
4.	ÚDAJE O RUČITELOVI .....	125
5.	PREHĽAD PODNIKANIA .....	136
6.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI .....	140
7.	INFORMÁCIE O TRENDCH .....	199
8.	PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU.....	199
9.	SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY.....	199
10.	HĽAVNÝ AKCIONÁR .....	203
11.	FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKoch, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA.....	206
12.	DOPLŇUJÚCE ÚDAJE.....	219



13.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY .....	220
<b>X.</b>	<b>ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM .....</b>	<b>222</b>
1.	ÚDAJE TRETÍCH STRÁN .....	222
2.	DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU .....	222
3.	INFORMÁCIE UVEDENÉ V PROSPEKTE, KTORÉ BOLI KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM .....	222
<b>XI.</b>	<b>ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE .....</b>	<b>223</b>
<b>XII.</b>	<b>VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI .....</b>	<b>226</b>
<b>XIII.</b>	<b>NIEKTORÉ DEFINÍCIE .....</b>	<b>227</b>
<b>XIV.</b>	<b>VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE .....</b>	<b>233</b>
<b>XV.</b>	<b>PRÍLOHY .....</b>	<b>234</b>
1.	NEAUDITOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016 .....	235
2.	AUDITOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 17. 2. 2015 DO 31. 12. 2015 SPOLU S VÝROČNOU SPRÁVOU A DOPLNENÍM FINANČNEJ SPRÁVY .....	260
3.	NEAUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016 .....	300
4.	AUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA 2015 SPOLU S VÝROČNOU SPRÁVOU .....	381
5.	AUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA 2014 .....	549

## I. SÚHRN

Každý súhrn sa skladá z požiadaviek, ktoré sa nazývajú prvky. Tieto prvky sú obsiahnuté v oddieloch A až E (A 1 – E 7) v tabuľkách uvedených nižšie. Tento súhrn obsahuje všetky prvky požadované pre súhrn Emitenta, Dlhopisov a Ručiteľa. Keďže niektoré prvky nie sú pre Emitenta, resp. Ručiteľa, alebo Dlhopisy požadované, môžu v číslovaní prvkov a ich postupnosti vzniknúť medzery. Vzhľadom na skutočnosť, že niektorý prvok je pre Emitenta, resp. Ručiteľa, a Dlhopisy vyžadovaný, je možné, že pre daný prvok nebude existovať relevantná informácia. V takom prípade obsahuje súhrn krátky popis daného prvku a údaj "nepoužije sa".

### ODDIEL A – ÚVOD A UPOZORNENIE

A.1	<b>Upozornenie</b>	<p>Tento súhrn predstavuje úvod k Prospektu Dlhopisov.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by sa malo zakladať na tom, že investor zváži prospekt Dlhopisu ako celok t.j. tento Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov).</p> <p>Ak sa na súde vznesie nárok na základe informácií obsiahnutých v Prospekte, žalujúcemu investorovi sa môže podľa vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov uložiť povinnosť znášať náklady spojené s prekladom Prospektu pred začatím súdneho konania, ak nebude v súlade s právnymi predpismi stanovené inak.</p> <p>Osoba, ktorá vypracovala súhrn Prospektu vrátane jeho prekladu, je zodpovedná za správnosť údajov v súhrne Prospektu iba v prípade, že súhrn Prospektu obsahoval zavádzajúce alebo nepresné údaje alebo tieto údaje boli v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, alebo neobsahoval v spojení s inými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní sa o investovaní do Dlhopisov.</p> <p>Zodpovednou osobou je Emitent, v mene ktorého konajú dvaja členovia predstavenstva: Marek Spurný a Pavel Horský.</p>
A.2	<b>Súhlas Emitenta s použitím Prospektu pre následnú ponuku vybranými finančnými sprostredkovateľmi</b>	<p>Emitent udelil spoločnosti J &amp; T BANKA a.s. (ďalej tiež "<b>Hlavný manažér</b>") súhlas k použitiu tohto Prospektu pre účely následnej (sekundárnej) ponuky (následného ďalšieho predaja) Dlhopisov zo strany Hlavného manažéra. Súhlas s použitím Prospektu sa udeľuje až do uplynutia 12 mesiacov odo dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS, ktorým bol Prospekt schválený.</p> <p><b>Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa budú poskytnuté investorom zo strany Hlavného manažéra v čase uskutočnenia ponuky Dlhopisov.</b></p>

### ODDIEL B - EMITENT

B.1	<b>Obchodný názov Emitenta</b>	Obchodný názov Emitenta je EPH Financing SK, a.s.
B.2	<b>Sídlo a právna forma Emitenta, krajina registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť</b>	<p>Sídlo: Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika</p> <p>Právna forma: akciová spoločnosť</p> <p>Domicil a krajina založenia: Slovenská republika</p> <p>pre-LEI: 097900BHCJ0000068204</p> <p>Emitent bol založený a existuje podľa práva Slovenskej republiky a je zapísaný v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B, IČO: 48 048 003.</p>

		Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákon č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník, zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov a zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii.																																												
<b>B.4b</b>	<b>Popis známych trendov</b>	Nepoužije sa; Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, o ktorých je reálne pravdepodobné, že budú mať podstatný vplyv na perspektívu Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.																																												
<b>B.5</b>	<b>Skupina Emitenta</b>	Emitent má jediného akcionára, ktorým je Energetický a priemyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa práva Českej republiky.  Emitenta teda priamo ovláda a kontroluje Ručiteľ na základe vlastníctva 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv.  Organizačná štruktúra Ručiteľa, vrátane Emitenta a hlavných spoločností skupiny Ručiteľa (ďalej spoločne ako " <b>Skupina EPH</b> " alebo len " <b>Skupina</b> ") je uvedená v prvku B.5 pri Ručiteľovi nižšie.																																												
<b>B.9</b>	<b>Prognózy alebo odhady zisku</b>	Nepoužije sa; Emitent prognózu ani odhad zisku nevykonával.																																												
<b>B.10</b>	<b>Výhrady v správach audítora</b>	Nepoužije sa; názor audítora k historickým finančným informáciám bol bez výhrad.																																												
<b>B.12</b>	<b>Historické finančné a prevádzkové informácie</b>	<p>Vzhľadom k dátumu vzniku Emitenta bola prvá účtovná závierka Emitenta zostavená za finančný rok 2015 (obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015) a Emitent nemá predchádzajúce účtovné obdobia.</p> <p>Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovanej individuálnej účtovnej závierky Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 a neauditovanej individuálnej účtovnej závierky za prvý polrok 2016 (obdobie od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016), obe vypracované podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4"><b>Skrátená súvaha (nekonsolidovaná)</b></th> </tr> <tr> <th><i>V tis. EUR</i></th> <th><i>6/30/2016</i></th> <th><i>12/31/2015</i></th> <th><i>6/30/2015</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finančný majetok</td> <td>74 075</td> <td>39 229</td> <td>9 820</td> </tr> <tr> <td><b>SPOLU MAJETOK</b></td> <td><b>74 384</b></td> <td><b>40 921</b></td> <td><b>9 826</b></td> </tr> <tr> <td>Základné imanie</td> <td>25</td> <td>25</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>Zákonný rezervný fond</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>3</td> </tr> <tr> <td>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</td> <td>2</td> <td>2</td> <td>(5)</td> </tr> <tr> <td><b>Vlastné imanie</b></td> <td><b>32</b></td> <td><b>30</b></td> <td><b>23</b></td> </tr> <tr> <td>Emitované dlhopisy</td> <td>74 195</td> <td>40 771</td> <td>9 670</td> </tr> <tr> <td><b>Závazky celkom</b></td> <td><b>74 352</b></td> <td><b>40 891</b></td> <td><b>9 803</b></td> </tr> <tr> <td><b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b></td> <td><b>74 384</b></td> <td><b>40 921</b></td> <td><b>9 826</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Skrátená súvaha (nekonsolidovaná)</b>				<i>V tis. EUR</i>	<i>6/30/2016</i>	<i>12/31/2015</i>	<i>6/30/2015</i>	Finančný majetok	74 075	39 229	9 820	<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>	Základné imanie	25	25	25	Zákonný rezervný fond	3	3	3	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	2	2	(5)	<b>Vlastné imanie</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>23</b>	Emitované dlhopisy	74 195	40 771	9 670	<b>Závazky celkom</b>	<b>74 352</b>	<b>40 891</b>	<b>9 803</b>	<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>
<b>Skrátená súvaha (nekonsolidovaná)</b>																																														
<i>V tis. EUR</i>	<i>6/30/2016</i>	<i>12/31/2015</i>	<i>6/30/2015</i>																																											
Finančný majetok	74 075	39 229	9 820																																											
<b>SPOLU MAJETOK</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>																																											
Základné imanie	25	25	25																																											
Zákonný rezervný fond	3	3	3																																											
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	2	2	(5)																																											
<b>Vlastné imanie</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>23</b>																																											
Emitované dlhopisy	74 195	40 771	9 670																																											
<b>Závazky celkom</b>	<b>74 352</b>	<b>40 891</b>	<b>9 803</b>																																											
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>																																											

		<p><b>Skrátený výkaz zisku a strát (nekonsolidovaný)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>V tis. EUR</i></th> <th><i>1/1/2016- 6/30/2016</i></th> <th><i>2/17/2015- 6/30/2015</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Finančné náklady</td> <td>(1 439)</td> <td>(1)</td> </tr> <tr> <td>Finančné výnosy</td> <td>1 450</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td><b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b></td> <td><b>2</b></td> <td><b>(5)</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Skrátený výkaz peňažných tokov (nekonsolidovaný)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><i>V tis. EUR</i></th> <th><i>1/1/2016- 6/30/2016</i></th> <th><i>2/17/2015- 6/30/2015</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</td> <td>(1054)</td> <td>121</td> </tr> <tr> <td>Čisté peňažné toky z finančných činností</td> <td>69</td> <td>9 699</td> </tr> <tr> <td>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia</td> <td>1 001</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia</td> <td>16</td> <td>9 820</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zdroj: účtovníctvo Emitenta</p> <p>Historické finančné informácie Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 boli overené audítorm, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. Názor audítora k uvedenej účtovnej závierke bol bez výhrad.</p>	<i>V tis. EUR</i>	<i>1/1/2016- 6/30/2016</i>	<i>2/17/2015- 6/30/2015</i>	Finančné náklady	(1 439)	(1)	Finančné výnosy	1 450	-	<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>	<i>V tis. EUR</i>	<i>1/1/2016- 6/30/2016</i>	<i>2/17/2015- 6/30/2015</i>	Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť	(1054)	121	Čisté peňažné toky z finančných činností	69	9 699	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	1 001	-	Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	16	9 820
<i>V tis. EUR</i>	<i>1/1/2016- 6/30/2016</i>	<i>2/17/2015- 6/30/2015</i>																											
Finančné náklady	(1 439)	(1)																											
Finančné výnosy	1 450	-																											
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>																											
<i>V tis. EUR</i>	<i>1/1/2016- 6/30/2016</i>	<i>2/17/2015- 6/30/2015</i>																											
Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť	(1054)	121																											
Čisté peňažné toky z finančných činností	69	9 699																											
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	1 001	-																											
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	16	9 820																											
<b>B.13</b>	<b>Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta</b>	Dňa 29. 6. 2015 Emitent emitoval dlhopisy s názvom "Dlhopis EPH 4,20/2018" v predpokladanej celkovej menovitej hodnote 75 000 000 eur (k 30. 6. 2016 bolo vydaných 75 000 ks dlhopisov, čo predstavuje celý objem emisie). Dlhopisy sú splatné v roku 2018 a Emitent plní všetky svoje záväzky z týchto dlhopisov.																											
<b>B.14</b>	<b>Závislosť na subjektoch v skupine</b>	<p>Emitent je závislý na svojej českej materskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., čo vyplýva z jej vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Emitentovi.</p> <p>Emitent bol zriadený za účelom vydania dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov niektorým subjektom zo Skupiny EPH. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou daného člena Skupiny EPH splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na danom členovi Skupiny EPH a jeho hospodárskych výsledkoch.</p> <p>Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.</p>																											
<b>B.15</b>	<b>Hlavné činnosti Emitenta</b>	Medzi hlavné činnosti Emitenta patrí poskytovanie finančných prostriedkov formou pôžičky alebo iných foriem financovania ostatným spoločnostiam v Skupine EPH. Nad rámec poskytnutia financovania spoločnostiam v Skupine EPH prostredníctvom pôžičiek alebo iných foriem financovania Emitent nevykonáva žiadne ďalšie činnosti.																											
<b>B.16</b>	<b>Ovládajúca osoba</b>	Ovládajúcou osobou a priamym vlastníkom 100 % akcií a hlasovacích práv Emitenta je spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s., ktorá je zároveň Ručiteľom.																											
<b>B.17</b>	<b>Rating Emitenta alebo jeho dlhových cenných papierov</b>	Emitentovi, Dlhopisom ani iným dlhovým cenným papierom Emitenta nebol pridelený rating.																											
<b>B.18</b>	<b>Popis povahy a rozsah záruky</b>	Spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existujúca podľa práva Českej republiky, poskytla finančnú záruku v zmysle § 2029 a nasl. českého zákona č. 89/2012, občiansky																											

		zákonník, v platnom znení, za všetky záväzky Emitenta súvisiace s Dlhopismi najmä povinnosť splatiť úrokové výnosy a menovitú hodnotu Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami. Ručiteľ sa vo finančnej záruke bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému majiteľovi Dlhopisov (ďalej len " <b>Majiteľ Dlhopisov</b> "), že v prípade, ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisov vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa Emisných podmienok, vrátane akéhokoľvek potenciálneho záväzku Emitenta voči niektorému z Majiteľov Dlhopisov vyplývajúceho z možnej neplatnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov zaplatí na výzvu Majiteľa Dlhopisov takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za záväzky Emitenta až do výšky 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur.
<b>B.19</b>	<b>Popis Ručiteľa</b>	Pozri nižšie

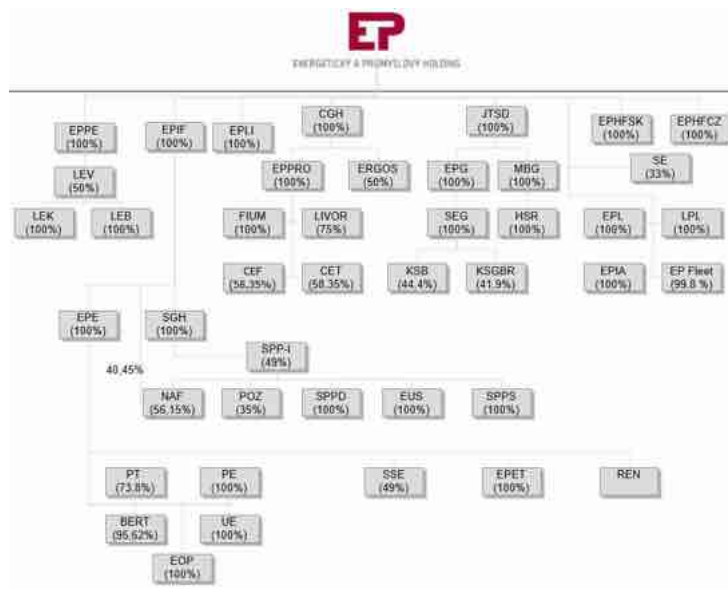
#### ODDIEL B – RUČITEĽ

<b>B.1</b>	<b>Obchodný názov Ručiteľa</b>	Obchodný názov Ručiteľa je Energetický a priemyslový holding, a.s.
<b>B.2</b>	<b>Sídlo a právna forma Ručiteľa, krajina registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Ručiteľ vykonáva činnosť</b>	<p>Sídlo: Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika</p> <p>Právna forma: akciová spoločnosť</p> <p>Ručiteľ bol založený podľa práva Českej republiky a je zapísaný v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747, IČO: 283 56 250.</p> <p>Ručiteľ sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, najmä zákonom č. 89/2012 Sb., občiansky zákoník, v platnom znení, zákonom č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách) a zákonom č. 182/2006 Sb., o úpadku a spôsoboch jeho riešenia (insolvenčný zákon) v platnom znení. Ručiteľ sa ďalej riadi predpismi v oblasti energetiky, najmä zákonom č. 458/2000 Sb., o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach v platnom znení a nepriamo i slovenskými zákonmi v oblasti energetiky, najmä zákonom č. 250/2012 Z.z., o regulácii v sieťových odvetviach a zákon č. 251/2012 Z.z., o energetike a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v platnom znení.</p> <p>Ručiteľ vykonal tzv. opt-in a podriadil sa zákonu o obchodných korporáciách ako celku.</p>
<b>B.4b</b>	<b>Popis známych trendov</b>	<p>Nepoužije sa; Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, o ktorých je reálne pravdepodobné, že budú mať podstatný vplyv na perspektívu Ručiteľa minimálne počas bežného finančného roka.</p> <p>Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina EPH pôsobí v energetickom odvetví, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu EPH (a teda nepriamo na Ručiteľa a Emitenta) môžu mať vplyv.</p> <p>V oblasti plynárenstva je možné považovať za trend poslednej doby snaha EÚ znížiť energetickú závislosť na ruskom plyne, čo vedie k diskusiám o budovaní alternatívnych prepravných trasách a koridorov a kľúčovú úlohu tiež hrá energetická bezpečnosť</p>

		<p>regiónu. Skupina SPPI (SPPI je nepriamo vlastnená dcérska spoločnosť Ručiteľa) je v týchto diskusiách a projektoch veľmi aktívna a hrá úlohu dôležitého partnera v tejto oblasti.</p> <p>Z hľadiska Skupiny EPE (EPE je nepriamo vlastnená dcérska spoločnosť Ručiteľa) sú trendy zamerané prevažne na faktory určujúce cenu elektrickej energie a komodít na trhoch strednej Európy. V posledných rokoch ceny elektrickej energie vykazujú klesajúci trend, prípadne stagnáciu, prevažne vďaka klesajúcej cene čierneho uhlia a vysokej podpore obnoviteľných zdrojov energie v Nemecku, čo má vplyv na celkovú profitabilitu odvetvia. Na druhej strane výrobné kapacity Skupiny EPE nie sú kriticky závislé na cenách elektrickej energie, pretože výroba kondenzačnej elektriny hrá v celkovom prevádzkovom mixe menej významnú úlohu. Distribúcia tepla podlieha regulácii a dodávka tepla je rovnako ovplyvnená snahou odberateľov o minimalizáciu tepelných strát v podobe realizácie zateplovania budov, hľadania vhodných schém vykurovania s cieľom ušetriť na nákladoch za teplo atď. Na druhej strane, ceny za teplo dodávané Skupinou EPE sú dlhodobo pod národným priemerom, čo vedie vzhľadom na vysokú konkurencieschopnosť EPE v teplárskom odvetví k minimálnej zmene na strane odberateľov.</p> <p>Taliansky energetický trh je špecifický, pretože je minimálne prepojený s ostatnými európskymi tržmi a súčasne ceny elektriny sú primárne určované cenou plynu (na rozdiel od českého a nemeckého trhu, kde sú ceny elektriny určované najmä čiernym uhlím). V súčasnej dobe sa na talianskom trhu hovorí o zavedení kapacitných platieb, čo by mohlo mať významný pozitívny dopad na talianske operácie Skupiny EPH.</p> <p>V oblasti ťažby hnedého uhlia v Nemecku môže byť Skupina EPE ovplyvnená politickými rozhodnutiami smerujúcimi k ambicióznemu cieľu Nemecka znížiť emisie CO<sub>2</sub> o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.</p>
<b>B.5</b>	<b>Skupina Ručiteľa</b>	<p>Ručiteľ, ktorý ovláda Skupinu EPH, je ovládaný spoločnosťami EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited. Spoločnosť EP Investment S.à.r.l vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa, spoločnosť Milees Limited vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa a spoločnosť Biques Limited vlastní akcie predstavujúce 25,67% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa. Konečným vlastníkom EP Investment S.à.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a člen predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited je ovládaná pánom Patrikom Tkáčom. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzatvorili akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Vzťah ovládania Ručiteľa uvedenými pánmi Danielom Křetínským a Patrikom Tkáčom je založený výhradne na základe nepriameho vlastníctva majoritného podielu akcií Ručiteľa a príslušných hlasovacích práv a na základe uvedenej akcionárskej zmluvy. Biques Limited je vlastnená väčším počtom fyzických osôb, pričom ani jedna z nich nevlastní viac ako 20% v Biques Limited.</p> <p>Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že v súvislosti so vstupom nových minoritných akcionárov do spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dôjde aj k zmenám v štruktúre Ručiteľa. Súčasní vlastníci uzavreli sériu transakcií, v ktorých dôsledku bude Ručiteľ v budúcnosti vlastníť Daniel Křetínský (94 %) a vybraní</p>

členovia doterajšieho manažmentu (6 %).

(Emitent a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre nižšie ďalej spoločne ako "Skupina EPH" alebo len "Skupina")



Legenda:

BERT	Budapest Erőmű Zrt.	HU	EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KSB	Kraftwerk Schkopau Betriebsbes. mbH	DE	SE	Slovenské Elektrárne, a. s.	SK
CFE	CE Ferrara	IT	EPE	EP Energy, a. s.	CZ	KSGR	Kraftwerk Schkopau GBR	DE	SEG	Saale Energie GmbH	DE
CET	CE Teverola	IT	EP Fleet	EP Fleet, i. s.	CZ	LEV	Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	DE	SGH	Slovak Gas Holding B.V.	NL
CGH	Czech Gas Holding N.V.	NL	EPF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LEB	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPPD	SPP - distribúcia, a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opátovice, a.s.	CZ	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LEK	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	LIVOR	Livorno Ferraris	IT	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK
EP Fleet	EP Fleet, i.s.	CZ	ERGOS	Ergosud Sp.A	IT	LPL	Lynemouth Power Limited	UK	SPPS	SPP Servis, a.s.	SK
EPL	Egborough Power Ltd	UK	EUS	eustream, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPG	EP Germany GmbH	DE	FIUM	FIUME SANTO S.P.A	IT	NAF	NAFTA a.s.	SK	PT	Pražská tepelnská a.s.	CZ
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	HSR	Helmutshofer Revier GmbH	DE	PE	Přeloučská energetika a.s.	CZ	REN	Renewables - skupina	CZ, SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	JTSO	JTSO Braunkohlebergbau GmbH	DE	POZ	POZAGAS a.s.	SK	ERLI	ER Logistics International, a.s.	CZ

Pozn.: Zoznam hlavných spoločností Skupiny uvedený vyššie je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny EPH. Podielom (priamym, resp. nepriamym) za základnom imaní príslušnej osoby zodpovedá vždy rovnaký podiel na hlasovacích právach. V prípade 49% podielov v SSE a SPP-I sú tieto spoločnosti ovládané zo strany EPH prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

<b>B.9</b>	<b>Prognózy alebo odhady zisku</b>	Ručiteľ nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku.																																																												
<b>B.10</b>	<b>Výhrady v správach audítora</b>	Nepoužije sa; výroky audítora k historickým finančným informáciám boli vždy bez výhrad.																																																												
<b>B.12</b>	<b>Historické finančné informácie</b>	<p>Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovaných konsolidovaných účtovných zvierok Ručiteľa za účtovné obdobia končiacie sa 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 a z neauditovanej priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky za obdobie 6 mesiacov končiacie sa 30. 6. 2016, každá zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Strátné súvaha k 30.6.2016</th> <th>k 30.6.2016</th> <th>k 31.12.2015</th> <th>k 31.12.2014</th> <th>k 31.12.2013</th> </tr> <tr> <th colspan="5">Tisícami EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nehmotnosti, stroje, zariadenia</td> <td>7 849</td> <td>7 947</td> <td>7 705</td> <td>8 209</td> </tr> <tr> <td>Náhmotný majetok</td> <td>260</td> <td>274</td> <td>269</td> <td>327</td> </tr> <tr> <td>Ostatný nehmotný majetok</td> <td>694</td> <td>649</td> <td>503</td> <td>468</td> </tr> <tr> <td>Pekážní zmluvníctvo, s ktorými nie je možné dísponovať</td> <td>32</td> <td>32</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Obežný majetok celkom</td> <td>2 680</td> <td>2 407</td> <td>1 778</td> <td>5 421</td> </tr> <tr> <td>Majetok celkom</td> <td>11 515</td> <td>11 310</td> <td>10 256</td> <td>12 435</td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie</td> <td>2 774</td> <td>2 789</td> <td>2 540</td> <td>4 261</td> </tr> <tr> <td>Náobľbné záväzky celkom</td> <td>7 232</td> <td>7 045</td> <td>6 052</td> <td>5 674</td> </tr> <tr> <td>Opešné záväzky celkom</td> <td>1 509</td> <td>1 476</td> <td>1 664</td> <td>2 500</td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie a záväzky celkom</td> <td>11 515</td> <td>11 310</td> <td>10 256</td> <td>12 435</td> </tr> </tbody> </table>	Strátné súvaha k 30.6.2016	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013	Tisícami EUR					Nehmotnosti, stroje, zariadenia	7 849	7 947	7 705	8 209	Náhmotný majetok	260	274	269	327	Ostatný nehmotný majetok	694	649	503	468	Pekážní zmluvníctvo, s ktorými nie je možné dísponovať	32	32	-	-	Obežný majetok celkom	2 680	2 407	1 778	5 421	Majetok celkom	11 515	11 310	10 256	12 435	Vlastné imanie	2 774	2 789	2 540	4 261	Náobľbné záväzky celkom	7 232	7 045	6 052	5 674	Opešné záväzky celkom	1 509	1 476	1 664	2 500	Vlastné imanie a záväzky celkom	11 515	11 310	10 256	12 435
Strátné súvaha k 30.6.2016	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013																																																										
Tisícami EUR																																																														
Nehmotnosti, stroje, zariadenia	7 849	7 947	7 705	8 209																																																										
Náhmotný majetok	260	274	269	327																																																										
Ostatný nehmotný majetok	694	649	503	468																																																										
Pekážní zmluvníctvo, s ktorými nie je možné dísponovať	32	32	-	-																																																										
Obežný majetok celkom	2 680	2 407	1 778	5 421																																																										
Majetok celkom	11 515	11 310	10 256	12 435																																																										
Vlastné imanie	2 774	2 789	2 540	4 261																																																										
Náobľbné záväzky celkom	7 232	7 045	6 052	5 674																																																										
Opešné záväzky celkom	1 509	1 476	1 664	2 500																																																										
Vlastné imanie a záväzky celkom	11 515	11 310	10 256	12 435																																																										

		<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6">Skrútený výkaz zisku a strát k 30.6.2016</th> </tr> <tr> <th colspan="6">T miliónov EUR</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1-6-2016</th> <th>1-6-2015</th> <th>1-12-2016</th> <th>1-12-2014</th> <th>1-12-2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tržby od zákazníkov</td> <td>2 389</td> <td>2 102</td> <td>4 371</td> <td>3 945</td> <td>3 288</td> </tr> <tr> <td>Zisk (-strata) z prevádzkovej činnosti</td> <td>322</td> <td>366</td> <td>1 382</td> <td>846</td> <td>957</td> </tr> <tr> <td>Zisk (-strata) pred zdanením</td> <td>364</td> <td>406</td> <td>1 358</td> <td>719</td> <td>830</td> </tr> <tr> <td>Zisk (-strata) na rok z podnikajúcich činností</td> <td>252</td> <td>278</td> <td>818</td> <td>484</td> <td>615</td> </tr> <tr> <td>Komplexný výsledok za účtovné obdobie súčtem</td> <td>320</td> <td>292</td> <td>964</td> <td>466</td> <td>586</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="6">Skrútený výkaz pohľadných zdrojov k 30.6.2016</th> </tr> <tr> <th colspan="6">T miliónov EUR</th> </tr> <tr> <th></th> <th>1-6-2016</th> <th>1-6-2015</th> <th>1-12-2016</th> <th>1-12-2014</th> <th>1-12-2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Číslo pohľadná zálež z prevádzkovej činnosti</td> <td>770</td> <td>234</td> <td>784</td> <td>773</td> <td>524</td> </tr> <tr> <td>Číslo pohľadná zálež z investičnej činnosti</td> <td>(218)</td> <td>(417)</td> <td>(779)</td> <td>(578)</td> <td>(1 074)</td> </tr> <tr> <td>Číslo pohľadná zálež z finančnej činnosti</td> <td>36</td> <td>(112)</td> <td>(340)</td> <td>(552)</td> <td>(327)</td> </tr> <tr> <td>Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia</td> <td>706</td> <td>810</td> <td>810</td> <td>893</td> <td>437</td> </tr> <tr> <td>Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na konci účtovného obdobia</td> <td>1 348</td> <td>655</td> <td>706</td> <td>912</td> <td>591</td> </tr> <tr> <td>Číslo vyvíjasa pohľadných prostriedkov a úhradov pohľadných prostriedkov</td> <td>642</td> <td>(218)</td> <td>(221)</td> <td>(77)</td> <td>574</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zdroj: Účtovníctvo emitenta.</p> <p>Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobia končiacie sa 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Výroky audítora k uvedeným účtovným závierkam boli bez výhrad.</p> <p>Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2015, Ručiteľ neuverejnil žiadne ďalšie auditované finančné informácie.</p> <p>Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t.j. 31. 12. 2015, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, s výnimkou udalostí uvedených v priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky za obdobie 6 mesiacov končiacie sa 30. 6. 2016, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhládok Ručiteľa ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.</p>	Skrútený výkaz zisku a strát k 30.6.2016						T miliónov EUR							1-6-2016	1-6-2015	1-12-2016	1-12-2014	1-12-2013	Tržby od zákazníkov	2 389	2 102	4 371	3 945	3 288	Zisk (-strata) z prevádzkovej činnosti	322	366	1 382	846	957	Zisk (-strata) pred zdanením	364	406	1 358	719	830	Zisk (-strata) na rok z podnikajúcich činností	252	278	818	484	615	Komplexný výsledok za účtovné obdobie súčtem	320	292	964	466	586	Skrútený výkaz pohľadných zdrojov k 30.6.2016						T miliónov EUR							1-6-2016	1-6-2015	1-12-2016	1-12-2014	1-12-2013	Číslo pohľadná zálež z prevádzkovej činnosti	770	234	784	773	524	Číslo pohľadná zálež z investičnej činnosti	(218)	(417)	(779)	(578)	(1 074)	Číslo pohľadná zálež z finančnej činnosti	36	(112)	(340)	(552)	(327)	Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia	706	810	810	893	437	Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na konci účtovného obdobia	1 348	655	706	912	591	Číslo vyvíjasa pohľadných prostriedkov a úhradov pohľadných prostriedkov	642	(218)	(221)	(77)	574
Skrútený výkaz zisku a strát k 30.6.2016																																																																																																								
T miliónov EUR																																																																																																								
	1-6-2016	1-6-2015	1-12-2016	1-12-2014	1-12-2013																																																																																																			
Tržby od zákazníkov	2 389	2 102	4 371	3 945	3 288																																																																																																			
Zisk (-strata) z prevádzkovej činnosti	322	366	1 382	846	957																																																																																																			
Zisk (-strata) pred zdanením	364	406	1 358	719	830																																																																																																			
Zisk (-strata) na rok z podnikajúcich činností	252	278	818	484	615																																																																																																			
Komplexný výsledok za účtovné obdobie súčtem	320	292	964	466	586																																																																																																			
Skrútený výkaz pohľadných zdrojov k 30.6.2016																																																																																																								
T miliónov EUR																																																																																																								
	1-6-2016	1-6-2015	1-12-2016	1-12-2014	1-12-2013																																																																																																			
Číslo pohľadná zálež z prevádzkovej činnosti	770	234	784	773	524																																																																																																			
Číslo pohľadná zálež z investičnej činnosti	(218)	(417)	(779)	(578)	(1 074)																																																																																																			
Číslo pohľadná zálež z finančnej činnosti	36	(112)	(340)	(552)	(327)																																																																																																			
Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia	706	810	810	893	437																																																																																																			
Pohľadné prostriedky a úhrady pohľadných prostriedkov na konci účtovného obdobia	1 348	655	706	912	591																																																																																																			
Číslo vyvíjasa pohľadných prostriedkov a úhradov pohľadných prostriedkov	642	(218)	(221)	(77)	574																																																																																																			
<p><b>B.13</b></p>	<p><b>Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Ručiteľa</b></p>	<p>Informácie o udalostiach s podstatným významom pri hodnotení platobnej schopnosti Ručiteľa, ktoré nastali v období od poslednej konsolidovanej účtovnej závierky, s výnimkou informácií uvedených v tomto dokumente, Ručiteľa do dátumu vypracovania tohto Prospektu, zahŕňajú najmä nižšie uvedené.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zmena akcionárskej štruktúry Ručiteľa, kedy Daniel Křetínský a Patrik Tkáč navýšili svoje podiely na hlasovacích právach Ručiteľa na 37,17 %. Zostávajúci podiel na hlasovacích právach vo výške 25,67 % zostal vo vlastníctve private equity skupiny J&amp;T;</li> <li>- oznámenie o uzatvorení dohody o predaji podielu v skupine EPIF konzorciu globálnych investorov vedených spoločnosťou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) o predaji 30% podielu vo firme EP Infrastructure, a.s. (EPIF);</li> <li>- ponuka spoločnosti EPE na odkúpenie dlhopisov, ktoré majú splatnosť v rokoch 2018 a 2019, až do výšky 313 miliónov eur, pričom investori následne využili možnosť predat dlhopisy v celkovej výške 2,9 mil. eur;</li> <li>- dokončenie prvej fázy kúpy 66% podielu v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE), kedy Skupina EPH získala za 375 miliónov eur 33% podiel v SE (výsledná kúpna cena podlieha prípadným úpravám v súlade so zmluvou o predaji akcií);</li> <li>- spoločná akvizícia s finančným partnerom PPF Investment Ltd. nemeckých hnedouhoľných aktív spoločnosti Vattenfall AB ktoré zahŕňajú najmä spoločnosť Lausitz Energie Kraftwerke AG (LEK) a Lausitz Energie Bergbau</li> </ul>																																																																																																						



		<p>AG (LEB) a zamestnávajú viac než 8 000 zamestnancov. LEB v sebe zahŕňa všetku aktivitu spojenú s ťažbou hnedého uhlia (vrátane továrne na výrobu uhoľného prachu a uhoľných brikiet), zatiaľ čo LEK reprezentuje výrobu elektriny z hnedého uhlia produkovaného spoločnosťou LEB;</p> <p>- Ručiteľ získal 67% podiel v českej holdingovej spoločnosti SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o., ktorá ovláda skupinu spoločností so sídlom v Českej republike a v Nemecku, ktoré sa zaoberajú prepravnými a logistickými službami v oblasti železničnej, námornej a cestnej prepravy. Po schválení príslušnými úradmi bola transakcia ukončená a vyrovnaná dňa 30. 1. 2017.</p>
<b>B.14</b>	<b>Závislosť na subjektoch v skupine</b>	<p>Ručiteľ predovšetkým drží, spravuje a prípadne financuje účasti na spoločnostiach v Skupine EPH. Z tohto dôvodu je vo významnej miere závislý od príjmov z dividend a prípadne úrokov z pôžičiek poskytnutých dcérskym spoločnostiam, pričom tieto závisia od úspešnosti podnikania dcérskych spoločností. Ak by dcérske spoločnosti nedosahovali očakávané výsledky, malo by to významný vplyv na príjmy Ručiteľa a na jeho schopnosť splniť svoje záväzky z finančnej záruky.</p> <p>Informácie o Skupine EPH sú uvedené v prvku B.5 tohto súhrnu.</p>
<b>B.15</b>	<b>Hlavné činnosti Ručiteľa</b>	<p>Ručiteľ je holdingová spoločnosť, ktorá predovšetkým spravuje svoje majetkové účasti na spoločnostiach v Skupine EPH a poskytuje manažérske, ručiteľské služby a služby spojené so správou majetku pre spoločnosti v Skupine EPH aj mimo nej.</p> <p>Skupina EPH pôsobí v siedmich segmentoch podnikania:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>plynárenstvo,</li> <li>teplárenstvo,</li> <li>ťažba uhlia,</li> <li>výroba elektriny,</li> <li>distribúcia a dodávka energií,</li> <li>obnoviteľné zdroje, a</li> <li>logistika a obchod s uhlím.</li> </ol>
<b>B.16</b>	<b>Ovládajúca osoba</b>	<p>Ručiteľ je spoločne vlastnený a ovládaný spoločnosťami EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited. EP Investment S.à.r.l vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa, spoločnosť Milees Limited vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa a spoločnosť Biques Limited vlastní akcie predstavujúce 25,67% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa. Konečným vlastníkom EP Investment S.à.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a člen predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited je ovládaná pánom Patrikom Tkáčom. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzatvorili akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Vzťah ovládania Ručiteľa uvedenými páni Danielom Křetínským a Patrikom Tkáčom je založený výhradne na základe nepriameho vlastníctva majoritného podielu akcií Ručiteľa a príslušných hlasovacích práv a na základe uvedenej akcionárskej zmluvy. Biques Limited je vlastnená väčším počtom fyzických</p>

		<p>osôb, pričom ani jedna z nich nevlastní viac ako 20% v Biques Limited.</p> <p>Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že v súvislosti so vstupom nových minoritných akcionárov do spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dôjde aj k zmenám v štruktúre Ručiteľa. Súčasní vlastníci uzavreli sériu transakcií, v ktorých dôsledku bude Ručiteľ a v budúcnosti vlastníť Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členovia doterajšieho manažmentu (6 %).</p>
<b>B.17</b>	<b>Rating Ručiteľa alebo jeho dlhových cenných papierov</b>	Nepoužije sa; Ručiteľovi ani jeho dlhovým cenným papierom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.

#### ODDIEL C – CENNÉ PAPIERE

<b>C.1</b>	<b>Popis Dlhopisov</b>	<p>Druh cenného papiera: Dlhopis</p> <p>Názov Dlhopisu: Dlhopis EPH 3,50/2020</p> <p>ISIN: SK4120012600</p> <p>Podoba a forma Dlhopisov: zaknihovaná podoba a forma na doručiteľa</p> <p>Menovitá hodnota jedného Dlhopisu: 1 000 eur</p> <p>Predpokladaná celková menovitá hodnota (tj. najvyššia suma menovitých hodnôt): do 75 000 000 eur</p> <p>Deň vydania Dlhopisov (Dátum emisie) je stanovený na 28. 2. 2017</p> <p>Deň konečnej splatnosti Dlhopisov: 28. 8. 2020</p>
<b>C.2</b>	<b>Mena Dlhopisov</b>	euro (EUR)
<b>C.5</b>	<b>Prevoditeľnosť Dlhopisov</b>	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.
<b>C.8</b>	<b>Popis práv spojených s Dlhopismi</b>	<p>Práva spojené s Dlhopismi a postup pri ich vykonávaní upravujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Zákon o dlhopisoch, Zákon o cenných papieroch, Obchodný zákonník a Zákon o konkurze. Majiteľ Dlhopisov má predovšetkým právo na splatenie menovitej hodnoty a vyplatenie príslušného úrokového výnosu, a to v súlade s Emisnými podmienkami a Prospektom. S Dlhopismi je ďalej spojené právo Majiteľov Dlhopisov žiadať o predčasné splatenie Dlhopisov (i) v prípade Zmeny kontroly vo vzťahu k Ručiteľovi, (ii) v prípadoch porušenia povinností alebo (iii) v prípade niektorých zmien Emisných podmienok. S Dlhopismi je tiež spojené právo zúčastniť sa a hlasovať na schôdzkach Majiteľov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami.</p> <p>Závazky z Dlhopisov budú zabezpečené špecifickým typom ručenia, t.j. finančnou zárukou Ručiteľa.</p> <p>Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené finančnou zárukou Ručiteľa, ktoré sú vzájomne rovnocenné (<i>pari passu</i>) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenne (<i>pari passu</i>) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným aj budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, resp. obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov</p>

		<p>Emitenta, o ktorých tak stanovujú kogentné ustanovenia právnych predpisov.</p> <p>Dlhopisy budú voľne prevoditeľné bez obmedzenia, nie je s nimi spojené žiadne predkupné alebo výmenné právo.</p> <p>Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze bude podriadená akákoľvek pohľadávka z Dlhopisov voči Emitentovi, ktorej veriteľom je alebo kedykoľvek počas jej existencie bola osoba, ktorá je alebo kedykoľvek od vzniku pohľadávky bola spriaznenou osobou Emitenta v zmysle § 9 Zákona o konkurze. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky nevedel, a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.</p> <p>Žiadna iná osoba okrem Ručiteľa neposkytuje v súvislosti s Dlhopismi žiadne ručenie ani iné zabezpečenie v prospech Majiteľov Dlhopisov.</p>
<b>C.9</b>	<b>Výnos Dlhopisov</b>	<p>Dlhopisy budú určené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,50 % p.a., a to až do Dňa splatnosti Dlhopisov. Úrokové výnosy budú vyplácané polročne spätne, vždy k 28. 2. a 28. 8. príslušného roku, prvýkrát 28. 8. 2017.</p> <p>Úrokové výnosy budú narastať od prvého dňa každého Úrokového obdobia (vrátane tohto dňa) do posledného dňa, ktorý sa do takéhoto Úrokového obdobia ešte zahŕňa (bez tohto dňa). Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom konečnej splatnosti dlhopisov, resp. Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov okrem prípadu, ak napriek splneniu všetkých podmienok a náležitostí bola platba dlžnej čiastky Emitentom neoprávnené zadržaná alebo odmietnutá.</p> <p>Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa použije konvencia pre výpočet úrokov "Standard BCK 30E/360" (tzn. že na účely výpočtu úrokového výnosu sa má za to, že jeden rok má 360 (tristošesťdesiat) dní, rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsať) kalendárnych dní) a v prípade neúplného mesiaca sa použije skutočný počet dní.</p> <p>Úroková sadzba nie je odvodená od podkladového nástroja.</p> <p>Nedochádza k umorovaniu peňažnej výpožičky.</p> <p>Spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov nebol k dátumu tohto Prospektu ustanovený.</p>
<b>C.10</b>	<b>Derivátová zložka platby výnosu</b>	Nepoužije sa; Dlhopisy neobsahujú žiadnu derivátovú zložku.
<b>C.11</b>	<b>Prijatie Dlhopisov na regulovaný alebo iný trh</b>	Emitent požiadajú najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upísovanie Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr) Burzu cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "BCPB") o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Obchodovanie s Dlhopismi sa začne po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom

		voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom inom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.
--	--	---

## ODDIEL D – RIZIKÁ

D.2	<b>Hlavné riziká špecifické pre Emitenta a Ručiteľa</b>	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a Ručiteľovi sú uvedené nižšie. Tieto rizikové faktory môžu negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta, resp. Ručiteľa, splácať dlhy z Dlhopisov.</p> <p><b>Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie úverov/pôžičiek spoločnostiam v Skupine EPH. Neexistuje záruka, že jednotliví dlžníci budú schopní splatiť svoje splatné záväzky Emitentovi riadne a včas a Emitent tak získa peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia uhradiť jeho záväzky z Dlhopisov.</li> <li>• Emitent je úplne závislý na Ručiteľovi, čo môže významne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť riadne a včas záväzky z Dlhopisov.</li> <li>• Emitent sa nachádza v kríze podľa ustanovení Obchodného zákonníka, čo má vplyv na spôsob uplatnenia práv z Ručiteľského vyhlásenia.</li> <li>• Emitent poskytuje financovanie spoločnostiam zo Skupiny EPH a schopnosť Emitenta si plniť záväzky z Dlhopisov bude závisieť od schopnosti týchto spoločností splatiť svoje záväzky voči Emitentovi.</li> <li>• Činnosti Emitenta sú závislé od zdieľania informačných technológií a inej infraštruktúry Skupiny EPH.</li> <li>• Ručiteľ ako akcionár Emitenta môže presadzovať stratégie Skupiny EPH, ktoré nemusia primárne sledovať záujmy Majiteľov Dlhopisov.</li> <li>• Nečakaná zmena akcionárskej štruktúry Emitenta môže negatívne ovplyvniť obchodné stratégie Emitenta.</li> </ul> <p><b>Hlavné rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine EPH:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Skupina EPH je vystavená riziku porúch, havárií, odstávok, ako aj prírodných katastrof, zlyhania zariadenia a ľudského faktoru.</li> <li>• Výnosy, náklady a prevádzkové výsledky sú ovplyvnené klimatickými podmienkami a sezónnymi výkyvmi, ktoré nie sú pod kontrolou Skupiny EPH.</li> <li>• Plánované alebo neplánované odstávky zariadení v spoločnostiach Skupiny EPH môžu mať nepriaznivý vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.</li> <li>• Prerušenie dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravných služieb alebo neočakávané zvýšenie ich nákladov, by mohlo významne a negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.</li> <li>• Schopnosť Skupiny EPH dodávať elektrinu je závislá od</li> </ul>
-----	---	--

		<p>prepravných a distribučných systémov, pričom sa Skupina EPH spolieha na tretie osoby.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Novopridané alebo získané podniky do Skupiny EPH nemusia byť integrované alebo úspešne riadené a očakávané synergie a príležitosti k rastu nemusia byť zrealizované.</li> <li>• Zmeny regulovaných taríf alebo zavedenie nových povinností platiť regulované tarify môžu mať nepriaznivý vplyv na Skupinu EPH.</li> <li>• Skupina EPH sa zúčastňuje projektov spoločných podnikov, v ktorých Skupina EPH udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom.</li> <li>• Skupine EPH by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné odvody a poplatky.</li> <li>• Zmeny v politike EÚ, predpisoch EÚ alebo vo vnútroštátnych predpisoch o dotáciách na obnoviteľné zdroje energie môžu mať negatívny vplyv na Skupinu EPH.</li> <li>• Skupina EPH je závislá na relatívne nízkom počte dodávateľov.</li> <li>• Ručiteľ poskytol ručenie iným spoločnostiam.</li> <li>• Ručiteľ a Skupina EPH sú vystavené likviditnému, riziku.</li> <li>• Prevádzkové dcérske spoločnosti Skupiny EPH sú vystavené komoditnému riziku.</li> <li>• Výsledky vybraných spoločností sú síce plne konsolidované v konsolidovanej účtovnej závierke skupiny EPH, ale Ručiteľ má menší ako 100 % obchodný podiel v každom z týchto subjektov.</li> <li>• Skupina EPH môže byť nútená vynaložiť značné investičné výdavky.</li> <li>• Podstatné záväzky Skupiny EPH vyplývajúce z využívania pákového efektu a z dlhovej služby môžu nepriaznivo ovplyvniť jej podnikanie a znemožniť jej plniť záväzky v súvislosti s jej zadlženosťou.</li> <li>• Na Skupinu EPH sa vzťahujú reštriktívne dlhové dojednania, ktoré môžu obmedzovať jej schopnosť financovať svoje budúce činnosti a potreby kapitálu, využívať obchodné príležitosti, vykonávať činnosti a vyhlasovať dividendy.</li> </ul>
D.3	<b>Hlavné riziká špecifické pre Dlhopisy</b>	<p>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dlhopisy sú komplexným finančným nástrojom a vhodnosť takejto investície musí investor s ohľadom na svoje znalosti a okolnosti starostlivo zvážiť.</li> <li>• Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia.</li> <li>• Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania Emitentom môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade vyhlásenia konkurzu na Emitenta budú</li> </ul>

		<p>pohľadávky Majiteľov Dlhopisov uspokojené v menšej miere, než ako keby k prijatiu takeého dlhového financovania nedošlo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné než obchodovanie s inými dlhovými cennými papiermi.</li> <li>• Ak je Dlhopis emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa Dlhopisu, môže investícia v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu.</li> <li>• Zmena právnych predpisov či ich výkladu v budúcnosti môže negatívne ovplyvniť hodnotu Dlhopisov.</li> <li>• Investičné aktivity niektorých investorov sú predmetom regulácie a je na zvážení takeého investora, či je pre neho investícia do Dlhopisov prípustná.</li> <li>• Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu negatívne ovplyvniť rôzne poplatky tretích strán (napr. poplatky za vedenie evidencie Dlhopisov).</li> <li>• Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená daňovým zaťažením.</li> <li>• Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená výškou inflácie.</li> <li>• Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom sú vystavené riziku poklesu ich ceny v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb.</li> <li>• Zabezpečenie v podobe finančnej záruky nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov.</li> <li>• Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočnenej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej verejnej ponuky (uskutočnenej Hlavným manažérom), ak budú ponuky uskutočňované súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny za Dlhopisy a poplatkov účtovaných investorovi).</li> </ul>
--	--	---

## ODDIEL E - PONUKA

<b>E.2b</b>	<b>Dôvody ponuky a použitie výnosov</b>	<p>Účelom použitia finančných prostriedkov získaných vydaním Dlhopisov po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou, týkajúcich sa najmä vypracovania Prospektu a súvisiacich služieb, schválenia Prospektu, pridelenia kódu ISIN, vydania Dlhopisov, prijatia Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB, právnych služieb a iných odborných činností je poskytnutie financovania Ručiteľovi.</p> <p>Čistý výťažok Emisie po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou v odhadovanej výške približne 73 750 000 eur bude použitý na vyššie uvedený účel.</p>
<b>E.3</b>	<b>Popis podmienok ponuky</b>	<p>Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 75 000 000 eur. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1 000 eur.</p> <p>Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120</p>

	<p>Zákona o cenných papieroch. Primárny predaj (primárna ponuka a upisovanie) Dlhopisov potrvá 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Dátumom emisie, t.j. dňom začiatku vydania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 28. 2. 2017. V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér.</p> <p>Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi, môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov.</p> <p>Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania ich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upisovania. Prípadné preplatky budú vrátené investorom na účet, z ktorého boli odoslané. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov Dlhopisov bude Majiteľom Dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení emisného kurzu dotknutých Dlhopisov. Za účelom úspešného vyrovnania primárneho predaja Dlhopisov (t.j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov.</p> <p>Po predaji Dlhopisov v primárnej ponuke môže prebehnúť sekundárna ponuka Dlhopisov. Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér, a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Dlhopisy v sekundárnej ponuke budú ponúkané za cenu stanovovanú a zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel.</p> <p>Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná zmena chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS.</p>
--	--

<b>E.4</b>	<b>Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na Emisii/ponuke</b>	<p>Podľa vedomia Emitenta nemá žiadna z fyzických ani právnických osôb zúčastnených na ponuke Dlhopisov taký záujem, ktorý by bol pre ponuku podstatný, okrem Hlavného manažéra, ktorý umiestňuje Dlhopisy na základe dohody typu "najlepšia snaha" ("best efforts") a Ručiteľa, ktorý ponukou Dlhopisov nepriamo získava možnosť financovania subjektov v Skupine EPH.</p> <p>Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícií Administrátora a Kótačného agenta.</p>
<b>E.7</b>	<b>Odhad nákladov účtovaných investorovi</b>	<p>Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú investorom žiadne náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov.</p> <p>Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu Emitenta udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka, v súčasnosti vo výške 0,15 % z menovitej hodnoty Dlhopisov, najmenej však 40 eur. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je uverejnený na <a href="http://www.jtbank.sk">www.jtbank.sk</a>, v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov J &amp; T Banky, a. s., pobočky zahraničnej banky.</p>



## II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Záujemca o kúpu Dlhopisov by sa mal oboznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Každý záujemca o kúpu Dlhopisov by mal pred urobením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov starostlivo vyhodnotiť informácie, ktoré Emitent v tejto kapitole predkladá prípadným záujemcom o kúpu Dlhopisov na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte. Nákup a držanie Dlhopisov sú spojené s množstvom rizík, z ktorých sú nižšie v tejto kapitole uvedené tie, ktoré Emitent považuje za významné. Poradie, v ktorom sa tieto rizikové faktory uvádzajú, nie je dané pravdepodobnosťou ich výskytu ani rozsahom ich prípadného komerčného dosahu.

Nasledujúci prehľad rizikových faktorov nenahradzuje žiadnu odbornú analýzu alebo akékoľvek ustanovenia Emisných podmienok Dlhopisov alebo údajov uvedených v tomto Prospekte, neobmedzuje akékoľvek práva alebo povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok Dlhopisov a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísaní a/alebo kúpe Dlhopisov by malo byť založené na informáciách obsiahnutých v tomto Prospekte, na podmienkach ponuky Dlhopisov a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Dlhopisov vykonanej prípadným investorom.

### 1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K EMITENTOVI

Z pohľadu Emitenta existujú najmä nasledujúce rizikové faktory, ktoré môžu mať negatívny vplyv na jeho finančnú a ekonomickú situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov:

**(a) *Riziko spojené s podnikaním Emitenta; závislosť Emitenta na Skupine EPH môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta splatiť svoje záväzky***

Emitent existuje výhradne s cieľom uskutočnenia emisie Dlhopisov a hlavným predmetom jeho činnosti je poskytovanie úverov/pôžičiek spoločnostiam v Skupine EPH. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta budú splátky úverov/pôžičiek od spoločností zo Skupiny EPH. V prípade zmeny regulátorného prostredia, prípadne prísnejšieho presadzovanie existujúcich predpisov, môže byť Emitent povinný získať povolenie na poskytovanie úverov či pôžičiek, pričom nie je zaručené, že takéto povolenie získa, prípadne mu môžu byť uložené sankcie za porušovanie. Emitent má v úmysle použiť príjmy z Dlhopisov na poskytnutie financovania spoločnostiam zo Skupiny EPH. Finančná a hospodárska situácia Emitenta, jeho podnikateľská činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov sú závislé od schopnosti jeho dlžníkov plniť svoje peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas. Pokiaľ akýkoľvek dlžník nebude schopný splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť Emitenta plniť záväzky z Dlhopisov. Uvedené zvyrazňuje aj skutočnosť, že Emitent sa v čase vydania Dlhopisov nachádza v kríze podľa ustanovení § 67a a nasl. Obchodného zákonníka, ukazovateľ pomeru výšky vlastného imania Emitenta k jeho záväzkom je teda nižší než 6 ku 100 (ukazovateľ pomeru pre rok 2018 a nasledujúce roky je momentálne stanovený na 8 ku 100). Poskytovanie úverov/pôžičiek je spojené s množstvom rizík a i napriek tomu, že Emitent je súčasťou silnej skupiny, neexistuje záruka, že jednotliví dlžníci budú schopní splatiť svoje splatné záväzky Emitentovi riadne a včas a Emitent tak získa peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia uhradiť jeho záväzky z Dlhopisov.

**(b) *Riziká technologickej infraštruktúry***

Činnosti Emitenta sú závislé od využívania informačných technológií Skupiny EPH, ktorých činnosť môže negatívne ovplyvniť množstvo problémov, ako je nefunkčnosť hardvéru alebo softvéru, fyzické zničenie dôležitých IT systémov, útoky počítačových hackerov, počítačových vírusov a pod. Činnosti Emitenta sú tiež závislé od zdieľania administratívnej, správnej, účtovnej a IT infraštruktúry Skupiny EPH. Možné zlyhanie niektorých prvkov alebo celej infraštruktúry môže mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov.

**(c) *Potenciálny stret záujmov medzi akcionárom Emitenta a Majiteľmi Dlhopisov***

Emitent je 100 % dcérskou spoločnosťou Ručiteľa. V budúcnosti nie je možné vylúčiť, že dôjde k zmene stratégie Skupiny EPH, a že Ručiteľ alebo niektorý z členov Skupiny EPH začne podnikateľ kroky (fúzie, transakcie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.), ktoré môžu byť vedené skôr so zreteľom na prospech Skupiny EPH ako takej, ako v prospech Emitenta. Také zmeny môžu

mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť splniť dlhy z Dlhopisov.

**(d) Riziko zmeny akcionárskej štruktúry**

Napriek tomu, že Emitent si nie je vedomý plánov na zmenu svojej akcionárskej štruktúry, v prípade nečakaných udalostí môže dôjsť k zmene akcionára alebo k tomu, že Emitent bude mať viac akcionárov. Týmto môže dôjsť k zmene kontroly a úprave obchodnej stratégie Emitenta. Zmena stratégie Emitenta môže mať následne negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť dlhy z Dlhopisov.

**(e) Riziko spojené s krízou Emitenta**

Ako vyplýva z jeho historických finančných údajov uvedených v tomto Prospekte, ukazovateľ pomeru výšky vlastného imania Emitenta k jeho záväzkom je nižší než 6 ku 100, a Emitent sa preto nachádza v kríze podľa ustanovení § 67a a nasl. Obchodného zákonníka. Ak je spoločnosť v kríze, platia niektoré obmedzenia hlavne týkajúce sa transakcií so spriaznenými osobami Emitenta uvedenými v §67c Obchodného zákonníka.

Z pohľadu majiteľov Dlhopisov je potenciálne významné riziko týkajúce sa modifikácie uplatnenia práv z finančnej záruky.

Taká významná modifikácia vzniká, ak Majiteľ dlhopisov upíše Dlhopis a v čase upísania (teda vzniku záväzku Emitenta z Dlhopisov) tento Majiteľ dlhopisov vedel, alebo z poslednej zverejnenej účtovnej závierky Emitenta mohol vedieť, že Emitent sa nachádza v kríze. V tomto prípade počas krízy Emitenta, alebo do vyhlásenia konkurzu alebo povolenia reštrukturalizácie, môže Majiteľ dlhopisov svoj nárok na úhradu pohľadávky z Dlhopisu zabezpečenej finančnou zárukou uspokojiť iba v rozsahu, ktorý pripadá na rozdiel medzi výškou pohľadávky a hodnotou finančnej záruky. Keďže finančná záruka zabezpečuje pohľadávky z Dlhopisov v plnej výške, Majiteľ dlhopisov síce nebude mať v právnom zmysle slova nárok voči Emitentovi (teda nebude môcť Emitenta žalovať na súde), avšak tento nárok bude môcť v plnom rozsahu uplatniť priamo voči Ručiteľovi.

Podľa § 67g Obchodného zákonníka, ak Ručiteľ (ako akcionár Emitenta) počas krízy zabezpečí ručením záväzkov Emitenta voči akémukoľvek veriteľovi, vrátane voči Majiteľovi dlhopisov, každý takýto veriteľ sa môže uspokojiť z ručenia bez toho, aby svoje právo musel najprv uplatňovať voči Emitentovi. Obchodný zákonník stanovuje, že na akékoľvek prípadné odlišné dojednania sa neprihliada. Z tohto vyplýva, že bez ohľadu na podmienky finančnej záruky, ak by Emitent nespĺnil svoj záväzok z Dlhopisov zabezpečený finančnou zárukou, každý Majiteľ dlhopisov bude mať nárok priamo voči Ručiteľovi.

Uvedené ustanovenia nemajú podstatný nepriaznivý vplyv na možnosť Majiteľov dlhopisov v konečnom dôsledku uspokojiť nároky z Dlhopisov prostredníctvom uplatnenia nárokov z finančnej záruky, pokiaľ budú postupovať v súlade s príslušnými ustanoveniami Obchodného zákonníka. Prípadná neznalosť či nepochopenie týchto pravidiel vzťahujúcich sa na spoločnosť v kríze však môže mať nepriaznivý vplyv na uplatnenie práv Majiteľa dlhopisov voči Emitentovi a Ručiteľovi.

**(f) Riziko spojené s prípadným konkurzným (insolvenčným) konaním**

Ak nebude Emitent schopný splatiť svoje splatné záväzky, môže naňho byť vyhlásené konkurzné (insolvenčné) konanie. V súlade s Nariadením EÚ o konkurznom konaní platí, že súd príslušný na začatie konkurzného konania vo vzťahu k spoločnosti, je súd členského štátu Európskeho hospodárskeho priestoru (ďalej len členský štát) (okrem Dánska), na ktorého území sa nachádza centrum hlavných záujmov predmetnej spoločnosti (tak ako je tento termín definovaný článku 3(1) Nariadenia EÚ o konkurznom konaní). Určenie centra hlavných záujmov spoločnosti je skutkovou otázkou, na ktorú môžu mať súdy rôznych členských štátov odlišné a dokonca aj protichodné názory. Pokiaľ je Emitentovi známe, k dátumu vypracovania Prospektu neboli v žiadnom konaní začatom pred Európskym súdnym dvorom prijaté konečné rozhodnutia o otázkach výkladu alebo účinkov nariadenia EÚ o konkurznom konaní v celej Európskej únii. Navyše, novo prijaté Nariadenie EÚ o insolvenčnom konaní, ktoré sa bude uplatňovať v EÚ s malými výnimkami od 26. 6. 2017 prináša zmeny v definícii centra hlavných záujmov spoločnosti. Z týchto dôvodov, v prípade, že bude Emitent čeliť finančným problémom, nemusí byť možné s určitosťou predvídať, podľa ktorého právneho poriadku alebo právnych poriadkov bude začaté a vedené úpadkové alebo obdobné konanie.

## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K RUČITEĽOVI A SKUPINE EPH

Naplnenie nižšie uvedených rizík môže negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje ručiteľské povinnosti z Finančnej záruky (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) poskytnutej na zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov. Ak nie je výslovne uvedené inak, všetkými odkazmi na Skupinu EPH sa v tejto časti Prospektu myslí Ručiteľ a všetky spoločnosti, ktoré priamo a nepriamo ovláda. K dátumu tohto Prospektu môžu existovať dodatočné riziká, ktoré buď nie sú momentálne známe, alebo nie je pravdepodobné, že nastanú. Také dodatočné riziká by mohli významne a nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť alebo výsledky prevádzkových jednotiek Skupiny EPH. Existencia jedného alebo viacerých týchto rizík by tiež mohla mať nepriaznivý vplyv na vývoj Skupiny EPH.

### Hlavné riziká spojené s podnikaním Skupiny EPH

- (a) *Poruchy, havárie, plánované alebo neplánované odstávky, opravy kvôli údržbe a modernizácii, ako aj prírodné katastrofy, zlyhanie zariadení a ľudského faktora, sabotáže alebo teroristické činy v baniach vo vlastníctve Skupiny EPH, vo výrobnej a distribučnej infraštruktúre Skupiny EPH alebo vo vysokotlakovom potrubí, povrchovej technológii, zásobníkových objektoch alebo prejavy protestu verejnosti (napr. demonštrácie) v teplárňach, elektrárňach, vysokotlakovom potrubí, povrchovej technológii, zásobníkových objektoch alebo baniach vo vlastníctve Skupiny EPH môžu spôsobiť zdržanie alebo prerušenie činnosti prevádzok Skupiny EPH, zvýšiť kapitálové výdavky, poškodiť činnosť a reputáciu Skupiny EPH, alebo spôsobiť značnú škodu na životnom prostredí.*

V teplárňach a elektrárňach vlastnených Skupinou EPH, platformách na obchodovanie s energiou, veterných a solárnych elektrárňach a zariadeniach na výrobu bioplynu, distribučnej infraštruktúre (vrátane prenosových sústav, ktoré neprevádzkujeme alebo neovládame my), banských zariadeniach, závodoch na spracovanie uhoľného prachu a výrobu brikiet, plynárenskej prepravnej siete, plynárenskej distribučnej siete alebo zásobníkových systémoch a našich informačných systémoch na riadenie týchto zariadení môže dôjsť k zlyhaniu, haváriám, neplánovaným odstávkam, obmedzeniam kapacity, systémovým stratám, porušeniu bezpečnosti alebo fyzickému poškodeniu v dôsledku prírodných katastrof (napríklad nepriaznivého počasia, búrok, záplav, požiarov, výbuchov, zosuvov pôdy, pretrhnutia svahu alebo zemetrasenia), ľudskej chyby, počítačových vírusov, prerušenia dodávky paliva, trestných činov a iných katastrofických udalostí. K niektorým z týchto udalostí došlo v minulosti (napríklad v roku 2012 došlo k zosuvu pôdy v jednej z baní vo vlastníctve Skupiny EPH). K nedávnejšiemu zosuvu pôdy došlo v bani, ktorú neprevádzkuje Skupina EPH, v revíri v oblasti stredného Nemecka. Od septembra 2013 do decembra 2013 musela byť elektrárňou Buschhaus z dôvodu poškodenia generátora odpojená a Skupina EPH nemôže poskytnúť žiadnu záruku, že v budúcnosti k takýmto udalostiam nedôjde, alebo že preventívne opatrenia prijaté Skupinou EPH budú účinné. Opravy akéhokoľvek fyzického poškodenia zariadení vo vlastníctve Skupiny EPH môžu byť nákladné a prípadné výpadky môžu Skupine EPH spôsobiť stratu výnosov, pretože Skupina EPH nebude schopná plniť dodávky odberateľom.

Vyššie popísané riziká môžu tiež viesť k vážnej ujme na zdraví alebo na živote, vážnej škode na majetku, budovách a vybavení alebo k ich zničeniu, k znečisteniu alebo poškodeniu životného prostredia a k pozastaveniu činnosti Skupiny EPH. Výskyt niektorej z týchto udalostí môže viesť k žalobe na spoločnosť zo Skupiny EPH a k súdnym sporom týkajúcim sa nárokov na odškodnenie za porušenie zmluvy alebo o značné sumy náhrad škôd, o náklady na vyčistenie životného prostredia, o ujmy na zdraví a pokuty alebo penále. Úspešnosť protistrany v týchto sporoch by mohla negatívne ovplyvniť finančné výsledky spoločností zo Skupiny EPH a podstatným spôsobom poškodiť ich finančnú situáciu.

Kľúčové zariadenia infraštruktúry zároveň podliehajú riziku, že sa stanú cieľom teroristických činov alebo sabotáže alebo právne prípustných protestov (ako napríklad demonštrácií). Takéto udalosti by mohli viesť k neplánovaným nákladom a k omeškaniu pri generovaní príjmov, ako aj k negatívnejmu vplyvu na činnosť, zamestnancov, majetok alebo aktíva Skupiny EPH, čo by mohlo mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Okrem toho môžu dopyt po produkcii Skupiny EPH nepriaznivo ovplyvniť nečakané poruchy technológie v zariadeniach odberateľov Skupiny EPH; vzhľadom na technológie, používané v niektorých zariadeniach odberateľov Skupiny EPH, nie je výskyt takýchto neplánovaných odstávok zriedkavý. Plánované odstávky môžu viesť tiež k odhaleniu dovtedy neznámych problémov, ktoré môžu viesť k dlhodobému odstaveniu prevádzok, kým sa tieto problémy nevyriešia.

**(b) Niektoré výnosy, náklady a prevádzkové výsledky sú ovplyvnené klimatickými podmienkami a sezónnymi výkyvmi, ktoré nie sú pod kontrolou Skupiny EPH.**

Niektoré činnosti Skupiny EPH ovplyvňujú zmeny celkových poveternostných podmienok a neobvyklé modely počasia. Prognózy predaja tepla, elektrickej energie a spotreby plynu, pripravované Skupinou EPH, vychádzajú z normálneho počasia, ktoré predstavuje dlhodobý historický priemer. I keď zohľadňujeme možné odchýlky od normálneho počasia a možné dosahy na zariadenia Skupiny EPH a na činnosť Skupiny EPH, neexistuje žiadna záruka, že takéto plánovanie môže zabrániť negatívnym dosahom na činnosť Skupiny EPH. Všeobecne platí, že dopyt po elektrickej energii dosahuje špičku v zime i v lete, dopyt po teple dosahuje špičku v zime a spotreba plynu je všeobecne vyššia v jesenných a zimných mesiacoch (od októbra až do marca) a nižší dopyt je v priebehu teplejších mesiacov od apríla až do septembra.

V dôsledku týchto sezónnych trendov sú predaj a prevádzkové výsledky vyššie v prvom a štvrtom štvrtroku a nižšie v druhom a treťom štvrtroku. Predaj a prevádzkové výsledky môžu byť negatívne ovplyvnené obdobiami neobvykle teplého počasia počas jesenných a zimných mesiacov. Keď sú zimy teplejšie alebo letá chladnejšie ako sa očakávalo, obvykle je dopyt po elektrickej energii (a v zime dopyt po teple a plyne) nižší, čo má oproti prognóze za následok nižší dopyt po teple, elektrickej energii, plyne vyrobenom Skupinou EPH a tiež po uhlí, pretože Skupina EPH dodáva hnedé uhlie elektrárňam a teplárňam. Keď je v strednej Európe dlhšie obdobie slnečného počasia, solárne elektrárne dokážu vyrobiť viac elektriny, ale nečakane dlhé obdobie dažďa a oblačného počasia by mohlo výrobu solárnej energie spoločnosťami zo Skupiny EPH výrazne znížiť. Okrem toho sa hneďouhoľné bane spoločnosti MIBRAG nachádzajú v regióne Nemecka, kde sa môže vyskytovať silný vietor, a preto tento región prilákal výstavbu nových veterných elektrární. Obdobie neobvykle silného vetra v Nemecku spoločne s nárastom počtu veterných elektrární a nárastom efektivity a výkonu veterných elektrární v dôsledku opatrení na ich modernizáciu (nahradenie pôvodných turbín novšími účinnejšími turbínami) môžu zvýšiť množstvo veternej energie privádzanej do prenosovej sústavy v regióne, kam dodávajú energiu odberatelia spoločnosti MIBRAG, ako aj spoločnosť Buschhaus. Vzhľadom na to, že obnoviteľné zdroje energie sú v Nemecku zvýhodnené, a to i prostredníctvom práv prioritných dodávok elektrickej energie do prenosovej sústavy, v minulosti zvýšenie výroby energie z obnoviteľných zdrojov obvykle viedlo – a aj v budúcnosti môže viesť – k poklesu množstva energie dodávanej do siete nemeckými hneďouhoľnými elektrárňami a odberateľmi Skupiny EPH (hneďouhoľnými elektrárňami), a teda i k príslušnému zníženiu odberov hnedého uhlia od spoločnosti MIBRAG. Keďže ťažba a predaj hnedého uhlia spoločnosťami zo Skupiny EPH závisí od objemov nakupovaných miestnymi odberateľmi (elektrárňami) Skupiny EPH, mohli by mať výrazné odchýlky od normálneho počasia v miestach, kde pôsobia niektorí z odberateľov tepla, elektrickej energie alebo hnedého uhlia Skupiny EPH, negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH. Okrem toho môžu zmeny v počasí nepriamo ovplyvniť zostávajúcu sumu, ktorú Úrad pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO) dlhuje spoločnosti SSE, a ktorá sa má vyplatiť ako náhrada za dodatočné náklady, vynaložené spoločnosťou SSE na podporu obnoviteľných zdrojov energie v Slovenskej republike. Vzhľadom na to, že SSE čiastočne získava náhradu prostredníctvom zvláštnej sadzby účtovanej koncovým spotrebiteľom, v prípade, keď majú odberatelia kvôli teplejšej zime nižšiu spotrebu energie ako priemer, bude potrebné kompenzovať väčší deficit korekčným mechanizmom ÚRSO. Vzhľadom na to, že korekčný mechanizmus ÚRSO nahrádza deficit v priebehu dvoch rokov, akékoľvek zvýšenie deficitu môže prechodne zvýšiť naše nároky na tok hotovosti a mať negatívny vplyv na tvorbu zisku a na EBITDA.

Skupina EPH očakáva, že i v budúcnosti budú pokračovať sezónne a klimatické výkyvy, ktoré sa prejavujú v predaji a prevádzkových výsledkoch.

**(c) Plánované alebo neplánované odstávky zariadení v spoločnostiach Skupiny EPH môžu mať nepriaznivý vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.**

Skupina EPH vykonáva pravidelné odstávky určitých zariadení parku (alebo častí jednotlivých zariadení) v spoločnostiach Skupiny EPH a vznikajú jej náklady v súvislosti s revíziami, údržbou alebo opravami. Okrem týchto pravidelných plánovaných odstávok môžu spoločnosti Skupiny EPH v dôsledku výskytu vyššie popísaných udalostí nečakane odstaviť všetky svoje zariadenia alebo ich časť. Okrem toho sa môže frekvencia ich pravidelných plánovaných odstávok v budúcnosti zvýšiť napríklad v dôsledku sprísnených vládnych nariadení. Skupina EPH nedokáže s istotou predvídať načasovanie alebo dôsledky týchto výpadkov.

Niektoré zo zariadení v spoločnostiach Skupiny EPH využívajú technológie výroby tepla, elektrickej energie, plynárenskej prepravnej siete, plynárenskej distribučnej siete alebo zásobníkových systémov, ktoré v priebehu času môžu vyžadovať významné kapitálové výdavky na údržbu alebo výmenu. Prevádzka dodávok a distribúcie tepla a elektrickej energie, prepravnej a distribučnej siete plynu v spoločnostiach Skupiny EPH závisí od prevádzky elektrických sietí, sietí diaľkového vykurovania, plynárenskej siete, ktoré tvorí zložitá infraštruktúra, rozdelená do mnohých úsekov, vyžadujúca nepretržitú údržbu a priebežnú výmenu jednotlivých častí. Tieto zariadenia a siete budú vyžadovať pravidelnú modernizáciu a vylepšovanie, aby bola zabezpečená ich bezpečná, efektívna a účinná prevádzka v súlade so súčasnými i budúcimi regulačnými požiadavkami, čo by mohlo vyžadovať značné kapitálové výdavky v blízkej budúcnosti, rovnako ako aj priebežne.

Okrem toho Skupina EPH nemôže vylúčiť riziko oneskorenia alebo neschopnosti dokončiť niektoré projekty v dôsledku (okrem iného) neistoty pri zabezpečovaní dostatočných finančných prostriedkov, ekologických protestov, štrajkov zamestnancov, vyšších investičných nákladov, oneskorenia pri plnení objednávok na strane dodávateľov, ťažkostí pri získavaní potrebných povolení (vrátane uloženia dodatočných podmienok zo strany orgánov verejnej moci), zrušení alebo obmedzení existujúcich povolení alebo iných nepredvídateľných ťažkostí.

Najmä v oblasti obnoviteľných zdrojov energie používa Skupina EPH zariadenia, ktoré sú často novo vyvinuté a menej vyskúšané ako v iných oblastiach jej činnosti. Nové a menej vyskúšané vybavenie môže viesť k nepredvídaným chybám a poruchám, s riešením ktorých Skupina EPH ani ostatní dodávatelia všeobecne nemajú príliš veľa skúseností alebo sa s nimi ešte nestretli. To môže viesť k ďalšiemu nepredvídateľnému obmedzeniu v tejto oblasti. Akékoľvek obmedzenie činnosti prevádzky v spoločnostiach Skupiny EPH môže spôsobiť obmedzenie výroby elektriny a tepla, ťažby hnedého uhlia, prepravy a distribúcie plynu alebo nespokojnosť odberateľov Skupiny EPH a môže tiež viesť k uplatneniu zodpovednosti za odškodnenie, k sankciám, vrátane vypovedania predajných zmlúv s odberateľmi a k iným nepredvídaným nákladom a výdavkom.

Skupina EPH drží značné zásoby hnedého uhlia kvôli predaju svojim odberateľom, a tiež vlastné rezervné ťažobné vybavenie pre prípad jeho poruchy. Avšak v prípade, že problémy jej ťažobnej spoločnosti MIBRAG budú pretrvávajúť dlhší čas alebo budú mať významný vplyv na ťažobné vybavenie Skupiny EPH, môžu sa zásoby hnedého uhlia Skupiny EPH vyčerpať a Skupina EPH nebude schopná plniť objednávky na dodávky, čo by mohlo mať spoločne s niektorou z ďalších rušivých udalostí a jej vyššie uvedených následkov významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

**(d) Prerušenie dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravných služieb alebo neočakávané zvýšenie ich nákladov, by mohlo významne a negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.**

Pri obvyklom vykonávaní obchodnej činnosti je Skupina EPH vystavená riziku prerušenia dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravy. Výrobné podniky Skupiny EPH sú závislé od včasných dodávok dostatočných objemov surovín, a preto sú citlivé na zmeny v dodávkach týchto surovín, najmä paliva pre elektrárne Skupiny EPH.

Aby mohla Skupina EPH vykonávať činnosť a realizovať svoj podnikateľský plán, Skupina EPH je všeobecne ďalej závislá od zabezpečenia určitých služieb externými dodávateľmi a konzultantmi (napr. riadenie projektov, strojárstvo, stavebníctvo, prevádzka a údržba, návrh a plánovanie procesov a doprava). Akékoľvek obmedzenia alebo zhoršenia situácie alebo zvýšenia nákladov v súvislosti s dohodami s externými dodávateľmi by mohli mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

**(e) Schopnosť Skupiny EPH dodávať elektrinu je závislá od prepravných a distribučných systémov, pričom sa Skupina EPH spolieha na tretie osoby.**

Preprava a distribúcia elektriny z elektrární Skupiny EPH a dodávateľská obchodná činnosť Skupiny EPH je závislá od infraštruktúry elektrických prenosových sústav v krajinách, kde Skupina EPH pôsobí. Skupina EPH nemá nad prevádzkou týchto elektrických prenosových sústav žiadnu kontrolu a musí sa spoliehať na nezávislé tretie osoby, ktoré prevádzkujú tieto sústavy.

Napríklad v Českej republike je elektrická prenosová sústava prevádzkovaná na dvoch úrovniach – prenosovú sústavu prevádzkuje spoločnosť ČEPS, a.s., štátom vlastnený prevádzkovateľ prenosovej sústavy (TSO), a miestne distribučné sústavy prevádzkuje v jednotlivých krajoch jedna zo spoločností ČEZ Distribuce, a.s., E.ON Distribuce a.s. alebo PRE Distribuce, a.s.

Akékoľvek výpadky týchto sústav alebo zníženie dostupnej kapacity, o. i. v dôsledku preťaženia sústavy, prírodných katastrof, nedostatočnej údržby či rozvoja, by mohli znemožniť Skupine EPH distribuovať elektrinu zo svojich elektrární konečným zákazníkom. Navyše podľa zákona č. 458/2000 Zb., o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach ("Energetický zákon"), sú prevádzkovatelia prenosovej sústavy zodpovední za bezpečnosť a spoľahlivosť elektrizačnej sústavy a sú povinní vyrovnávať rozdiely medzi výrobou a spotrebou. Preto, ak je bezpečnosť alebo spoľahlivosť prenosovej sústavy ohrozená, najmä v prípade jej zahľadnia, sú prevádzkovatelia prenosových sústav povinní vykonať nápravné opatrenia vo vzťahu k sústave alebo na trhu, vrátane zmien v existujúcich dodávkach elektriny do sústavy, v jej preprave alebo výstupe zo sústavy. V rámci toho sa môžu prevádzkovatelia prenosovej sústavy rozhodnúť dočasne odpojiť elektrárne od sústavy, aby znížili či zabránili prepätiu. V takom prípade by konvenčné elektrárne boli odpojené ako prvé. Následne by sa odpojili kogeneračné elektrárne a elektrárne na obnoviteľné zdroje. Skupina EPH by nemala nárok na náhradu od prevádzkovateľa prenosovej sústavy za straty vzniknuté následkom týchto opatrení. Vzhľadom na to, že v Českej republike aj inde v Európe rýchlo narastá výroba elektriny z obnoviteľných zdrojov a kombinovaná výroba tepla a elektriny a kapacita prenosových a distribučných sústav nie je často dostatočne rozširovaná na odčerpávanie tohto nárastu, dochádza k zvyšovaniu rizika prepätia sústavy a následnej regulácii vstupnej kapacity elektriny z konvenčných elektrární v určitých hodinách, vrátane hneďouhoľných a čiernouhoľných elektrární.

Akékoľvek výpadky v prenosovej sústave alebo odpojenie jednej alebo viacerých elektrární Skupiny EPH by mohlo mať nepriaznivý vplyv na jej predaj elektriny, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky.

**(f) *Skupina EPH môže v budúcnosti uskutočniť významné akvizície, čo predstavuje riziko toho, že sa jej nemusí podariť úspešne integrovať a riadiť nadobudnuté subjekty a že sa podniku nemusí podariť realizovať predpokladané synergie, možnosti rastu a ďalšie očakávané prínosy, alebo že v dôsledku týchto prírastkov alebo akvizícií môžu vzniknúť neočakávané náklady.***

Skupina EPH môže v budúcnosti uskutočniť určité akvizície. Nie je možné zaručiť, že plány na expanziu nebudú mať negatívny vplyv na existujúce podniky. Okrem toho všetky budúce akvizície podnikov alebo zariadení by mohli predstavovať množstvo dodatočných rizík, vrátane problémov s účinnou integráciou podnikov, neschopnosťou udržať si kľúčové obchodné vzťahy z čias pred akvizíciou, zvýšených prevádzkových nákladov, vystavenia neočakávaným záväzkom a ťažkostiam s realizáciou plánovaných zvýšení efektivity, synergií a úspor nákladov, pričom každý z uvedených faktorov môže mať významný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Okrem toho získané podniky nemusia dosiahnuť úroveň výnosov, zisku alebo produktivity, ktoré Skupina EPH očakáva, alebo nemusia mať takú výkonnosť, ako Skupina EPH očakáva. Skupina EPH si nemôže byť istá, že minulé alebo budúce akvizície budú prispievať k rastu výnosov alebo inak spĺňať prevádzkové alebo strategické očakávania. Ak nebude Skupina EPH schopná úspešne začleniť a/alebo riadiť ktorúkoľvek získanú spoločnosť a jej príslušných zamestnancov, nemusí transakcia dosiahnuť žiaduce výhody. Niektoré z nových akvizícií môžu predstavovať vystavenie novým rizikám alebo väčším rizikám, než sú tie, ktorým Skupina EPH momentálne čelí, ako napríklad zvýšená citlivosť voči veľkoobchodným cenám elektriny po významnom nákupe elektrárne fungujúcej primárne v kondenzačnom režime. Je možné, že Skupina EPH nebude schopná tieto riziká riadiť a pozornosť vedenia sa môže uberať iným smerom, ako sú aktuálne podnikateľské záujmy. Akýkoľvek výskyt uvedených rizík by mohol mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Po uskutočnení akvizície môže Skupina EPH tiež odhaliť určité skutočnosti, ktoré pred akvizíciou nepredpokladala. Skupina EPH môže mať obmedzený čas alebo obmedzený prístup k cieľovej spoločnosti a k jej výkazom, a nemusí byť vždy schopná vykonať pred uskutočnením akvizície dostatočnú hĺbkovú previerku, čo jej môže znemožniť zistiť hodnotu alebo dosiahnuť strategický cieľ, ktorý pri tejto investícii očakávala, alebo môže mať za následok potrebu nepredvídaných kapitálových výdavkov. Navyše historické účtovné knihy, záznamy a zmluvy získaných alebo novo konsolidovaných podnikov môžu byť neúplné a Skupina EPH si nemôže byť istá, že všetky podnikové a iné opatrenia boli zaznamenané alebo vykonané tak, ako to vyžadujú príslušné právne predpisy. Tieto skutočnosti by mohli mať nepriaznivé dôsledky, vrátane možných sporov vyplývajúcich zo zmlúv, potreby tvorby opravných položiek alebo odpisov nadobudnutého majetku, a môžu viesť k ďalším požiadavkám na vrcholové vedenie Skupiny EPH v záujme začlenenia podniku. Výsledkom by mohol byť nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Navyše, pokiaľ sa ktorékoľvek z vyššie uvedených rizík vyplývajúcich z akvizícií nových subjektov skutočne vyskytne a akvizície nebudú mať očakávaný výkon, mohlo by to viesť k zníženiu hodnoty goodwillu Skupiny EPH vedenej v účtovníctve a iných hodnôt, čo by malo negatívny vplyv na výsledky hospodárenia a čisté imanie.

**(g) Zmeny regulovaných taríf alebo zavedenie nových povinností platiť regulované tarify by mohli predstavovať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.**

Väčšina z výnosov prevádzkovateľa plynárenskej prepravnej siete je určená prepravnými tarifami. Podľa slovenského práva by tieto tarify mali zahŕňať primerané prevádzkové náklady a mali by chrániť zákazníkov pred neprímeranými cenami. V súlade s právnymi predpismi je Eustream povinný pravidelne predkladať ÚRSO návrhy štruktúry taríf na schválenie. Súhlas ÚRSO nie je zaručený. Navyše neexistuje žiadna záruka, že tieto regulované tarify budú stačiť na pokrytie predpokladaných nákladov na plánovaný rozvoj infraštruktúry, a preto Eustream nemusí byť v budúcnosti schopný plniť svoje zamýšľané stratégie.

Podobne ako pri preprave plynu sú regulované aktivity Skupiny EPH v oblasti distribúcie plynu a elektriny, ktoré prevádzkujú najmä spoločnosti Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. ("SSE-D") a SPP – distribúcia, a.s. ("SPPD"). V prípade dodávok plynu a elektriny spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s. ("SSE") je regulovaná cena iba voči domácnostiam a malým a stredným podnikom. Stanovenie výšky taríf môže byť ovplyvnené mnohými faktormi, okrem iného prístupom regulátora k oceneniu regulovanej základne aktív ("Regulatory asset base") a k určovaniu uznateľných prevádzkových nákladov. Neexistuje záruka, že regulované tarify stanové ÚRSO budú dostatočné, aby pokryli budúce prevádzkové náklady a budúce rozvojové investície do infraštruktúry SPPD a SSE a jej dcérskych spoločností (ďalej ako "Skupina SSE").

Podstatná časť tržieb z predaja teplárenských podnikov závisí od regulovaných sadzieb. Český Energetický regulačný úrad ("ERÚ") vydáva cenové rozhodnutia, ktoré stanovujú povinné pokyny platné pre výpočet cien tepla. Tieto sadzby tvoria (i) ekonomicky odôvodnené náklady na výrobu a distribúciu tepla, (ii) primeraný zisk a (iii) DPH. ERÚ ďalej stanoví limitnú cenu tepla, ktorá umožňuje dcérskym spoločnostiam Ručiteľa stanoviť vlastnú cenu tepla s tým, že musí byť nižšia ako limitná cena a musí sa držať zásad kalkulácie. ERÚ má však tiež právo spätne skúmať činnosť výrobcu tepla za predchádzajúcich 5 rokov, čo sa týka mechanizmu stanovenia cien, ktorý daný subjekt používa. Ak nie je subjekt schopný plne doložiť použitý cenový mechanizmus, môže ERÚ uložiť značne vysoké pokuty, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančné postavenie, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH. Skutočnosť, že cenu tepla nestanoví ERÚ ako fixnú jednotkovú sumu, vyvoláva u prevádzkovateľov určitú neistotu, pretože existuje možnosť, že ERÚ bude považovať kalkuláciu vykonanú prevádzkovateľom za nesprávnu.

Čo sa týka elektriny vyrobenej zariadeniami na kombinovanú výrobu tepla a elektriny, stanovuje ERÚ vo svojom cenovom rozhodnutí tiež výšku dotácie pre elektrinu z vysokoúčinných zdrojov kombinovanej výroby tepla a elektriny vo forme zeleného bonusu, ktorý sa stanoví na jednotku MWh a poskytuje sa na ročnej alebo na hodinovej báze. Cenové rozhodnutie rozlišuje medzi základnou sadzbou (ktorá platí všeobecne pre zariadenia na kombinovanú výrobu tepla a elektriny) a doplnkovou sadzbou (ktorá platí iba pre niektoré z týchto výrobní). Príslušná sadzba je stanovená v cenovom rozhodnutí v Kč na 1 MWh v rôznych úrovniach, ktoré závisia od veľkosti výroby,

celkového času jej využitia v priebehu daného roka a paliva, ktoré používa. ERÚ vydáva cenové rozhodnutie obvykle raz ročne, a to na jeseň pre nadchádzajúci kalendárny rok.

- (h) ***Skupina EPH sa zúčastňuje spoločných podnikov, v ktorých udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom, alebo inak drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu hlasovacích práv alebo ktoré neriadi, ani inak neovláda, čo predstavuje určité riziká, a môže sa v budúcnosti zúčastniť ďalších takých dohôd.***

Skupina EPH má uzatvorené určité zmluvy o spoločných podnikoch, v ktorých udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom, alebo inak drží podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu hlasovacích práv alebo ktoré neriadi, ani inak neovláda. V týchto prípadoch je Skupina EPH závislá na schválení určitých záležitostí zo strany partnerov v spoločných podnikoch, alebo môže byť tiež závislá na partneroch spoločných podnikov, ktorí budú prevádzkovať tieto subjekty a nemusia mať úroveň skúseností, odborných znalostí, ľudských zdrojov, manažmentu alebo iných faktorov, potrebných pre optimálnu prevádzku týchto subjektov. Súhlas týchto partnerov môže byť pre Skupinu EPH tiež nevyhnutný na dosiahnutie výplaty finančných prostriedkov z projektov alebo subjektov, alebo na transfer ich účasti v projektoch alebo subjektoch. Okrem toho sú niektoré spoločné podniky, do ktorých Skupina EPH vstúpila, držané verejným subjektom, napr. magistrátom hlavného mesta Prahy alebo Slovenskou republikou, alebo inými subjektmi so záujmami, ktoré sa líšia od záujmov Skupiny EPH. Tieto verejné subjekty alebo iní partneri v spoločných podnikoch môžu mať rozdielne a niekedy protichodné záujmy, ktoré nemusia byť vždy založené iba na čisto komerčných úvahách. Skupina EPH preto čelí riziku, že činnosti a riadenie akýchkoľvek spoločných podnikov alebo subjektov, v ktorých má účasť spoločne s týmito subjektmi, môžu byť nepriaznivo ovplyvnené politickými úvahami. Akýkoľvek výskyt týchto rizík by mohol mať nepriaznivý vplyv na úspech dohody o spoločnom podniku alebo na účasť Skupiny EPH v ňom, a teda i na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhladky Skupiny EPH.

V súvislosti s SPPI a SSE platí, že i keď ich Skupina EPH riadi a ovláda, Slovenská republika môže niektoré ich rozhodnutia ovplyvňovať alebo blokovať. Ciele slovenskej vlády môžu byť v rozpore s cieľmi Skupiny EPH ako komerčného podniku. Napríklad v roku 2008 sa Slovenská republika pokúsila posilniť svoj vplyv v podnikoch verejných služieb (akým je SSE) pomocou osobitného právneho predpisu, ktorý stanovil, že návrhy podnikov verejných služieb predkladané ÚRSO musí schvaľovať valné zhromaždenie. Tento osobitný právny predpis bol síce zrušený v roku 2011, ale v roku 2012 bol znovu zavedený. Rokovania s ÚRSO o ročných sadzbách hrajú kľúčovú úlohu pre výnosy Skupiny EPH. Nie je možné zaručiť, že rokovania povedú k priaznivému výsledku, alebo, že vláda nezmení právne predpisy alebo neprijme iné opatrenia na presadzovanie svojich vlastných cieľov.

Skupina EPH tiež drží podiely v PT a v spoločnosti Pozagas, a.s. ("Pozagas"), v ktorých boli menšinovým akcionárom, ktorí vlastnia podiely, udelené určité práva na ochranu, ktoré im môžu dať právo vetovať určité rozhodnutia vedení týchto spoločností.

Skupina EPH môže tiež uzavrieť v budúcnosti ďalšie dohody o spoločných podnikoch a tieto investície do spoločných podnikov môžu zahŕňať i značné peňažné investície, vydanie záruk alebo podstatnú zadlženosť.

- (i) ***Skupine EPH by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné odvody a poplatky, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť Skupiny EPH.***

Daňové pravidlá a ich interpretácie sa môžu meniť, a to prípadne i so spätnou účinnosťou. Významné daňové spory s finančnými úradmi, každá zmena daňového štatútu a akákoľvek zmena najmä v slovenskej a českej daňovej legislatíve alebo jej rozsahu alebo výkladu by tiež mohla mať vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností, a preto aj Skupiny EPH. Z dôvodu celosvetovej finančnej a ekonomickej krízy čelila Slovenská republika zhoršeniu stavu verejných financií. S cieľom zníženia deficitu verejných financií Slovenská republika vykonala fiškálnu konsolidáciu, v rámci ktorej prijala opatrenia, ako je zavedenie osobitného odvodu pre podniky v regulovaných odvetviach, vrátane energetiky. Osobitný odvod je splatný v prípade, že výnosy z regulovaných činností predstavujú najmenej 50 % z celkových výnosov regulovanej spoločnosti za dané účtovné obdobie. Napríklad v roku 2015 vznikli Eustreamu náklady 25,2 milióna eur a SPPD 6,1 milióna eur, ktoré sa týkali tohto osobitného odvodu. Osobitný odvod platí i pre podniky so zásobníkmi zemného plynu, ktoré



sa nachádzajú v Slovenskej republike a náklady na ne sa pohybujú až do 5,0 miliónov eur v závislosti od roku. Osobitný odvod, ktorý mal byť pôvodne platný do konca roka 2013, bol predĺžený až do konca roka 2016. V druhej polovici roka 2016 sa schválilo, že osobitný odvod s navýšenou sadzbou bude naďalej platný aj v nasledujúcom období až do roka 2021. Sadzba bude v priebehu tohto obdobia postupne klesať. Zavedenie takýchto nových daní alebo zvýšenie existujúcich daní v Slovenskej republike by mohlo mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť dotknutých prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj na Skupinu EPH.

Okrem osobitného odvodu na Slovensku sa Skupiny EPH týka aj osobitný odvod pre maďarské energetické spoločnosti (výroba, obchod a distribúcia elektriny a plynu a ťažba) na základe legislatívy z roku 2008 (*évi LXVII. törvény a távhőszolgáltatás versenyképesebbé tételéről*). Príslušný zákon mal byť pôvodne v platnosti do roku 2010, napriek tomu zostal účinný aj potom a počíta sa s ním aj do budúcnosti. V prípade spoločnosti BERT sa daňová povinnosť vzťahuje na jej činnosť v oblasti výroby a obchodu s elektrinou, zatiaľ čo BERT realizuje tržby i z ďalších aktivít, ktoré osobitnému odvodu nepodliehajú. Daňová základňa preto musí byť rozdelená v pomere danom tržbami zo zdaňovaných aktivít k celkovým tržbám (teda 50 – 52 % v predchádzajúcich rokoch). Daňová sadzba pre osobitný odvod je od roku 2013 stanovená vo výške 31 %.

**(j) *Zmeny v politike Európskej únie a jej členských štátov týkajúce sa obnoviteľnej energie, zrýchleného posunu trhu smerom k obnoviteľným zdrojom energie alebo zamerania na zvýšenie energetickej účinnosti by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.***

Odvetvie výroby elektriny v Európe je silne ovplyvnené politikou Európskej únie, uplatnenou v roku 2008 v podobe tzv. Klimatického a energetického balíčka EÚ s cieľom zvýšenia podielu elektriny vyrábanej z obnoviteľných zdrojov energie. Jednotlivé členské štáty majú navyše vlastné politiky v oblasti obnoviteľnej energie, z ktorých niektoré sú progresívnejšie ako politika EÚ. Z dôvodu ekonomických podnetov je Skupina EPH fakticky povinná premietnuť tieto politiky do svojej stratégie. Podpora obnoviteľných zdrojov môže tiež znížiť ceny energií, obmedziť čas výroby, oslabiť stabilitu prenosovej a distribučnej siete, spôsobiť zahltenie prenosovej sústavy, obmedziť ziskovosť distribučných služieb poskytovaných Skupinou EPH, znížiť množstvo elektriny vyrábanej jej konvenčnými elektrárnami a znížiť jej tržobný podiel. Pokračujúca alebo zvýšená podpora obnoviteľných zdrojov energie v Európskej únii, najmä v Českej republike, Nemecku a Taliansku, môže nepriaznivo ovplyvniť zisk Skupiny EPH z uhoľných a plynových elektrární, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

Dňa 4. 12. 2012 vstúpila do platnosti Smernica 2012/27/EU (Smernica o energetickej účinnosti ("EED")), ktorá má za cieľ dosiahnuť do roku 2020 20 % zvýšenie energetickej účinnosti. Táto smernica ukladá členským štátom povinnosť stanoviť si národné ciele energetickej účinnosti, hlásiť Európskej komisii každoročne do 30. apríla počínajúc rokom 2013 všetok pokrok dosiahnutý pri plnení týchto cieľov, a zavádza povinné plány úspor energie pre podniky verejných služieb a energetické audity pre veľké spoločnosti, čo od týchto spoločností môže vyžadovať podstatné investičné výdavky. EED konštatuje, že vysokoúčinná kombinovaná výroba tepla a elektriny a diaľkové vykurovanie majú značný potenciál z hľadiska úspory primárnej energie a členské štáty by mali vykonať komplexné posúdenie potenciálu vysokoúčinnnej kombinovanej výroby elektriny a tepla a diaľkového vykurovania. Nové zariadenia na výrobu elektriny a existujúce zariadenia, ktoré prechádzajú podstatnou rekonštrukciou alebo, ktorými sa predlžujú povolenia alebo licencie, by mali byť – za predpokladu vykonania analýzy nákladov a prínosov, z ktorých vyplýva čistý prínos – vybavené vysokoúčinnými kogeneračnými jednotkami umožňujúcimi spätné získavanie odpadového tepla pochádzajúceho z výroby elektriny. EED ďalej stanovuje, že členské štáty by mali podnecovať používanie finančných podnetov na presadzovanie cieľov EED. Také finančné podnety by mohli zahŕňať finančné príspevky a pokuty za neplnenie niektorých ustanovení EED, zdroje vyčlenené na energetickú účinnosť podľa EED vo viacročnom finančnom rámci, ktorý reguluje ročný rozpočet EÚ, vo Fonde súdržnosti, v štrukturálnych fondoch a vo Fonde pre rozvoj vidieka, a európske finančné nástroje vytvorené na tieto účely.

EED stanovuje, že alternatívne k vytvoreniu systému povinného zvyšovania energetickej účinnosti sa členské štáty môžu rozhodnúť prijať iné politické opatrenia s cieľom dosiahnutia úspor energie

u konečných zákazníkov. Ročný objem nových úspor energie dosiahnutý prostredníctvom tohto prístupu musí zodpovedať objemu nových úspor energie požadovanému v rámci systému povinného zvyšovania energetickej účinnosti. Ak je zachovaná rovnocennosť, môžu členské štáty kombinovať povinné systémy s alternatívnymi politickými opatreniami, vrátane vnútroštátnych programov energetickej účinnosti. Tieto politické opatrenia môžu zahŕňať o. i. nasledujúce opatrenia, ale nie sú na ne obmedzené:

- dane z energie alebo CO<sub>2</sub>, ktorých výsledkom je zníženie spotreby energie u konečného používateľa,
- systémy a nástroje financovania alebo daňového podnetu, ktoré vedú k uplatňovaniu energetickejšie účinných technológií alebo metód, a ktorých výsledkom je zníženie spotreby energie u konečného užívateľa,
- regulačné opatrenia alebo dobrovoľné dohody, ktoré vedú k uplatňovaniu energetickejšie účinných technológií alebo metód a ktorých výsledkom je zníženie spotreby energie u konečného užívateľa,
- štandardy a normy, ktorých účelom je zvýšenie energetickej účinnosti výrobkov a služieb, vrátane budov a vozidiel, okrem prípadov, kedy sú v členských štátoch povinné a platné na základe práva Únie,
- označovanie energetickejšími štítkami s výnimkou prípadov, kedy sú v členských štátoch povinné a platné na základe práva Únie, a
- odborná príprava a vzdelávanie, vrátane programov v oblasti energetickejšieho poradenstva, ktoré vedú k uplatňovaniu energetickejšie účinných technológií alebo metód, a ktorých výsledkom je zníženie spotreby energie u konečného užívateľa.

Plnenie týchto cieľov môže vyžadovať od Skupiny EPH značné investičné výdavky. To by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

**(k) *Spoločnosti zo Skupiny EPH majú často veľmi malý počet dodávateľov, a to najmä v oblasti podnikania s elektrickou energiou, teplom a plynom, čo značne zvyšuje riziko prerušenia dodávok uhlia, zemného plynu a ďalších potrebných surovín a služieb, ktoré pre spoločnosti zo Skupiny EPH zaisťujú externí dodávatelia.***

Pretože spoločnosti zo Skupiny EPH majú často jediného dodávateľa, ktorý im dodáva prevažnú väčšinu objemu surovín, ktoré používajú v jednotlivých teplárňach alebo elektrárňach alebo pri preprave a distribúcii plynu, a z hľadiska danej služby sú závislé od jediného externého dodávateľa, napríklad od jedinej železničnej trate na dopravu hnedého uhlia, značne sa tým zvyšuje riziko prerušenia dodávok alebo služieb pre tieto spoločnosti Skupiny EPH.

Vzhľadom na to, že napríklad kvalita hnedého uhlia, ktoré Skupina EPH môže dostať od iných dodávateľov, sa môže líšiť od hnedého uhlia, ktoré Skupina EPH v súčasnosti používa, môže byť nutná úprava elektrární vo vlastníctve Skupiny EPH, aby mohli spaľovať iný druh hnedého uhlia, čo si vyžiada ďalšie investičné náklady. Okrem toho poloha prípadných alternatívnych zdrojov (vrátane spoločnosti MIBRAG) by mohla znamenať, že preprava hnedého uhlia z týchto baní do iných elektrární bude drahšia, než aké sú súčasné bežné náklady na dopravu. Prechod na iný druh hnedého uhlia môže mať za následok zníženie inštalovaného výkonu a vyššie emisie SO<sub>x</sub> elektrární vo vlastníctve Skupiny EPH, čo by mohlo mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Aj keď má elektráreň Lynemouth uzatvorené kontrakty na dodávku biomasy na väčšinu plánovanej produkcie, vzniká u nej významné riziko prerušenia dodávok surovín z dôvodu, že potrebná biomasa sa neprodukuje lokálne a musí sa teda dovážať najmä z USA a Kanady. V prípade prerušenia dodávok hrozí zníženie výkonu alebo prerušenie prevádzky elektrárne, čo môže mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie a tiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(l) *Ručiteľ poskytol ručenie iným spoločnostiam***

Ručiteľ v rámci svojho podnikania, ako materská spoločnosť Skupiny EPH, poskytuje ručenie za dlhy spoločností v Skupine EPH. V prípade neschopnosti týchto spoločností splniť svoje týmto spôsobom zabezpečené dlhy, je Ručiteľ povinný tieto dlhy uhradiť. K 31. 12. 2015 bol celkový

objem záruk a ručení poskytnutých Ručiteľom za svoje dcérske spoločnosti približne 17 493 mil. Kč. Ďalej Ručiteľ garantuje všetky záväzky súvisiace s dlhopismi vydanými spoločnosťami EPH Financing SK, a.s. a EPH Financing CZ, a.s. Výška dlhopisov k 31. 12. 2015 bola približne 1 114 mil. Kč v prípade EPH Financing SK, a.s., a 1 330 mil. Kč v prípade EPH Financing CZ, a.s.

Veritelia Skupiny EP Energy sú stranami zmluvy medzi veriteľmi spoločnosti EP Energy. Prostredníctvom tejto zmluvy zdieľajú vyššie uvedení veritelia zabezpečenie poskytnuté Skupinou EP Energy. Veritelia EPE takto zdieľajú záložné právo k 50 % a jednej akcii EPE, záložné právo k akciám ďalších významných dcérskych spoločností EPE, záložné práva k podnikom, záložné práva k významným nehnuteľným veciam a k niektorým ďalším aktívam Skupiny EPE.

Existuje i riziko, že pokiaľ bude potrebné zachovať rámec podnikania Ručiteľa, môže celková výška ručenia v budúcnosti rásť. Prípadné plnenie z titulu už skôr poskytnutého ručenia môže mať negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje dlhy z finančnej záruky za Dlhopisy.

#### **(m) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je riziko, že Ručiteľ bude čeliť problémom pri plnení povinnosti spojenej s jeho dlhmi, ktoré sú vyrovnané poskytnutím hotovosti alebo iného finančného aktíva. Jednotlivé spoločnosti v Skupine EPH používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity.

Vedenie Skupiny EPH sa zameriava na metódy, ktoré používajú finančné inštitúcie, t. j. diverzifikáciu zdrojov financovania. Táto diverzifikácia dáva Ručiteľovi flexibilitu a obmedzuje jeho závislosť od jedného zdroja financovania. Riziko likvidity je hodnotené najmä monitorovaním zmien v štruktúre financovania a ich porovnaním so stratégiou riadenia rizika likvidity Ručiteľa. EPH ďalej ako súčasť svojej stratégie riadenia rizika likvidity drží časť aktív vo vysoko likvidných prostriedkoch.

Ručiteľ typicky zabezpečuje, že má dostatok finančných prostriedkov a majetku v krátkej lehote splatnosti, aby mohol vyrovnať očakávané prevádzkové náklady v lehote 90 dní, vrátane plnenia dlhov. Napriek všetkým opatreniam nie je možné vylúčiť, že Ručiteľ alebo Skupina EPH budú z vyššie uvedených dôvodov čeliť nedostatku likvidity, ktorý by mohol negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy z finančnej záruky.

#### **(n) Prevádzkové dcérske spoločnosti Skupiny EPH sú vystavené komoditnému riziku, ktoré by mohlo mať významný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhladky.**

Komoditné riziko, ktorému je Skupina EPH vystavená, tvorí hlavne riziko kolísania cien elektriny, plynu a emisných povoleniek, a to tak na strane ponuky, ako aj na strane dopytu. Hlavné komoditné riziko, ktorému je Skupina EPH vystavená, vyplýva z povahy jej fyzických aktív, najmä elektrární, a v menšej miere z obchodovania s majetkovými hodnotami.

Skupina EPH sa usiluje o obmedzenie rizika kolísania komoditných cien pomocou swapov a iných druhov derivátov. Skupina EPH riadi riziká komoditných cien súvisiace s jej obchodovaním s majetkovými hodnotami spravidla obchodovaním v režime back-to-back, t. j. nákupom komodít na trhu, kde má zákazníkov pre nákup komodít. Komoditné deriváty tvoria predovšetkým forwardové zmluvy na nákup alebo predaj elektriny a swapy súvisiace s plynom, ktoré sa spravidla používajú na zabezpečenie komoditnej ceny pre činnosti spoločnosti Eustream, najmä na fixovanie predajnej ceny nadbytku plynu v naturáliách prevzatého od prepravcov. Okrem toho Skupina EPH kupuje emisné kvóty na základe forwardových zmlúv. Pokiaľ sú na trhu priaznivé ceny elektriny, Skupina EPH sa snaží obmedziť komoditné riziko spojené s výrobou elektriny najmä vo svojich kogeneračných zariadeniach tým, že uzatvára forwardové kontrakty na dodávky elektriny až na dva roky dopredu. Pokiaľ sú ceny elektriny nižšie, Skupina môže preferovať využiť svoju flexibilitu danú svojimi výrobnými zariadeniami a reagovať na aktuálne ceny elektriny s cieľom dosiahnuť lepšiu priemernú predajnú cenu elektriny pri transakciách na spotovom trhu. K 31. 12. 2015 mala Skupina EPH uzatvorené zmluvy o predaji časti elektrickej energie, ktorú plánuje

vyrobiť v roku 2016 (vrátane podporných služieb<sup>1</sup>) v rámci svojej činnosti v teplárstve. To zodpovedá 2,673 GWh alebo 93 % jej očakávanej ročnej výroby v Českej republike. Ďalej Skupina uzavrela dlhodobé zmluvy na cca 1,279 GWh, čiže 43 % dodávok predvídaných v Českej republike pre rok 2017.

Avšak tieto rôznorodé nástroje a stratégie používané na zabezpečenie rizík nemusia byť účinné. Skupina EPH sa v niektorých prípadoch môže rozhodnúť nepoužiť tieto zabezpečovacie nástroje alebo ich nebude môcť použiť a aj keď sa budú realizovať, nemusia dosiahnuť očakávaný účinok a môžu mať za následok významné straty. Postupy rizikového riadenia, ktoré má Skupina EPH zavedené, sa nemusia vždy uplatňovať alebo nemusia fungovať podľa plánu. Najmä v prípade, keď sa ceny komodít značne odchyľujú od historických cien alebo keď sa kolísanie cien odchyľuje od historických noriem, ju jej systém riadenia rizík nemusí chrániť pred značnými stratami. Navyše určité druhy hospodárskych zabezpečovacích činností nemusia spĺňať podmienky pre hedgingové účtovanie podľa účtovných štandardov, z ktorých vychádza účtovná závierka Skupiny EPH, čo povedie k zvýšenej volatilite jej hospodárskeho výsledku. Výskyt ktorýchkoľvek z vyššie uvedených rizík by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Nižšie uvedená tabuľka znázorňuje dosah päťpercentného zvýšenia a zníženia ceny elektriny a zemného plynu na zisk Skupiny zo súvisiacich komoditných derivátov.

	<b>Zisk (strata) z komoditného derivátu</b>	
	<b>Elektrina</b>	<b>Zemný plyn</b>
		<i>(v mil. eur)</i>
Zvýšenie ceny komodity o 5 %	0,1	(9,5)
Zníženie ceny komodity o 5 %	(0,1)	9,5

- (o) ***Výsledky vybraných spoločností sú síce plne konsolidované v konsolidovanej účtovnej závierke skupiny EPH, ale Ručiteľ má menší ako 100 % obchodný podiel v každom z týchto subjektov.***

Finančné výsledky vybraných spoločností (najmä spoločností v Skupine SPPI, Skupine SSE, BERT, PT a EP Produzione Livorno Ferraris S.p.A.) sú k 31. 12. 2015 plne konsolidované v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny EPH, tá však vlastní iba menší ako 100 % obchodný podiel v týchto spoločnostiach. Výsledky týchto spoločností sú plne konsolidované, pretože ide o dcérske spoločnosti Ručiteľa a ovláda ich Ručiteľ. Keďže sú tieto výsledky plne konsolidované, ale Ručiteľ vlastní iba menší ako 100 % obchodný podiel, má Skupina EPH prístup k menej ako 100 % EBITDA a čistých aktív týchto spoločností.

- (p) ***Skupina EPH môže byť nútená vynaložiť značné investičné výdavky.***

Skupina EPH je nútená vynakladať značné investičné výdavky na rozvoj technológie, obnovenie plynárenskej prenosovej sústavy, distribučnej siete a zásobníkov a na údržbu týchto systémov, aby mohla plniť svoje záväzky podľa zákonov a predpisov o životnom prostredí. Zmeny zákonov a predpisov o životnom prostredí môžu vyžadovať nové alebo dodatočné investície, ktoré môžu byť nákladnejšie a časovo náročnejšie.

Najmä v teplárstve môžu striktnejšie limity alebo predpisy o životnom prostredí platné pre kombinované teplárne a elektrárne ("CHP") tiež viesť k zvýšeným investičným výdavkom (napríklad nedávne investície v EOP súvisiace so smernicou EÚ 2010/75/ES o priemyselných emisiách (integrovanej prevencii a obmedzovaní znečistenia) ("Smernica o priemyselných emisiách")), tiež v dôsledku požiadavky na využitie najlepšej dostupnej techniky. Niektoré teplárnske podniky budú tiež musieť byť po ukončení časovo obmedzených režimov vyradené z prevádzky alebo prestavané, čo bude vyžadovať investičné výdavky.

<sup>1</sup> Tzv. podporné služby sú prostriedky na zabezpečenie systémových služieb českej prenosovej sústavy, ktoré ponúkajú výrobcovia elektriny prevádzkovateľovi prenosovej sústavy, spoločnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržiavať spoľahlivú prenosovú sústavu. ČEPS, a.s. je český prevádzkovateľ prenosovej sústavy, ktorý je držiteľom licencie na prenos elektrickej energie v Českej republike podľa energetického zákona.

**(q) Podstatné záväzky Skupiny EPH vyplývajúce z využívania pákového efektu a z dlhovej služby môžu nepriaznivo ovplyvniť jej podnikanie a znemožniť jej plniť záväzky v súvislosti s jej zadlženosťou.**

Nesplatená zadlženosť Skupiny predstavuje podstatnú sumu. Celková výška jej pôžičiek a úverov bola k 30. 6. 2016 v sume 5.598 mil. eur, pričom táto hodnota už odráža výsledok vnútornej reštrukturalizácie Skupiny EPH, ktorej súčasťou bolo aj jej prefinancovanie.

Úroveň zadlženosti Skupiny EPH by mohla mať závažné dôsledky. Najmä by mohla:

- sťažiť jej splnenie záväzkov súvisiacich so zadlženosťou;
- zvýšiť jej vystavenie riziku všeobecných ekonomických podmienok a podmienok v odvetví a obmedziť jej flexibilitu v reakcii na ne;
- požadovať od nej, aby venovala značnú časť svojich peňažných tokov z prevádzky na úhradu istiny a úrokov zo zadlženosti, a znížila tak disponibilné peňažné toky a obmedzila možnosť získať dodatočné financovanie pre prevádzkový kapitál, investičné výdavky, akvizície, spoločné podniky a iné všeobecné firemné účely;
- obmedziť jej možnosti požičiavať si dodatočné financie a zvýšiť náklady na tieto pôžičky;
- obmedziť jej strategické akvizície alebo možnosť skúmať obchodné príležitosti;
- obmedziť jej flexibilitu pri plánovaní zmien v jej podnikaní alebo reakcii na tieto zmeny a v konkurenčnom prostredí a odvetviach, v ktorých pôsobí; a
- konkurenčne ju znevýhodniť oproti jej konkurentom v tom rozsahu, v ktorom nie sú takí zadlžení alebo v ktorom majú väčšie finančné rezervy.

Ktorýkoľvek z týchto alebo iných faktorov alebo udalostí môže mať významný nepriaznivý dosah na schopnosť Skupiny EPH plniť svoje dlhové záväzky, vrátane záväzkov z krátkodobých dlhopisov.

Skupina EPH sa môže v budúcnosti ďalej podstatným spôsobom zadlžiť. Napriek tomu, že ustanovenia niektorých jej zmlúv o pôžičkách (najmä zadlženosť na základe Úverovej zmluvy EPIF a dlhopisov vydaných v Skupine EPH) obmedzujú možnosť ďalšieho zadlženia, podliehajú tieto ustanovenia množstvu významných výhrad a výnimiek a zadlženosť, ktorú je možné získať v súlade s týmito ustanoveniami, môže za určitých okolností dosiahnuť značnú výšku.

**(r) Na Skupinu EPH sa vzťahujú reštriktívne dlhové dojednania, ktoré môžu obmedzovať jej schopnosť financovať svoje budúce činnosti a potreby kapitálu, využívať obchodné príležitosti, vykonávať činnosti a vyhlasať dividendy.**

Ustanovenia niektorých zmlúv o pôžičkách a úveroch Skupiny EPH obsahujú dojednania, ktoré obmedzujú jej možnosť:

- uskutočňovať výplaty dividend a ďalšie platby;
- obmedzovať možnosti dcérskych spoločností vyplácať platby Emitentovi;
- ďalej sa zadlžiť;
- uskutočňovať investície alebo hradiť ďalšie obmedzené platby;
- prevádzať alebo predávať aktíva;
- uzatvárať transakcie so spriaznenými osobami;
- zriaďovať záložné práva k majetku ako zabezpečenie zadlženosti;
- znižovať hodnotu zabezpečovacích nárokov; a
- zlúčiť sa alebo splynúť s inou spoločnosťou.

Ustanovenia zmlúv o pôžičkách zahŕňajú tiež množstvo ďalších súhlasných a negatívnych dojednaní. Všetky tieto obmedzenia podliehajú výnimkám a výhradám. Dojednania, ktoré sa vzťahujú na Skupinu EPH, môžu obmedziť jej schopnosť financovať svoje budúce činnosti a kapitálové potreby, využívať obchodné príležitosti a vykonávať činnosti, ktoré môžu byť v jej záujme.

Navyše môžu ustanovenia niektorých zmlúv o pôžičkách dcérskych spoločností obmedziť výplaty, ktoré tieto spoločnosti platia Ručiteľovi, čo môže následne negatívne ovplyvniť schopnosť Ručiteľa ovládať svoju zadlženosť a splniť svoje prípadné záväzky z finančnej záruky.

## Ostatné riziká spojené s podnikaním Skupiny EPH

### (s) *Skupina EPH je vystavená riziku krajín, v ktorých podniká.*

Skupina EPH pôsobí primárne v Slovenskej republike (48 % z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2015) a v Českej republike (18 % z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2015). Ekonomické aktivity Skupiny EPH sú teda z významnej časti koncentrované na tzv. "Emerging markets" – rozvíjajúcich sa trhoch. Tieto trhy so sebou nesú vyššiu mieru rizika v porovnaní s vyspelejšími rozvinutými trhmi, vrátane možných právnych, ekonomických a politických rizík. Nepriaznivý vývoj v Českej a Slovenskej republike alebo na iných rozvíjajúcich sa trhoch by mohol mať negatívny vplyv na Skupinu EPH a v konečnom dôsledku tiež negatívny vplyv na finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje ručiteľské povinnosti zo finančnej záruky.

Navyše, vzhľadom na skutočnosť, že reakcie medzinárodných investorov na udalosti, ktoré nastanú na jednom trhu, môžu demonštrovať efekt "nákazy", kvôli ktorému celý región alebo druh investícií prestane byť v priazni medzinárodných investorov, Česká i Slovenská republika by mohli byť negatívne ovplyvnené negatívnym ekonomickým alebo finančným vývojom v iných európskych krajinách alebo krajinách s podobným úverovým hodnotením, aké má Česká a Slovenská republika.

Aj keď aktuálne ratingové hodnotenie Českej republiky (Moody's: A1, stabilný výhľad; S&P: AA-, stabilný výhľad; Fitch: A+, stabilný výhľad) i Slovenskej republiky (Moody's: A2, stabilný výhľad; S&P: A, pozitívny výhľad; Fitch: A+, stabilný výhľad) sa javí ako stabilné, neexistuje záruka, že sa nebudú opakovať udalosti, ktoré negatívne ovplyvnia dôveru investorov v trhy, na ktorých Skupina EPH pôsobí, a povedú k zníženiu ratingu týchto krajín. Tieto udalosti by nepriaznivo ovplyvnili národné ekonomiky a riziko úverovej krízy a výrazne by sa zvýšilo riziko nedostatku likvidity na trhu. Navyše, takéto udalosti by mohli nepriaznivo ovplyvniť ekonomiku Českej i Slovenskej republiky a ich schopnosť získavať kapitál na externých dlhových trhoch v budúcnosti. Významný pokles ekonomického rastu ktoréhokoľvek významného obchodného partnera Slovenskej a Českej republiky, najmä Nemecka a ďalších členských štátov EÚ, mal a v budúcnosti môže mať nepriaznivý vplyv na obchodnú bilanciu. Akékoľvek spomaľovanie rastu ekonomiky by mohlo negatívne ovplyvniť vývoj spotrebiteľských výdavkov, a tak napríklad nepriaznivo ovplyvniť výnosy a rentabilitu prevádzkových dcérskych spoločností Skupiny EPH, konkrétne výsledky distribúcie zemného plynu spoločnosti SPPD a distribúcie elektriny spoločnosti SSE-D, ktoré sú priamo vystavené užívateľom z radov spotrebiteľov v Slovenskej republike.

Skupina EPH je prítomná v Nemecku (11 % z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2015), pre ktoré je charakteristický solídny hospodársky rast (nepretržite od roku 2010), stabilné štátne inštitúcie a investičné prostredie. Ratingové ohodnotenie Nemecka je (Moody's: Aaa, stabilný výhľad; S&P: AAA, stabilný výhľad; Fitch: AAA, stabilný výhľad).

K ďalším významným trhom, kde je Skupina EPH prítomná, patrí Taliansko (10 % z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2015) zažívajúce oživenie po štyroch rokoch recesie v období 2010 – 2014. Ratingové ohodnotenie tejto krajiny je (Moody's: Baa2, stabilný výhľad; S&P: BBB-, stabilný výhľad; Fitch: BBB+, stabilný výhľad).

Skupina EPH pôsobí tiež na trhu Spojeného kráľovstva Veľkej Británie a Severného Írska ("Spojené kráľovstvo"). Ratingové ohodnotenie tejto krajiny je (Moody's: Aa1, negatívny výhľad; S&P: AA, negatívny výhľad; Fitch: AA, negatívny výhľad). Prítomnosť na tomto trhu je v súčasnosti skôr okrajová (9 % z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2015), pretože v elektrárni Eggborough dochádza k stlmovaniu prevádzky a projekt konverzie elektrárne Lynemouth na biomasu je v počiatočnej fáze prestavby. Významným rizikom na tomto trhu je Brexit, pozrite "*Súčasný vzťah Spojeného kráľovstva a EÚ vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností Skupiny EPH*".

### (t) *Negatívne alebo neisté globálne makroekonomické podmienky môžu viesť k poklesu dopytu a cien výrobkov, ktoré Skupina EPH predáva, alebo k neschopnosti našich odberateľov financovať svoje operácie, čo by mohlo mať nepriaznivý dosah na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.*

Prevádzková a finančná činnosť Skupiny EPH je závislá od ekonomickej situácie v krajinách, v ktorých pôsobí. Počas posledného ekonomického poklesu zaznamenala Skupina EPH zníženie dopytu po elektrickej energii, teple i plyne, čo negatívne ovplyvnilo výsledky Skupiny EPH. Podobne by i ekonomický pokles v budúcnosti mohol mať negatívny vplyv na odvetvie energetiky ako celku, odvetvie teplárstva a distribúcie a prepravy plynu. V prípade budúcej ekonomickej krízy môže dôjsť k poklesu dopytu po elektrickej energii, teple i plyne. Táto kríza by mohla mať za následok pokles výroby a predaja elektrickej energie a tepla elektrárňami, ktoré vlastní Skupina EPH, a tiež zníženie objemu distribúcie a dodávok tepla a elektrickej energie, a pokles objemu odobraného a prepraveného plynu.

S poklesom dopytu na trhu môžu tiež klesnúť niektoré trhové ceny, ako napríklad veľkoobchodné ceny elektrickej energie. Okrem toho rozsiahla základňa dlhodobého hmotného majetku Skupiny EPH môže skomplikovať možnosť pružne znížiť fixné náklady, pokiaľ nečakane klesne dopyt po produktoch Skupiny EPH, alebo pokiaľ bude Skupina EPH nútená znižovať ceny. Preto môžu byť akékoľvek kroky, ktoré Skupina EPH podnikne ako reakciu na takýto pokles dopytu alebo zníženie cien, príliš pomalé alebo iným spôsobom nedostatočné na to, aby zabránili bezprostrednému poklesu tržieb alebo príjmov Skupiny EPH, čo bude mať za následok nepriaznivý dosah na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Okrem toho by sprísnenie podmienok na úverových a finančných trhoch mohlo negatívne ovplyvniť úverovú schopnosť komerčných zákazníkov Skupiny EPH a ich schopnosť zaistiť financovanie svojej činnosti. To by mohlo viesť k zníženiu dopytu po hedom uhlí, elektrine a teple vyrobených alebo dodávaných Skupinou EPH, zrušeniu objednávok elektriny a zemného plynu, k reštrukturalizácii dohôd so zákazníkmi (vrátane zníženia cien) alebo k neschopnosti inkasovať platby od zákazníkov Skupiny EPH. Ak dôjde k niektorému z vyššie uvedených prípadov, mohla by byť nepriaznivo ovplyvnená činnosť, finančná situácia, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

**(u) *Súčasný vzťah Spojeného kráľovstva a EÚ vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností Skupiny EPH.***

Skupina EPH je vystavená riziku tzv. Brexitu, teda vystúpenia Spojeného kráľovstva z EÚ. V súčasnosti nie je známe, kedy, či a za akých konkrétnych podmienok Brexit prebehne. Neistota sa týka predovšetkým dôsledkov v oblasti výmenných kurzov, regulačného prostredia, celkovej ekonomickej pozície Spojeného kráľovstva a inflácie či ich očakávania. Prípadný prepád výmenných kurzov môže mať negatívny vplyv na hodnotu investícií Skupiny EPH, rovnako môže negatívne ovplyvniť niektoré nákladové položky, predovšetkým v súvislosti s obstarávaním paliva, prípadne emisných povoleniek. Brexit môže výrazne zvýšiť kreditné riziko Spojeného kráľovstva v súvislosti s Contract for Difference v elektrárni Lynemouth. Inflácia v Spojenom kráľovstve, ktorú môže prípadný Brexit ovplyvniť, je významným faktorom ovplyvňujúcim hodnotu uvedeného kontraktu. Prípadný Brexit môže mať závažný nepriaznivý účinok na aktivity Skupiny v Spojenom kráľovstve a tiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(v) *Skupina EPH vznikla vo svojej existujúcej forme len nedávno ako výsledok série akvizícií uskutočnených v nedávnych rokoch a existuje riziko, že Ručiteľ nemusí byť schopný pokračovať v úspešnej integrácii a riadení prevádzkových dcérskych spoločností, ktoré tvoria Skupinu EPH.***

Rad akvizícií, ktoré viedli k vytvoreniu Skupiny EPH v jej súčasnej forme, bol dokončený iba v nedávnych rokoch, vrátane nadobudnutia podielu v spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. ("SPPI") v januári 2013, nadobudnutia podielu v SSE v novembri 2013, nadobudnutia podielu v spoločnosti Budapesti Erömi Zrt. ("BERT") v decembri 2015 alebo nadobudnutia podielov v rámci skupiny EP Produzione a spoločnosti Ergosud v Taliansku v júli a auguste 2015. Počas roka 2016 Skupina EPH získala podiel v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s., a podiel v spoločnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH. Subjekty nadobudnuté v rokoch 2013 až 2015 produkujú väčšinu tržieb Skupiny EPH, jej peňažných tokov a EBITDA v rokoch 2013 až 2015. Skupina EPH môže tiež v budúcnosti uskutočniť ďalšie akvizície.

Napriek tomu, že Skupina EPH uplatnila sériu intenzívnych interných kontrol a stratégií riadenia rizík, je nutné prijímať spolu s postupujúcou expanziou jej podnikania pravidelne opatrenia na

zabezpečenie toho, aby Skupina EPH mala dostatočné manažérske, technické a prevádzkové znalosti a na zabezpečenie toho, aby Skupina EPH aj naďalej efektívne pridelovala zdroje a uplatňovala účinné systémy riadenia informácií. Skupina EPH bude musieť udržiavať vzťahy s väčším počtom odberateľov, dodávateľov, zhotoviteľov, poskytovateľov služieb, úverujúcich inštitúcií a iných tretích osôb. Skupina EPH bude ďalej potrebovať monitorovať a v prípade potreby posilňovať svoje funkcie a vnútorné kontroly a dodržiavanie predpisov na zabezpečenie toho, aby bola naďalej schopná plniť svoje zákonom stanovené, regulačné a zmluvné povinnosti a minimalizovať prevádzkové riziká a riziká týkajúce sa dodržiavania predpisov. Skupina EPH si nemôže byť istá tým, že opatrenia podniknuté na zvýšenie a na riadenie jej budúceho rastu budú účinné.

**(w) Skupine EPH sa nemusí dariť úspešne realizovať kľúčové stratégie.**

Ku kľúčovým stratégiám Skupiny EPH patrí pokračujúce zameranie sa na aktíva, ktoré produkujú peňažné toky a zlepšujú jej rizikový profil, na dodržiavanie striktnej disciplíny pri zachovávaní nízkych nákladov a obozretnej úrovne investičných výdavkov a na pokračovanie stratégie Skupiny EPH zameranej na energetickú optimalizáciu pri dodržiavaní striktných kontrol otvorených obchodných pozícií. Skupina EPH však čelí mnohým rizikám, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť jej schopnosť realizácie kľúčových stratégií, napríklad riziku geopolitickej situácie na Ukrajine, zmien dopytu po plyne, elektrine a teple v Českej republike, v Slovenskej republike a v strednej Európe ako celku, Taliansku a Spojenom kráľovstve, zmien cien emisných povoleniek a zmien regulačného rámca, zvýšeniu výrobných a distribučných nákladov, konkurencie na trhoch, na ktorých pôsobí, riziku politického a hospodárskeho vývoja, ktorý sa dotýka strednej Európy, Talianska a Spojeného kráľovstva, právnych a regulačných požiadaviek EÚ a spoľahlivosti existujúcich a budúcich partnerov Skupiny EPH pri rozširovaní podnikania v strednej Európe, Taliansku a Spojenom kráľovstve. Akýkoľvek neúspech realizácie kľúčových stratégií by mohol mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(x) Skupina EPH podlieha zdaneniu v niekoľkých daňových jurisdikciách.**

Aj keď sa podstatná časť podnikov Skupiny EPH nachádza v Českej a v Slovenskej republike, podlieha Skupina EPH daňovým zákonom v niekoľkých ďalších jurisdikciách. Na Ručiteľa a/alebo na ktorúkoľvek z jeho dcérskych spoločností je možné pozerat' ako na rezidenta pre daňové účely a/alebo môže inak podliehat' dani v iných jurisdikciách ako v tej, v ktorej vznikla. Účinok uplatňovania daňových zákonov viacerých jurisdikcií, vrátane uplatnenia alebo neuplatnenia daňových zmlúv uzatvorených príslušnými krajinami, a/alebo zmeny výkladu zo strany príslušných daňových orgánov by mohli priniesť za určitých okolností protichodné výsledky a súvisiace daňové povinnosti pre Skupinu EPH a mohlo by mať významný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhlídky.

**(y) Skupina EPH čelí rizikám vyplývajúcim z daňových pozícií, ktoré zaujala v rámci svojej prevádzky.**

Skupina EPH v rámci svojej bežnej prevádzky zaujíma určité daňové pozície k rôznym daňovým otázkam, okrem iného k zdaneniu kurzových rozdielov, zdaneniu dividend, kapitálových ziskov a ostatných výnosov, k súladu s princípom stanovenia cien transakcií so spriaznenými osobami na báze bežných trhových podmienok, k daňovej odpočítateľnosti úrokov a ostatných prevádzkových a finančných nákladov a k daňovým hodnotám odpisov.

Vzhľadom na to, že Skupina EPH je vertikálne integrovaná, uzatvára a bude uzatvárať veľké množstvo transakcií so spriaznenými osobami v rôznych jurisdikciách. Tieto transakcie sa špecificky vzťahujú na nákup a predaj palív, emisných povoleniek a poskytovanie určitých služieb. Napriek tomu, že sa Skupina EPH snaží starostlivo dodržiavať princíp bežných trhových podmienok a jednotných skupinových štandardov pre transakcie so spriaznenými osobami, Skupina nemôže vylúčiť možné spory s daňovou správou.

Daňová správa v príslušnej jurisdikcii môže spochybniť ceny alebo úrokové sadzby aplikované Skupinou EPH aj ktoroukoľvek jej dcérskou spoločnosťou s tým, že sú nižšie alebo vyššie ako by zodpovedalo princípu bežných trhových cien, z čoho vyplývajú nižšie daňové náklady. Toto sa môže týkať najmä transakcií, pri ktorých nie je možné jednoznačne stanoviť trhovú hodnotu alebo ktoré sú citlivé na dynamické zmeny trhu, ktoré ovplyvňujú výpočet ceny (napr. predajná cena plynu, tepla, elektriny, surovín alebo služieb).



Okrem toho je Skupina EPH vystavená riziku zmien v daňovej legislatíve, zmien alebo odchýlok vo výklade alebo prístupu daňovej správy a zmien v daňovom prostredí všeobecne ako výsledok projektu BEPS (OECD/G20 Base Erosion and Profit Shifting). OECD v októbri 2015 po dvojročnom konzultačnom procese publikovala 15 akčných bodov, ktorých cieľom je eliminovať vyhýbanie sa daniam na medzinárodnej úrovni. V súčasnosti je ťažké odhadovať dosahy BEPS na skupinu EPH, avšak dosah BEPS môže ovplyvniť Skupinu EPH v podobe možných reportingových povinností, zmien vo výklade alebo aplikácii daňových pravidiel alebo daňových dohôd alebo nových či upravených interpretácií týkajúcich sa oblasti transferových cien.

Nesúhlas ktorejkoľvek daňovej správy s ktoroukoľvek interpretáciou Skupiny EPH alebo spochybnenie ktorejkoľvek transakcie alebo daňovej pozície zaujatej Skupinou EPH by mohlo mať významný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

**(z) *Neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať si kvalifikovaných zamestnancov by mohla mať významný negatívny vplyv na podnikanie, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky a vyhliadky prevádzkových dcérskych spoločností, a teda aj Skupiny EPH.***

Schopnosť Skupiny EPH a jej prevádzkových dcérskych spoločností plniť svoje dlhodobé stratégie závisí od schopností a výkonnosti ich zamestnancov. Strata kľúčových zamestnancov a neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať si primerane kvalifikovaných zamestnancov na pozíciách, ktoré vyžadujú technické zázemie, môže dočasne ovplyvniť schopnosť Skupiny EPH plniť dlhodobú stratégiu a môže mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť, prevádzkové výsledky a vyhliadky dotknutej dcérskej spoločnosti, a teda aj Skupiny EPH.

**(aa) *Skupina EPH je závislá na dobrých vzťahoch so svojimi pracovnými silami a akékoľvek ich závažné narušenie by mohlo negatívne ovplyvniť jej činnosť.***

Mnoho zamestnancov Skupiny EPH je organizovaných v odboroch alebo zastúpených zamestnaneckými radami a majú určité vyjednávacie alebo iné práva. Tieto zamestnanecké práva môžu vyžadovať, aby Skupina EPH venovala podstatný čas a výdavky zmenám alebo doplneniu pracovných podmienok zamestnancov. Rady zamestnancov Skupiny musia napríklad obvykle schvaľovať zmeny pracovných podmienok, vrátane plátov a zamestnaneckých požitkov. To vyžaduje, aby Skupina EPH rokovala s odbormi o tarifách s cieľom uzatvorenia kolektívnych zmlúv, ktoré platia obvykle 12 a 18 mesiacov.

Ak sa vzťahy Skupiny EPH s jej pracovníkmi, so zamestnaneckými radami alebo s odbormi z akéhokoľvek dôvodu zhoršia, o. i. ako dôsledok zmien odmeňovania alebo iných zmien jej politiky alebo postupov, vnímaných negatívne zamestnancami, zamestnaneckými radami alebo odbormi, alebo pokiaľ sa Skupine EPH nepodarí uzavrieť zmluvy so zamestnaneckými radami a kolektívne zmluvy s odbormi, môže dôjsť k narušeniu alebo k zastaveniu práce v príslušných objektoch Skupiny EPH, čo môže mať závažný nepriaznivý účinok na dané objekty a na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(bb) *Predpisy EÚ alebo vnútroštátne predpisy o dotáciách na obnoviteľné zdroje energie môžu mať negatívny vplyv na ziskovosť prevádzkových dcérskych spoločností, a teda aj Skupiny EPH.***

Prípadná povinnosť dotovať alebo pracovať ako agent v systéme dotácií na obnoviteľné zdroje energie bez zodpovedajúcej náhrady taríf by mohla mať významný negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností, a teda aj Skupiny EPH. Rozhodnutie EÚ alebo Slovenskej republiky dotovať obnoviteľné zdroje energie môže znížiť dopyt po objeme zemného plynu prepraveného, distribuovaného a skladovaného v Slovenskej republike, a tým znížiť výnosy prevádzkových dcérskych spoločností SPPI a negatívne ovplyvniť ich prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť, a teda aj Skupiny EPH.

**(cc) *Platnosť povolení spoločností zo Skupiny EPH môže byť pozastavená, zmenená alebo ukončená pred vypršaním termínu, alebo nemusí byť obnovená.***

Oprávnenia a povolenia spoločností zo Skupiny EPH, ktoré potrebujú na výkon činností, zahrňujúce prieskum, banské prípravné práce, ťažbu nerastných surovín, prepravu, skladovanie a

distribúciu plynu, ako aj prevádzku elektrární, distribučných sietí na rozvod tepla, elektrickej energie a plynu, môžu za určitých okolností príslušné orgány zrušiť, odobrať alebo zmeniť. Oprávnenia alebo povolenia sa môžu zrušiť, odobrať alebo zmeniť napríklad vtedy, keď dôjde k porušeniu ustanovení o záruke, následnej zmene skutočností alebo príslušného nariadenia, alebo pokiaľ sa zistí, že takéto povolenie je v rozpore s verejným záujmom, alebo sa to považuje za potrebné, aby sa zabránilo vážnemu poškodeniu spoločných záujmov.

Okrem toho majú súkromné osoby a verejnosť právo vyjadriť sa k postupu udeľovania povolení, vzniesť námietky voči navrhovaným povoleniam a podať návrh na súdne konanie s cieľom zasiahnuť a zabrániť udeleniu požadovaných povolení. Okrem toho môžu vzniesť námietky proti súčasným alebo navrhovaným činnostiam, vykonávaným spoločnosťami zo Skupiny EPH, organizácie na ochranu životného prostredia, obyvatelia alebo iné tretie strany, alebo podať žalobu, ktorou napadnú túto činnosť a udelenie alebo existenciu povolení a oprávnení na prevádzkovanie takej činnosti.

Pokiaľ ide o prevádzku baní Skupiny EPH, hrozba napadnutia povolení v tejto oblasti sa v posledných rokoch zvýšila, pretože povrchová ťažba sa v poslednom období stala predmetom rastúcej verejnej kritiky zo strany ekologických aktivistov z dôvodu znečistenia ovzdušia (veľkej uhlíkovej "stopy") pri výrobe energie z uhlia. Potrebné povolenia sa preto nemusia vydať, zachovať alebo obnoviť, alebo sa nemusia vydať alebo obnoviť včas, alebo môžu obsahovať požiadavky, ktoré obmedzia schopnosť spoločností Skupiny EPH vykonávať ťažobnú činnosť. Neschopnosť vykonávať činnosť v súlade s príslušnými povoleniami by viedla k zníženiu produkcie, peňažných tokov a ziskovosti Skupiny EPH.

Okrem toho sú spoločnosti Skupiny EPH povinné získať oprávnenia na ťažbu konkrétnych uhoľných ložísk. Aj keď sú držiteľmi oprávnení vykonávať ťažobnú činnosť a koncesii k ťažobným oblastiam, ktoré pokrývajú všetky ložiská hnedého uhlia, a ktoré uvádzajú ako rezervy a zdroje, každé dva roky musia žiadať o osobitné povolenie na výkon činnosti. I keď v minulosti tieto spoločnosti v Nemecku nemali problémy získať takéto osobitné povolenie, toto sa môže v budúcnosti zmeniť, čo by mohlo mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

#### **(dd) *Riziko vertikálnej infraštruktúry***

Skupina EPH a najmä jej časť organizovaná v Skupine SPPI je silne vertikálne integrovaná. Vertikálne integrovaný model SPPI zahŕňa operácie od prepravy plynu, distribúcie zemného plynu pre domácnosti a firmy až po jeho skladovanie. Vzhľadom na to, že SPPI je aktívne zapojená do väčšiny častí dodávateľského reťazca zemného plynu na Slovensku, je tu riziko, že pokiaľ by niektorý z kľúčových podnikov dodávateľského reťazca mohol byť na určitý čas v budúcnosti nečinný, mohlo by to mať vplyv na tie spoločnosti v Skupine EPH, ktoré sú závislé od dodávok plynu z takéhoto nečinného podniku alebo sú inak závislé od prevádzky tejto spoločnosti. Aj keď SPPI má opatrenia, ktoré by tento výpadok nahradili alternatívnym reparačným riešením dodávok, napríklad dovozom plynu z Českej republiky, nie je možné zaručiť, že takýto výpadok by nemohol negatívne ovplyvniť prevádzku, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky príslušnej prevádzkovej dcérskej spoločnosti vo vertikálnej štruktúre pod touto spoločnosťou, a teda aj SPPI a Skupiny EPH.

#### **(ee) *Závislosť Ručiteľa od príjmov od dcérskych spoločností***

Ručiteľ je holdingová spoločnosť s obmedzeným rozsahom vlastnej podnikateľskej činnosti. Prevažná časť jeho aktivít sa sústreďuje na správu vlastných majetkových účastí v spoločnostiach v Skupine EPH, poskytovanie úverov a ručení, prevažne spoločnostiam zo Skupiny EPH. Schopnosť Ručiteľa splniť svoje povinnosti a splniť dlhy z finančnej záruky je do značnej miery závislá od prijatých platieb od členov Skupiny EPH a od platieb od externých subjektov. Pokiaľ bude schopnosť členov Skupiny EPH alebo prípadne externých subjektov vykonať platby (napríklad vo forme dividend, úrokov alebo v iných podobách) v prospech Ručiteľa obmedzená, napr. ich aktuálnou finančnou alebo obchodnou situáciou, dostupnosťou voľných zdrojov spôsobilých na príslušnú platbu, príslušnou právnou alebo daňovou úpravou a/alebo zmluvnými dohodami, ktoré uzavrel príslušný člen Skupiny EPH, môže to negatívne ovplyvniť finančnú a ekonomickú situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje dlhy z finančnej záruky.

**(ff) Kreditné riziko**

Kreditné riziko predstavuje riziko neschopnosti dlžníkov Ručiteľa splatiť svoje dlhy z finančných alebo obchodných vzťahov, ktoré môže viesť k finančným stratám. Ručiteľ vytvoril pravidlá, podľa ktorých je každý nový zákazník požadujúci produkty/služby presahujúce určitý limit (ktorý je založený na veľkosti a povahe konkrétneho podniku) analyzovaný individuálnym kreditným hodnotením, a to predtým, ako sa ponúknu štandardné platobné a dodacie podmienky Ručiteľa a Skupiny EPH. Politiku Skupiny EPH je tiež požadovať zodpovedajúce zabezpečenie, ktoré majú zákazníci poskytnúť. Priebežne sa sleduje, nakoľko je zákazník vystavený úverovému riziku. Skupina EPH pôsobí predovšetkým ako výrobca tepla a elektrickej energie a prepravca a distribútor plynu, a má tak špecifickú štruktúru zákazníkov. K 31. 12. 2015 boli z celkového objemu finančných aktív vo výške 910,9 mil. eur po splatnosti finančné aktíva vo výške 54,0 mil. eur. K finančným aktívam po splatnosti boli vytvorené opravné položky vo výške 41,0 mil. eur. 83 % pohľadávok, ku ktorým nebola vytvorená opravná položka, bolo po splatnosti menej ako 30 dní.

Účtovná hodnota finančných aktív (plus vydaných záruk) predstavuje maximálne kreditné riziko, ak protistrana nedokáže plniť svoje zmluvné povinnosti a pri realizácii záložného práva alebo iného zabezpečovacieho práva sa preukáže, že záloh ani iné zabezpečenie nemá žiadnu hodnotu. Suma preto značne presahuje očakávané straty, ktoré sú zahrnuté do zníženia hodnoty aktív (*impairment*).

Ručiteľ tvorí opravné položky na zníženie hodnoty aktív, predstavujúce odhad vzniknutej straty v súvislosti s obchodnými a inými pohľadávkami. Hlavnými zložkami týchto opravných položiek sú komponenty špecifickej straty, ktoré sa vzťahujú k individuálne významným pohľadávkam, a komponenty kolektívnej straty stanovené pre skupiny podobných aktív v súvislosti so stratami, ktoré vznikli, ale dosiaľ neboli identifikované. Tolerancia pri kolektívnej strate je určená na základe historických dát platobných štatistík pre podobné finančné aktíva.

Napriek všetkým opatreniam Ručiteľa, s cieľom obmedzenia následkov kreditného rizika môže zlyhanie protistrany alebo protistrán Ručiteľa alebo iných osôb v Skupine EPH spôsobiť straty, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy z finančnej záruky.

**(gg) Riziko úrokovej sadzby**

Podnikanie Skupiny EPH je vystavené riziku kolísania úrokových sadzieb do tej miery, že úročené aktíva (vrátane investícií) a pasíva nadobúdajú splatnosť alebo sú precenené v rôznom čase alebo v rôznej výške. Časové obdobia, počas ktorých je úroková sadzba finančného nástroja pevná, naznačuje, do akej miery je tento nástroj vystavený riziku úrokovej sadzby.

Rôzne typy derivátov, ktoré sa používajú na zníženie dlžnej sumy vystavenej výkyvom úrokových sadzieb a na zníženie nákladov na pôžičky, zahŕňajú predovšetkým úrokové swapy.

Tieto zmluvy sú obvykle dohodnuté s nominálnou výškou a dátumom expirácie nižším alebo rovnakým ako podkladový dlh, takže akákoľvek zmena fair value a/alebo očakávaných budúcich peňažných tokov z týchto zmlúv je kompenzovaná zodpovedajúcou zmenou fair value a/alebo očakávaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Napriek všetkým opatreniam nie je možné vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov úrokových sadzieb, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy z finančnej záruky.

**(hh) Skupina EPH je vystavená riziku kolísania menových kurzov, ktoré môže negatívne ovplyvniť jej ziskovosť.**

Finančné výsledky Skupiny EPH môžu byť kedykoľvek závažne nepriaznivo ovplyvnené kolísaním hodnoty mien (predovšetkým eura, amerického dolára, poľského zlotého, britskej libry a maďarského forintu) vo vzťahu k českej korune. Napriek tomu, že Skupina EPH v súčasnosti vykazuje svoje výsledky v eurách, realizuje značnú časť svojej obchodnej činnosti v českých korunách (z ktorej najdôležitejšie je teplárenstvo, ktoré sa prevádzkuje predovšetkým v Českej republike, a predaj elektriny a plynu konečným zákazníkom zo strany spoločnosti EPET ako súčasť jej činnosti v odbore distribúcie elektriny a plynu). Preto je Skupina EPH vystavená rizikám súvisiacim s kolísaním mien. Celá slovenská činnosť Skupiny je vedená v eurách a jej česká činnosť v českých korunách, s výnimkou predaja elektriny, kúpy emisných povoleniek CO<sub>2</sub>,

niektorých nákupov uhlia a niektorých investičných výdavkov, ktoré sa realizujú v eurách. Talianske a nemecké aktivity skupiny sa vedú predovšetkým v eurách, aktivity v Spojenom kráľovstve sa vedú najmä v britskej libře. V eurách sa vedie tiež značná časť dlhu Ručiteľa. K 31. 12. 2015 bolo 93,2 % finančných záväzkov Skupiny vedených v eurách, 5,5 % v českých korunách a 1,3 % v amerických dolároch, britských librách, poľských zlotých a v iných menách. K 31. 12. 2015 bolo 71,8 % finančných aktív Ručiteľa vedených v eurách, 15,7 % v českých korunách, 9,3 % v britských librách a 17,1 % v amerických dolároch, poľských zlotých a v iných menách.

Nižšie uvedená tabuľka predstavuje finančné aktíva a záväzky Skupiny EPH rozdelené podľa mien a prepočítané na eurá k 31. 12. 2015:

	CZK	USD	EUR	GPB	PLN	Iné <sup>(1)</sup>	Celkovo
	(v mil. eur)						
<b>Aktíva</b>							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	128,1	0,6	464,8	110,8	1,2	0,4	<b>705,9</b>
Viazané peňažné prostriedky	-	-	250,5	37,7	-	-	<b>288,2</b>
Pohľadávky z obchodného styku a iné aktíva	101,1	0,3	492,8	21,8	2,8	16,4	<b>635,2</b>
Finančné nástroje a iné finančné aktíva	98,9	-	292,9	23,2	44,4	0,7	<b>460,1</b>
<b>Celkovo</b>	<b>328,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1 501,0</b>	<b>193,5</b>	<b>48,4</b>	<b>17,5</b>	<b>2 089,4</b>
<b>Záväzky</b>							
Pôžičky a úvery	142,9	-	5 084,2	-	-	-	<b>5 227,1</b>
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	123,0	-	674,6	54,2	2,4	19,8	<b>874,0</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	75,5	-	40,8	-	-	4,1	<b>120,4</b>
<b>Celkovo</b>	<b>341,4</b>	<b>-</b>	<b>5 799,6</b>	<b>54,2</b>	<b>2,4</b>	<b>23,9</b>	<b>6 221,5</b>
<b>Čisté kurzové riziko</b>	<b>(13,3)</b>	<b>0,9</b>	<b>(4 298,6)</b>	<b>139,3</b>	<b>46,0</b>	<b>(6,4)</b>	<b>(4 132,1)</b>

Poznámka:

(1) Stúpec "Iné" tvoria hlavne maďarské forinty.

Skupina EPH by v dôsledku 5 % oslabenia kurzu českej koruny voči euru utrpela k 31. 12. 2015 potenciálnu stratu vo výške 0,6 mil. eur, bez zreteľa na účinok hedgingu a za predpokladu, že ostatné premenné, najmä úrokové sadzby, zostanú rovnaké. Preto môžu byť výsledky hospodárenia Skupiny EPH dotknuté tak účinkami transakcií, ako aj účinkami menového prepočtu pri kurzových výkyvoch. Skupina EPH je vystavená účinkom transakcií vtedy, keď jedna z jej dcérskych spoločností vynaloží náklady alebo dosiahne výnosy v mene odlišnej od jej funkčnej meny. Skupina EPH je vystavená účinkom prepočtu kolísania menových kurzov pri svojom prepočte mien, ktoré dostáva za výrobky, na meny potrebné na úhradu jej dlhov, alebo na meny, za ktoré nakupuje suroviny, hradí svoje fixné náklady alebo platí za služby. Čokoľvek z toho môže mať za následok zisk alebo stratu v závislosti od takého kolísania. Navyše sú niektoré zmluvy spoločnosti Nafta a.s. ("NAFTA") uzatvorené v amerických dolároch, väčšina zmlúv spoločnosti BERT je uzatvorená v maďarských forintoch, väčšina zmlúv spoločností v Spojenom kráľovstve je uzatvorená v britských librách, pričom významná časť zmlúv na dodávky biomasy pre elektrárňu Lynemouth je denominovaná v amerických a kanadských dolároch, a niektoré zmluvy dcérskych spoločností EPH sú uzatvorené v poľských zlotých alebo v iných menách.

Napriek prijatým opatreniam nie je možné vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov menových kurzov, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho ekonomické výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje dlhy z finančnej záruky.

**(ii) Poistenie obchodných činností Skupiny EPH nemusí byť dostačujúce a výskyt závažnej udalosti by mohol mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností, peňažné toky a vyhladky.**

Skupina EPH uchováva v platnosti poistenie na sumu, ktorú považuje za zodpovedajúcu v rámci bežného podnikania. Napriek tomu, že má Skupina EPH uzatvorené poistenie v súlade so

štandardmi platnými v odvetví, nemôže Ručiteľ zaručiť, že také poistenie bude postačovať a poskytovať účinné krytie za všetkých okolností a proti všetkým rizikám alebo zodpovednosti Skupiny EPH. Napríklad sú poistené len niektoré súčasti distribučnej siete SSE, konkrétne transformátory a rozvodne, a nie jej elektrické vedenie. Náhrada škody alebo nároky tretích osôb, proti ktorým nie je Skupina EPH v plnom rozsahu poistená, môžu mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

Navyše v dôsledku rastúcich nákladov na poistenie a zmien na poistnom trhu nemusí mať Skupina EPH naďalej k dispozícii poistenie za podmienok podobných súčasným podmienkam, alebo ich nemusí mať vôbec k dispozícii. Všetky straty, ktoré nie sú kryté poistením, môžu mať negatívny vplyv na finančné výsledky Skupiny EPH. Poistitelia môžu voči nej vznášať subrogačné nároky, ktoré, pokiaľ nie sú kryté iným poistením, môžu mať nepriaznivý účinok na jej podnikanie. Aj keď má Skupina EPH uzatvorené majetkové poistenie svojich podnikov a prerušenie obchodnej činnosti, ak dôjde k zastaveniu výroby v ktoromkoľvek z jej podnikov, nemusí jej poistenie kryť každú nepredvídanú udalosť a nemusí dostačovať na náhradu všetkých jej stratených výnosov. Navyše sa Skupine EPH nemusí podariť uzavrieť v budúcnosti dostatočné poistenie prerušenia obchodnej činnosti podnikov za cenu, ktorá je z obchodného hľadiska primeraná, alebo vôbec žiadne poistenie.

Čo sa týka prepravy plynu, má Eustream len obmedzené poistné krytie proti škodám na potrubí, ktoré vlastní, pretože väčšina z podzemných potrubí nie je poistená. Navyše nemá poistené politické riziká. Okrem toho má Eustream poistenie proti prerušeniu prevádzky len do výšky 200 mil. eur. Čo sa týka distribúcie plynu, spoločnosť SPPD nemá poistné krytie proti škodám na potrubí, pretože také poistenie by podľa jej názoru nebolo ekonomicky výhodné. Akákoľvek škoda na týchto potrubíach by mohla mať negatívny vplyv na investičné plány Eustreamu alebo SPPD, na ich finančnú situáciu a prevádzkové výsledky, a teda aj na finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Skupiny EPH. Avšak čo sa týka sektora prepravy plynu, ostatné aktíva Eustreamu (iný plynárenský prepravný majetok, kompresorové stanice a potrubia, ktoré sa nachádzajú v kompresorových staniách) sú proti škodám poistené. Všetky prevádzkové dcérske spoločnosti Skupiny EPH sú vystavené určitému prevádzkovému riziku v tom zmysle, že nebudú protistranou odškodnené za škody, ktoré by taká protistrana mohla spôsobiť.

Poistenie spoločností prevádzkujúcich zásobníky plynu kryje všetky hlavné (živelné) riziká celého nadzemného majetku, vrátane vybraných kľúčových potrubí, ale s výnimkou rezervného plynu a potrubí mimo zhromažďovacej stanice. Zatiaľ čo niektoré poistenie sa vzťahuje na plynové výbuchy a prerušenie prevádzky v závislosti od konkrétnych podmienok, poistné krytie nemusí byť dostatočné a/alebo niektoré prevádzkové riziká nemusia byť dostatočne pokryté, a môžu teda negatívne ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Teplárenské spoločnosti majú uzatvorené majetkové poistenie proti všetkým rizikám a poistenie prerušenia obchodnej činnosti, čo zahŕňa poistenie proti poruche strojného zariadenia, stratenému zisku a terorizmu. Teplárenské spoločnosti majú tiež uzatvorené poistenie náhrady škody spôsobené tretím osobám s poistným limitom 80 mil. eur.

**(jj) Ak nebude Skupina EPH naďalej udržiavať účinný systém vnútorných kontrol finančného výkazníctva, nemusí vykazovať presne finančné výsledky, ani úspešne predchádzať podvodom alebo iným nepriaznivým transakciám.**

Skupina EPH podnikla primerané kroky na zavedenie a uchovávanie adekvátnych postupov, systémov a kontrol, ktoré jej umožňujú dodržiavať jej právne, regulačné a zmluvné povinnosti, vrátane tých, ktoré súvisia s finančným výkazníctvom. Skupina EPH pravidelne hodnotí účinnosť štruktúry a fungovanie svojho systému vnútorných kontrol s cieľom dosiahnuť primerané zabezpečenie o tom, že (i) transakcie sú náležite povolené; (ii) aktíva sú chránené proti nepovolenému alebo neoprávnenému používaniu, a že (iii) transakcie sú náležite zaznamenané a vykázané, to všetko preto, aby mohli byť finančné informácie spracované v súlade s príslušnými účtovnými predpismi. Avšak akýkoľvek systém kontrol, bez zreteľa na to, ako dobre je navrhnutý a uplatňovaný, môže poskytnúť iba primerané a nie absolútne zabezpečenie o tom, že jeho ciele sa plnia. Navyše je štruktúra akéhokoľvek kontrolného systému čiastočne založená na určitých predpokladoch, čo sa týka pravdepodobného výskytu budúcich udalostí. Kvôli týmto a iným inherentným obmedzeniam kontrolných systémov nie je žiadna záruka, že akákoľvek štruktúra uspeje za všetkých potenciálnych, akokoľvek vzdialených budúcich okolností.

Napriek tomu, že Skupina EPH zaviedla sériu intenzívnych vnútorných kontrol na zabezpečenie presnosti a sústavnosti finančného vykazovania a ďalších súvisiacich procesov, nemá integrované informačné systémy a každá dcérska spoločnosť má svoju vlastnú účtovnú platformu a metodiku. Dcérske spoločnosti Ručiteľa spracovávajú samostatné účtovné závierky podľa platných miestnych účtovných štandardov na zákonom stanovené účely (vrátane dcérskych spoločností v Českej republike, Slovenskej republike, v Nemecku, Taliansku, Spojenom kráľovstve, Poľsku, Holandsku a Maďarsku a ďalších krajinách). Časť procesu konsolidácie účtovných závierok podľa IFRS sa vykonáva manuálne. Ide o premenu štatutárnych účtovných závierok dcérskych spoločností Ručiteľa na účtovné závierky podľa IFRS prostredníctvom účtovných úprav a konsolidácie účtovných závierok všetkých subjektov. Je to zložitý a časovo náročný proces, ktorý vyžaduje značné manuálne zásahy, čo všetko zvyšuje možnosť omylu. Navyše tento proces vyžaduje značnú pozornosť vedúcich účtovných pracovníkov. Okrem toho pokiaľ Skupina EPH získa v budúcnosti nejaký podnik, môže mať ťažkosti so začlenením týchto podnikov do prevádzkovej skupiny a s prispôbením systému vnútorných kontrol takými podnikmi, čo môže zvýšiť riziko nepresnosti vo finančnom výkazníctve.

Nemožnosť udržiavať adekvátny systém vnútorných kontrol alebo produkovať včas presné finančné informácie by mohla zvýšiť prevádzkové náklady Skupiny EPH a značne poškodiť jej schopnosť prevádzkovať obchodnú činnosť, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

**(kk) *Skupina EPH je predmetom rôznych súdnych konaní, ktoré na ňu môžu mať závažný nepriaznivý vplyv, a neexistuje záruka, že rezervy vytvorené Skupinou EPH vo vzťahu k týmto konaniam budú dostačovať na krytie potenciálnych strát.***

Ručiteľ a jeho prevádzkové dcérske spoločnosti sú predmetom rôznych civilných, správnych alebo rozhodcovských konaní. Okrem potenciálneho finančného rizika, ktorému Skupina EPH môže čeliť vo vzťahu k týmto konaniam, môže úspešné i neúspešné súdne konanie závažným spôsobom ovplyvniť povest' Skupiny EPH na trhu alebo vzťah s odberateľmi alebo dodávateľmi, ktorí s ňou môžu prestať obchodovať, a z konania alebo vyrovnania súvisiaceho so súdnym sporom môžu vzniknúť interné a externé náklady, ktoré nemusia byť aj v prípade úspechu v konaní celkom nahraditeľné, môžu vyžadovať čas vrcholového vedenia alebo odčerpať iné zdroje, ktoré môžu byť použité inde v podnikaní Skupiny EPH. Každý z týchto dodatočných dôsledkov súdneho sporu môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

V konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny EPH sú vykázané rezervy vytvorené vo vzťahu k určitým konkrétnym konaniam a Skupina EPH tiež vedie vo svojich záznamoch rezervy na rôzne iné riziká a náklady, predovšetkým v súvislosti s regulačnými spormi a spormi s miestnymi orgánmi. Skupina EPH však nevedie vo svojich záznamoch rezervy na všetky súdne, regulačné a správne konania, ktorých sa Ručiteľ alebo jeho prevádzkové dcérske spoločnosti zúčastňujú alebo ktorých účastníkmi sa môžu stať. Skupina EPH najmä nevykazuje rezervy v prípadoch, v ktorých nie je možné vyčíslit' výsledok alebo pri ktorých Ručiteľ v súčasnosti očakáva, že budú rozhodnuté v jej prospech, napríklad vo vzťahu k regulačnému konaniu vedenému ERÚ proti PT, ktoré bolo začaté v októbri 2015 a v marci 2016 vydalo ERÚ rozhodnutie o povinnosti PT uhradiť sumu 240 miliónov Kč. PT následne podala rozklad a poskytla ERÚ dodatočné informácie, na ktorých základe v júli 2016 rozhodol ERÚ o novom prvoinštančnom prejednaní tohto prípadu. V novembri 2016 získala PT nové rozhodnutie ERÚ, ktoré potvrdilo výsledok pôvodného rozhodnutia. PT podala opätovne rozklad, avšak ERÚ svojím rozhodnutím zo dňa 23. 12. 2016 svoje predchádzajúce rozhodnutie potvrdil, ale súčasne znížil celkovú výšku, ktorú má PT zaplatiť, na 222 mil. Kč (suma zahŕňa pokutu ako aj vratky dotknutým zákazníkmi). Dňa 26. 1. 2017 podala PT na Krajskom súde v Brne žalobu proti všetkým výrokom rozhodnutia ERÚ z 23. 12. 2016. PT súčasne zložila na účet ERÚ udelenú pokutu vo výške 111 mil. Kč a v predtým uvedenej žalobe žiada Krajský súd v Brne, aby žalobe priznal odkladný účinok. Pokiaľ súd žiadosti o priznanie odkladného účinku vyhovie, bude PT od ERÚ požadovať vrátenie zaplatenej pokuty do doby, než súd o žalobe rozhodne. Ručiteľ verí, že má dostatočné argumenty, aby bolo konanie rozhodnuté v jeho prospech. Ručiteľ nemôže v dôsledku toho dať žiadnu záruku, že jeho rezervy budú dostačovať na krytie všetkých súm splatných v súvislosti s takými konaniami. Ak nebude Ručiteľ schopný vyčíslit' dostatočné rezervy alebo posúdiť pravdepodobný výsledok akéhokoľvek konania, mohlo by to mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

## Riziká spojené s činnosťou Skupiny SPPI

- (II) ***Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH.***

Zvýšená miera napätia medzi Ruskom a Ukrajinou, zvýšená vojenská aktivita na hraniciach medzi Ruskom a Ukrajinou, pripojenie Krymu k Rusku a uvalenie sankcií, zmrazovanie aktív, obmedzovanie cestovania a niektoré ďalšie opatrenia proti špecifickým ukrajinským a ruským jednotlivcom a niektorým ruským bankám a ruským spoločnostiam zo strany Spojených štátov, EÚ a iných krajín dosiaľ nemali priamy dosah na prevádzkovú činnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, ale môžu ho mať v budúcnosti. Tieto udalosti by tiež mohli viesť k výkyvom cien zemného plynu, pokiaľ bude napätie eskalovať, budú uvalené ďalšie sankcie, ktoré majú vplyv na dlhodobu udržateľnú dostupnosť ruského plynu, alebo pokiaľ bude dopyt po plyne ovplyvnený ktorýmkoľvek z vyššie uvedených faktorov.

V Slovenskej republike neexistujú žiadne významné zdroje zemného plynu a Slovenská republika nemá predchádzajúcu skúsenosť s dlhodobým prerušením dodávky plynu. Čo sa týka distribúcie zemného plynu, spoločnosť SPPD má dostatočné zásoby plynu na nepretržité zásobovanie všetkých domácností v Slovenskej republike počas 30 dní pri predpokladanej priemernej spotrebe plynu počas zimného obdobia. V prípade dlhotrvajúcej krízy by taká dodávka plynu zo zásob nepokryla dopyt a plyn by sa musel získať z iných štátnych prepojení ako napríklad z Rakúska (vstup/výstup Baumgarten), z Českej republiky (reverzným tokom) a/alebo plynom skladovaným dodávateľmi v podzemných plynových zásobníkoch, ktoré by sa museli použiť na základe podobných zmlúv s týmito dodávateľmi. Je potrebné poznamenať, že i pri reverznom toku môžu platiť možné sankcie a vyššie popísané následky, pretože plyn by stále pochádzal z Ruska. V núdzových prípadoch môže byť prevádzkovateľ zásobníkového systému nútený dodržiavať pokyny vlády Slovenskej republiky.

Prerušenie toku zemného plynu z Ruska na Ukrajinu v roku 2009 malo za následok prerušenie dodávky zemného plynu do Slovenskej republiky a Českej republiky. Kvôli krátkemu časovému rozdielu medzi prerušením a spustením reverzného toku v Českej republike a Slovenskej republike a kvôli množstvu zemného plynu držaného v zásobníkoch spoločností SPPD došlo iba k miernemu poklesu vo výnosoch SPPD. Od novembra 2015 zastavila Ukrajina dovoz plynu z Ruska, čo malo za následok zvýšený dovoz zemného plynu do Ukrajiny z Európskej únie pomocou reverzného toku.

Aj keď predchádzajúce prerušenie malo za následok len limitovaný pokles vo výnosoch skupiny SPPI, ďalšie zhoršovanie súčasných vzťahov medzi Ruskom a Ukrajinou môže viesť k trvalému prerušeniu toku zemného plynu z Ruska na Ukrajinu a nakoniec do Slovenskej republiky a dôsledky môžu byť omnoho závažnejšie a ťažko predvídateľné. Navyše, pokiaľ sa ktorékoľvek z vyššie popísaných nápravných opatrení bude v prípade budúcich prerušení líšiť, môže to viesť k významnému nepriaznivému vplyvu na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI (najmä spoločnosti SPDD), a teda i na Skupinu EPH.

- (mm) ***Nedávne a budúce zmeny relevantných predpisov by mohli vytvoriť neistotu v záležitostiach, týkajúcich sa prevádzkových činností prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a mohli by mať nepriaznivý vplyv na finančnú výkonnosť alebo na prevádzkové výsledky, a teda i na Skupinu EPH.***

Prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI vykonávajú prevádzkovú činnosť vo vysoko regulovanom odvetví. Zákony, predpisy, smernice a nariadenia EÚ, Slovenskej republiky a Českej republiky určujú rozsah aktivít prevádzkových dcérskych spoločností SPPI a mohli by značne ovplyvniť ich výnosy a spôsob vykonávania ich prevádzkovej činnosti. Novely a zmeny zákonov EÚ, Slovenskej a Českej republiky môžu predstavovať riziko v rámci právneho prostredia, v ktorom prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI vykonávajú svoju prevádzkovú činnosť, a môžu ovplyvniť ich prevádzkovú činnosť a ziskovosť do miery, ktorú nie je možné predvídať. Taká legislatíva alebo predpisy sa môžu vzťahovať buď priamo na prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI, alebo nepriamo na prevádzkovateľa distribučnej siete alebo na prevádzkovateľa podzemných zásobníkov zemného plynu (napríklad predpisy na ochranu životného prostredia, týkajúce sa emisií oxidu uhličitého alebo protimonopolné zákony vzhľadom na vzájomné monopolné postavenie

spoločnosti Eustream (jediný prevádzkovateľ prepravnej siete) a spoločnosti SPPD (takmer výhradný distribútor zemného plynu v Slovenskej republike).

Neistota týkajúca sa dodržiavania zmien legislatívy a potenciálneho zvyšovania nákladov môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj na Skupinu EPH. Navyše môže dôjsť k zmenám alebo k prijatiu novej legislatívy týkajúcej sa ochrany životného prostredia a bezpečnosti v EÚ a v Slovenskej a Českej republike a môžu vzniknúť riziká, súvisiace s požadovanými investíciami alebo vyššími prevádzkovými nákladmi.

Legislatívny rámec vzťahujúci sa na aktivity prevádzkových dcérskych spoločností SPPI prešiel zmenami po prijatí Smernice 2009/72/EC a 2009/73/EC v roku 2009, ktoré obsahovali tretí balík pre vnútorný trh s elektrinou a zemným plynom. Smernice 2009/72/EC a 2009/73/EC boli prijaté v Slovenskej republike prostredníctvom Zákona o energetike a Zákona o regulácii. V Českej republike boli smernice prijaté novelami Energetického zákona.

**(nn)** *Činnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI vyžaduje rôzne administratívne oprávnenia a stavebné povolenia, ktoré môže byť zložité dodržať alebo získať, alebo ktoré môžu stanovovať čím ďalej, tým prísnejšie podmienky.*

Každá z prevádzkových dcérskych spoločností SPPI potrebuje administratívne oprávnenie a stavebné povolenie v Slovenskej republike a Českej republike. Proces získavania a obnovovania týchto oprávnení a stavebných povolení môže byť časovo aj inak náročné. Od prevádzkových dcérskych spoločností sa môže vyžadovať úhrada významných nákladov, aby spĺňali požiadavky na získanie alebo obnovenie týchto oprávnení a stavebných povolení (napríklad externé a interné náklady na prípravu žiadostí alebo investícií spojených s inštaláciou potrebného zariadenia, ktoré je nevyhnutné pre vydanie alebo obnovenie povolenia). Stavebné oprávnenia alebo povolenia môžu byť nákladné a môžu významne zaťažiť prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI. Aj keď prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI v minulosti nemali problémy so získavaním administratívnych oprávnení a povolení, nie je možné zaistiť, že tieto dcérske spoločnosti nebudú mať ťažkosti v budúcnosti, pokiaľ zmeny v českej a slovenskej legislatíve a legislatíve EÚ zavedú nové postupy, týkajúce sa oprávnení alebo povolení. Akékoľvek významné náklady, spojené s dodržiavaním novo platných predpisov, alebo ťažkosti, ktoré nastanú pri získavaní potrebných oprávnení a/alebo povolení, by mohli mať významný nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky dcérskych spoločností SPPI, a teda i na Skupinu EPH.

**(oo)** *Prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI sú závislé od licencií a povolení na vykonávanie svojej prevádzkovej činnosti a akékoľvek zlyhanie pri dodržiavaní príslušných pravidiel by mohlo vyústiť do množstva administratívnych, občianskych a trestnoprávných sankcií a do ďalšej zodpovednosti, a mohli by mať významný nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky a reputáciu prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda i na Skupinu EPH.*

Odvetvie, v ktorom podnikajú dcérske spoločnosti SPPI, je regulované, a jeho prevádzkovanie vyžaduje získanie a udržanie licencií a/alebo povolení. Prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI dodržiujú tretiu európsku smernicu (Smernica 2009/73/EC), ktorá zahŕňa bežné pravidlá pre vnútorný trh so zemným plynom (ako bola implementovaná do vnútroštátneho práva) a pokračujú v alokovaní primeraných prostriedkov, aby mohli dodržiavať príslušnú vnútroštátnu legislatívu. V budúcnosti však môžu príslušné úrady v Slovenskej republike, rovnako ako v Českej republike a EÚ, presadzovať existujúce predpisy prísnejšie ako v minulosti, zaviesť prísnejšie normy alebo vyššie pokuty a sankcie za porušovanie predpisov, ako tie, ktoré sú v platnosti v súčasnosti.

Ktorúkoľvek z licencií prevádzkových dcérskych spoločností SPPI by mohli príslušné licenčné úrady pozastaviť, zrušiť, alebo neobnoviť, pokiaľ by došlo k tomu, že daná prevádzková dcérska spoločnosť porušila ich podmienky, alebo pokiaľ dôjde k významnému porušeniu Zákona o energetike, ťažobných zákonov alebo iných príslušných predpisov. Zrušenie, pozastavenie alebo neúspech pri obnovení týchto licencií z akéhokoľvek dôvodu v dostatočnej lehote by mohlo mať významný nepriaznivý vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky alebo finančnú výkonnosť príslušnej prevádzkovej dcérskej spoločnosti, a teda i na Skupinu EPH, pretože taká prevádzková dcérska spoločnosť nebude môcť pokračovať vo svojej existujúcej činnosti.

**(pp)** *Riziká, spojené so zmenami v dopyte po zemnom plyne a flexibilitě.*



Dopyt po plynárenských predajných schopnostiach prevádzkových dcérskych spoločností SPPI je v konečnom dôsledku určený dopytom po zemnom plyne a flexibilitu v Európe, čo závisí od množstva faktorov mimo kontroly EPH a jej dcérskych spoločností, vrátane cien plynu, geopolitického vývoja (pozrite rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupiny EPH.*"), alternatívnych energetických zdrojov, rozvoja obnoviteľných energetických zdrojov (a štátne dotácie im udelené), klimatických výkyvov a zákonov na ochranu životného prostredia.

Činnosti prevádzkových dcérskych spoločností SPPI sa menia podľa ekonomických cyklov a všeobecných ekonomických podmienok geografických regiónov, v ktorých podnikajú. Akékoľvek spomalenie ekonomiky v týchto regiónoch môže viesť k zníženiu spotreby plynu, čo by mohlo mať následne negatívny vplyv na dopyt po plynárenskej preprave, distribúcii a skladovaní, znižujúce sa zmluvné portfóliá prevádzkových dcérskych spoločností SPPI. Výnosy Eustreamu sa však napríklad na rozdiel od reálneho prepraveného množstva primárne odvíjajú od zakúpenej kapacity, takže Eustream je vystavený dočasným výkyvom v ekonomickej situácii v nižšej miere, ako iné spoločnosti.

Rozhodnutia spoločnosti Eustream rozširovať prepravnú kapacitu alebo vybudovať nové prepojenia boli a naďalej budú založené na predpokladanom dopyte po preprave zemného plynu. Takéto predpoklady sú založené na momentálne dostupných dátach a historických informáciách o rastových trendoch trhu. V prípade, že sa aktuálny dopyt po plynárenskej preprave nezhoduje s predpokladmi Eustreamu, Eustream nemusí získať očakávaný výnos zo svojich investícií a jeho finančná výkonnosť a prevádzkové výsledky by mohli byť nepriaznivo ovplyvnené, a teda i finančná výkonnosť a prevádzkové výsledky SPPI a Skupiny EPH. Tiež pozrite rizikový faktor "*Prevádzkové výsledky Eustreamu môžu byť nepriaznivo ovplyvnené rozvojom alternatívnych trás plynárenskej prepravy.*".

Spoločnosť SPPD je vystavená riziku zníženia dopytu po distribúcii plynu, najmä u jej firemných a priemyselných zákazníkov. Dopyt po distribúcii plynu spoločnosti SPPD určuje hlavne úroveň ekonomickej aktivity v Slovenskej republike a dopyt po zemnom plyne podlieha výkyvom podľa ekonomických cyklov a všeobecnej ekonomickej situácie v Európe.

Akékoľvek spomalenie ekonomiky obvykle vedie k zníženiu spotreby plynu, a to má nepriaznivý efekt na finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky spoločnosti SPPD. Metodológia výpočtu distribučných taríf zahŕňa predpokladané objemy distribúcie plynu. Pokiaľ reálny objem distribúcie klesne pod predpokladanú hodnotu, výnosy SPPD z distribúcie plynu budú negatívne ovplyvnené prostredníctvom malej časti povolených výnosov, priradených k variabilným tarífam, ktoré závisia od spotreby.

NAFTA, Pozagas a SPP Storage (ďalej spoločne tiež "Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky") sú nepriamo vystavené trhovým výkyvom cien plynu, ktoré sú základom ceny zásobníkovej kapacity. Cena zásobníkov je trhová a závisí od množstva indikátorov, akými sú bezpečnosť dodávky, vnútorná ("*intrinsic*") a vonkajšia ("*extrinsic*") hodnota skladovania (rozpätie medzi letom a zimou a mimosezónne rozdiely), hodnota portfólia a umiestnenie zásobníka a jeho prepojenie na okolitú plynárenskú infraštruktúru. Krátkodobá zásobníková kapacita sa predáva najmä za ceny odvodené od rozpätia medzi letnými a zimnými cenami.

**(qq) Výkyvy v cenách zemného plynu by mohli viesť k alternatívnym energetickým zdrojom.**

Ceny zemného plynu ovplyvňuje množstvo externých faktorov, ktoré spôsobovali cenové výkyvy v minulosti. Prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI nemôžu kontrolovať výkyvy cien plynu na medzinárodných trhoch. Ceny plynu boli historicky nestále a neexistuje záruka, že zostanú na predpokladaných úrovniach. Dotácie na obnoviteľné energetické zdroje od EÚ by mohli mať nepriaznivý vplyv na používanie zemného plynu. Vyššie ceny zemného plynu môžu v dlhodobom horizonte znížiť všeobecný dopyt po zemnom plyne v Európe, a tým aj objem zemného plynu, ktorý majú prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI zmluvne dohodnutý na prepravu, distribúciu a skladovanie. Naopak, nižšie ceny zemného plynu môžu zvýšiť dopyt po zemnom plyne v Európe, a tým zvýšiť objem zemného plynu, ktorý majú prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI zmluvne dohodnutý na prepravu, distribúciu a skladovanie.

Rýchly a ľahký prístup k obnoviteľným energetickým zdrojom alebo alternatívnym energetickým zdrojom, ako sú vykurovací olej, skvapalnený ropný plyn, antracit, elektrina a teplo, generované centrálnymi kombinovanými teplárnami a elektrárnami, rast cien zemného plynu voči cenám

takýchto alternatívnych energetických zdrojov a rozvoj jadrovej energetiky môžu oslabiť pozíciu prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, predovšetkým na lokálnych trhoch s energiou. Tak ako pri výkyvoch cien zemného plynu, i toto môže mať nepriaznivý vplyv na prevádzku, finančnú výkonnosť a výsledky prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj Skupinu EPH.

**(rr) *Prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI sú vystavené rizikám spojeným s ich závislosťou od poskytovateľov služieb a subdodávateľov a v prípade Eustreamu od ostatných prevádzkovateľov prepravných sietí.***

Zatiaľ čo prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI zodpovedajú iba za realizáciu príslušnej prepravy, distribúciu a skladovanie plynu, vo viacerých oblastiach sú vystavené rizikám ich závislosti od poskytovateľov služieb a subdodávateľov (ako sú zmluvné protistrany k dohodnutým investíciám). Aj keď sú prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI pri výbere svojich obchodných partnerov opatrné, nemôžu garantovať výkonnosť a kvalitu služieb, poskytovaných externými spoločnosťami alebo ich dodržiavanie príslušných predpisov. Finančné ťažkosti, vrátane platobnej neschopnosti takýchto poskytovateľov služieb alebo subdodávateľov alebo pokles v kvalite ich služieb, prekročenie rozpočtu alebo omeškanie s dokončením, sú pravdepodobné a majú negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť a prevádzkové výsledky príslušnej dcárskej spoločnosti, a teda i na SPPI a Skupinu EPH. Hoci majú prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI na výber z dostatku alternatívnych poskytovateľov služieb a dodávateľov, nemôžu garantovať výkonnosť týchto poskytovateľov alebo dodávateľov.

V prípade prepravy plynu, ako bolo preukázané počas rusko-ukrajinskej plynovej krízy v roku 2009, je spoločnosť Eustream vystavená riziku, že Ukrajina, Rusko a susediaci prevádzkovatelia prepravnej siete by mohli uzavrieť svoje prepravné systémy, a tým odstrihnúť dodávku plynu. Eustream nemá možnosť kontroly nad Ukrajinou, Ruskom, ďalšími krajinami alebo susediacimi prevádzkovateľmi prepravnej siete, a ak prevádzkovatelia prepravnej siete nedodajú zmluvne dohodnuté množstvo plynu, môže to negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť Eustreamu.

**(ss) *ÚRSO a ERÚ majú široký regulačný rozsah.***

Prevádzkové činnosti prevádzkových dcérskych spoločností SPPI podliehajú regulačným rozhodnutiam ÚRSO a Energetického regulačného úradu (ERÚ). Oba úrady, ÚRSO i ERÚ, majú širokú regulačnú právomoc, vrátane prijímania sekundárnej legislatívy, stanovovania regulačnej politiky a regulácie energetických cien, kvality a iných oblastí. Rozsah vplyvu ÚRSO a ERÚ sa vyvíja v čase a vplyv, ktorý to môže mať na prevádzku prevádzkových dcérskych spoločností EPH, je mimo kontroly dcérskych spoločností SPPI a Skupiny EPH. Ďalšie riziká, spojené s regulačným rámcom ÚRSO a ERÚ a ich súčasným a budúcim dosahom na prevádzkové dcárske spoločnosti EPH, sú popísané nižšie.

**(tt) *Kontroly, súdne spory a regulačné konania.***

Slovenské prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI podliehajú regulácii, dozoru a kontrole Ministerstva hospodárstva SR, ÚRSO, Slovenskej obchodnej inšpekcie a Protimonopolného úradu SR. NAFTA a Pozagas tiež podliehajú kontrole Slovenského banského úradu. Čo sa týka SPP Storage v Českej republike, príslušné regulačné a kontrolné úrady zahŕňajú ERÚ, Ministerstvo priemyslu a obchodu ČR, Štátnu energetickú inšpekciu a Úrad pre ochranu hospodárskej súťaže v Českej republike. Aj keď pri dcérskych spoločnostiach SPPI zatiaľ nedošlo k významným kontrolným zisteniam, ktoré by viedli k súdnym sporom alebo regulačným konaniam, ktorých by boli účastníkom, nie je možné zaistiť, že k súdnym sporom alebo regulačným konaniam nedôjde ani v budúcnosti, a že nebudú mať významný nepriaznivý vplyv na prevádzkové výsledky alebo finančnú výkonnosť príslušnej prevádzkovej dcárskej spoločnosti, a teda aj na Skupiny EPH.

**(uu) *U zákazníkov alebo dodávateľov prevádzkových dcérskych spoločností SPPI môže dôjsť k neplneniu dlhov alebo k bankrotu, čo by mohlo poškodiť prevádzkové výsledky dcérskych spoločností, a teda aj finančnú výkonnosť Skupiny EPH.***

Prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI sú v podstatnej miere závislé od limitovaného množstva zákazníkov, čo sa týka významného podielu ich výnosov. Prevádzkové dcárske spoločnosti SPPI sú vystavené riziku, že niektorí alebo všetci ich zákazníci alebo dodávatelia nebudú schopní alebo odmietnu plniť svoje zmluvné záväzky, či už z dôvodu zhoršenia ich finančnej situácie alebo kvôli všeobecným ekonomickým podmienkam, alebo z iného dôvodu. Keďže každá z prevádzkových dcérskych spoločností SPPI sa zameriava na malý počet zákazníkov, prevažne s dlhodobými

zmluvami, pokiaľ jeden zákazník nebude plniť svoje zmluvné povinnosti, môže to mať negatívny vplyv na prevádzkové výsledky danej prevádzkovej dcérskej spoločnosti. K 31. 12. 2015 podiel tržieb dvoch najvýznamnejších zákazníkov prevádzkových dcérskych spoločností SPPI tvoril 54 % konsolidovaných tržieb Skupiny EPH.

Pri nových zmluvných partneroch, t. j. pri zmluvách uzatvorených po roku 2005, a preto podliehajúcich novým predpisom, môže Eustream od partnerov vyžadovať finančnú záruku za ich záväzky, ktorá však pokrýva iba niekoľko mesiacov trvania zmluvy.

Prevádzkové dcérske spoločnosti SPPI sú vystavené riziku, že dodávatelia nedodržia zmluvné povinnosti alebo podmienky, a že akékoľvek záruky alebo preddavky v súvislosti s týmito povinnosťami nebudú splnené. Môže sa stať, že dodávatelia SPPD z rôznych dôvodov nedodržia svoje povinnosti, a to aj v dôsledku ich úpadku, nedostatku likvidity alebo kvôli prevádzkovej poruche. Každé neplnenie môže vystaviť SPPD riziku poškodenia dobrej povesti, riziku kontinuity podnikania a strate dôležitých zmlúv. SPPD môže byť navyše povinná zaplatiť zmluvné pokuty alebo nájsť alternatívnych dodávateľov. Akékoľvek také prekážky môžu mať za následok nepredvídateľné náklady, ktoré by mohli mať významný negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky a vyhliadky SPPD, a teda aj Skupiny EPH.

**(vv) *ÚRSO má právomoc požadovať, aby Eustream vykonával investície, ktoré nie sú zahrnuté do jeho súčasných plánov investícií do infraštruktúry, a vyžadovať od SPPD určité investície.***

Podľa Zákona o energetike má ÚRSO právomoc požadovať od Eustreamu ako prevádzkovateľa prepravnej siete, aby vykonal investície do infraštruktúry, na ktoré sa vzťahuje súťažné výberové konanie, pokiaľ žiadny iný operátor nepredloží ponuku. V dôsledku toho sa od neho môže vyžadovať, aby vykonal ďalšie investície okrem tých, ktoré predstavil vo svojom obchodnom pláne. Aj keď sa také investičné programy obvykle zameriavajú na rozvoj plynárenskej siete v oblastiach, kde existuje dopyt po dodatočnej prepravnej kapacite, a tieto sú vypracované na základe konzultácií s účastníkmi odvetvia v procese "open season", a preto pre Eustream predstavujú obchodnú príležitosť, výnosy z takýchto investičných programov nie sú zaručené.

Podľa Zákona o energetike bude SPPD na žiadosť majiteľa miestnej distribučnej siete povinná odkúpiť miestnu distribučnú sieť za regulované ceny, stanovené ÚRSO. Táto regulovaná cena by mala brať do úvahy ekonomickú efektívnosť takého výkupu. Podľa vyhlášky ÚRSO č. 193/2013 Z. z., ktorá stanovila cenovú reguláciu v plynárenskom odvetví, bude SPPD povinná na žiadosť predávajúceho prevádzkovateľa distribučnej siete alebo vlastníka distribučnej siete odkúpiť plynárenské zariadenie. Maximálnu kúpnu cenu za plynárenské zariadenie určí ÚRSO a mala by brať do úvahy ekonomickú efektívnosť výkupu predmetného plynárenského zariadenia. Aj keď také nákupy by mali brať do úvahy ekonomickú efektívnosť plynárenského zariadenia, stanovenie kúpnej ceny je stále v plnej moci ÚRSO. Adekvátny výnos z týchto transakcií teda nie je zaručený.

Okrem toho, všetky budúce zmeny právnych predpisov zo strany Ministerstva hospodárstva SR, ÚRSO alebo iných orgánov, ktoré vyžadujú od Eustreamu a SPPD investície, môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť Eustreamu a SPPD, ich prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť, a teda aj Skupinu EPH.

### **Riziká spojené s prepravou plynu spoločnosti Eustream**

**(ww) *Podnikanie v oblasti prepravy plynu je vystavené riziku súvisiacemu s jednou zmluvou s popredným ruským prepravcom plynu a s niekoľkými inými dlhodobými zmluvami.***

Väčšina plynu, ktorý prepravuje spoločnosť Eustream, sa prepravuje na základe významnej zmluvy s popredným ruským prepravcom plynu a niekoľkých ďalších dlhodobých zmlúv. Zmluva s popredným ruským prepravcom plynu bola uzatvorená v roku 2008 a jej platnosť má uplynúť v roku 2028. Na základe tejto zmluvy je rezervovaných zhruba 47 % celkovej existujúcej ročnej prepravnej kapacity plynu spoločnosti Eustream<sup>2</sup>. Zhruba 45 % celkovej existujúcej ročnej

---

<sup>2</sup> Existujúca celková ročná prenosová kapacita plynu je vypočítaná ako celková vstupná alebo výstupná kapacita, ak je nižšia.

prepravnej kapacity plynu spoločnosti Eustream je prepravovaných na základe ďalších šiestich veľkých zmlúv, ktorých platnosť uplynie postupne v nasledujúcich šiestich rokoch.

Napriek tomu, že Eustream môže požadovať od svojich zákazníkov poskytnutie bankovej záruky alebo inej formy zabezpečenia ich záväzkov vo vzťahu ku kapacitným poplatkom na základe príslušných zmlúv o preprave (Eustream vznáša tieto požiadavky hlavne v prípade nedostatočnej úveru schopnosti zákazníka), tieto záruky majú v každom prípade obmedzený rozsah a obvykle sa vzťahujú iba na kapacitné poplatky za niekoľko mesiacov. Existuje teda riziko, že protistrany spoločnosti Eustream nebudú riadne plniť svoje finančné záväzky vyplývajúce zo zmlúv.

V prípade neočakávaných zmien okolností, ktoré sa v čase uzatvorenia zmluvy nepredvídali, alebo sa im nedalo predísť, a ktoré by dostali niektorú stranu do značne nevýhodného postavenia, môžu byť zmluvné strany povinné, aby v dobrej viere (i) začali rokovania o opätovnom nastolení pôvodne predpokladanej hospodárskej rovnováhy pre obe strany alebo (ii) v dôsledku tejto novej situácie príslušným spôsobom upravili svoje pozície. Okrem toho nie je možné vylúčiť, že niektorá zmluvná strana môže mať v krajnom prípade mimoriadne právo jednostranne ukončiť danú zmluvu.

Dlhodobé zmluvy spravidla obsahujú určité odchýlky od štandardných zmluvných ustanovení a podmienok spoločnosti Eustream. K takým odchýlkam patria predovšetkým technické a procesné ustanovenia a niekedy i prerozdelenie rizika pre spoločnosť Eustream v prípadoch neplánovanej nedostupnosti prepravnej kapacity v sieti.

Napriek tomu, že ÚRSO schvaľuje všeobecné podmienky pre prenos formou prevádzkového nariadenia Eustream, ktoré tvorí neoddeliteľnú súčasť zmluvy a je verejne dostupné na trhu, môže príslušná zmluva obsahovať výslovne alebo implicitne ďalšie ustanovenia a podmienky a ďalšie práva a povinnosti ich strán.

Spoločnosť Eustream je tiež vystavená riziku toho, že jej protistrany nepredĺžia zmluvy po ich uplynutí, či už kvôli využitiu alternatívnych prepravných trás plynu alebo z iných dôvodov (napríklad nižší dopyt v krajinách, kam sa plyn prepravuje prenosovou sústavou Eustream).

Navyše, aj keby sa tieto zmluvy predĺžili, nie je možné zaručiť, že Eustream bude schopný dohodnúť z obchodného hľadiska prijateľné podmienky s ktoroukoľvek protistranou alebo že si protistrany budú rezervovať rovnakú kapacitu ako podľa existujúcich zmlúv. Navyše ceny, za akých sa tieto zmluvy uzatvoria, budú podliehať predpisom platným v danom čase.

Napriek tomu, že sa môžu niektoré zmluvy uzatvoriť ako dlhodobé, je možné ich znovu dohodnúť na základe vzájomnej dohody Eustreamu a príslušnej protistrany za predpokladu, že taká dohoda nebude uzatvorená v rozpore s príslušnými právnymi predpismi.

Ktorékoľvek z vyššie uvedených rizík môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky spoločnosti Eustream a teda aj Skupiny EPH.

**(xx) *Budúce výnosy spoločnosti Eustream z jeho plynárenskej prepravnej siete budú čiastočne odvodené od regulovaných taríf, ktorých úroveň môže mať vplyv na výsledky Eustreamu, a teda aj výsledky Skupiny EPH.***

Okrem skutočnosti, že väčšina z výnosov prevádzkovateľa plynárenskej prepravnej siete je určená prepravnými tarífami, existujú tiež významné regulované zmluvy Eustreamu, ako je napríklad významná zmluva s popredným ruským prepravcom plynu. Zmluvy zahŕňajú vopred dohodnuté regulované tarify a ich vývoj a úpravy o európsku infláciu nie sú ovplyvnené novými cenovými ustanoveniami vydanými v priebehu trvania týchto zmlúv. Avšak každá nová zmluva, ako napríklad taká, ktorá sa uzatvorila v roku 2020, bude podliehať novým tarífam, platným v momente uzatvorenia. Eustream nemôže zaručiť, že budúce plynárenské prepravné tarify budú stanovené na úroveň, ktorá by mu umožnila zlepšiť alebo udržať si svoju ziskovosť alebo zachovať či zlepšiť svoju infraštruktúru v súlade so súčasnými očakávaniami alebo budúcou potenciálnou konkurenciou. Budúce zmeny v štruktúre taríf, ktoré sa vzťahujú na plynárenskú prepravnú sieť Eustreamu, by mohli mať významný negatívny vplyv na činnosti Eustreamu, jeho vyhliadky, zisky a finančné výsledky, a teda aj na zisky a finančné výsledky Skupiny EPH.

**(yy) *Investície do infraštruktúry spoločnosti Eustream by sa mohli oneskoriť.***

Investície do infraštruktúry Eustreamu na rozšírenie existujúcej prevádzkovej činnosti rýchlosťou, akou sa tieto investície realizujú, podliehajú riziku plánovania a realizácie, a môžu byť ovplyvnené oneskorením pri získavaní potrebných povolení a schválení, oneskorením v požadovaných vyvlastňovacích konaniach alebo vo výstavbe a ďalšími faktormi mimo jeho kontroly. Vzhľadom na to, že investičné návrhy a realizácie takýchto investičných návrhov sa zakladajú na určitých predpokladoch, investičné projekty nemusia postupovať vpred podľa plánu, nemusia priniesť očakávaný výnos, alebo môžu spôsobiť, že Eustream nedodrží platnú legislatívu. Okrem toho sa tieto predpoklady môžu ukázať ako nesprávne. Eustream navyše možno nebude schopný získať dostatok kapitálu na financovanie týchto investičných plánov za ceny, ktoré sú ekonomicky racionálne. V dôsledku toho takéto investície nemusia priniesť plánované výnosy, pokiaľ vôbec nejaké, alebo nemusia byť dokončené podľa plánu.

**(zz) Výsledky hospodárenia spoločnosti Eustream môžu byť negatívne ovplyvnené rozvojom alternatívnych trás na prenos plynu.**

Eustream čelí konkurencii existujúcich alternatívnych plynárenských prepravných trás, ako je Nord Stream a Jamal, a tiež riziku vybudovania ďalších alternatívnych plynárenských prepravných trás do oblastí, kde Eustream v súčasnosti prepravuje plyn. Niektoré projekty, ktoré boli ohlásené, napríklad rozšírenie projektu Nord Stream o dva ďalšie plynovody s kapacitou až 55 mld. kubických metrov ("bcm") (v rozsahu, v ktorom sa plyn neprepravuje plynovodmi Nord Stream smerovaný do prenosovej sústavy Eustream), Nabucco West (ktorý má podľa plánu prepravovať plyn z Kaspického mora) a TESLA (ak bude pripojený k plánovanému systému Turkish Stream, ktorý by prepravoval plyn z Ruska), sú navrhnuté na prepravu plynu do Európy. I keď sú tieto projekty v počiatočnej fáze realizácie, pokiaľ by sa mali dokončiť, Eustream by čelil značnej konkurencii. Napriek tomu, že Vladimír Putin vydal dňa 1. 12. 2014 oznámenie o zrušení projektu South Stream a vybudovaní niektorých alternatívnych projektov na presmerovanie rovnakej kapacity do Turecka a Grécka (tento projekt bol nedávno znížený na polovicu pôvodnej kapacity, ako vyhlásil generálny riaditeľ Gazpromu Alexej Miller dňa 6. októbra 2015, a jeho realizácia bola prerušená v dôsledku súčasných vzťahov Ruska a Turecka po zostrelení ruského lietadla tureckými vojenskými silami), a napriek oznámeniu partnerov projektu South Stream zo dňa 30. decembra 2014 o ich odstúpení od projektu a o tom, že ich podiely na projekte získal ruský iniciátor, je možné, že práce na projekte South Stream sa môžu znovu začať alebo že sa v budúcnosti navrhnu podobné projekty. Táto konkurencia môže nepriaznivo ovplyvniť schopnosť Eustreamu rokovať a uzatvárať nové prepravné zmluvy a/alebo obnoviť existujúce zmluvy.

**(aaa) Riziká, týkajúce sa vyvažovania plynárenskej prepravnej siete.**

Získanie časti plynu v naturáliách ako súčasť prepravnej tarify je účinný mechanizmus, ktorým Eustream môže získať plyn na prevádzkové a technické potreby, a to predovšetkým na pohon strojov potrebných v prevádzke. Plyn prijatý v naturáliách nemusí byť dostatočný, alebo naopak, v sieti Eustreamu ho môže byť prebytok. Vzhľadom na to, že Eustream je zo zákona povinný zachovávať prepravnú sieť vyváženú, zbavuje sa prebytku plynu predajom na trhu. Ekonomický výsledok je závislý od objemu skutočného toku plynu a od cien plynu, a Eustream má nad ním obmedzenú kontrolu. V krátkodobom horizonte môžu mať zmeny v objeme prietoku plynu a/alebo trhových cenách zemného plynu negatívny vplyv na výnosy Eustreamu z predaja plynu prijatého v naturáliách.

**(bbb) Rozvoj rezerv bridlicového plynu a používanie technológie LNG môže významným spôsobom negatívne ovplyvniť dopyt po kapacitách Eustreamu na prenos plynu.**

Rozvoj rezerv bridlicového plynu v niektorých európskych krajinách, vrátane Českej republiky, Nemecka a Rakúska (kde vlády robia v súčasnosti analýzy vykonateľnosti a rizík súvisiacich so zvýšením výroby bridlicového plynu pomocou nových technológií a/alebo zvažujú prijatie alebo už uplatňujú legislatívu na riadenie potenciálneho rozvoja rezerv bridlicového plynu), môže znížiť dopyt po dovážanom zemnom plyne v týchto a tiež v niektorých susedných krajinách.

Navyše môže rozvoj rezerv zemného plynu, či už bridlicového plynu alebo iných rezerv, v iných oblastiach sveta, vrátane USA, v spojení s používaním technológie LNG, znížiť dopyt po zemnom plyne dovážanom plynovodmi Eustreamu v niektorých európskych krajinách. To môže mať negatívny vplyv na dopyt po preprave plynu prenosovou sústavou Eustream alebo podstatne zmeniť toky prepravy plynu v Európe, vrátane jeho prepravy v prenosovej sústave Eustream, čo

môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky spoločnosti Eustream a teda aj Skupiny EPH.

**(ccc) *Eustream podlieha rizikám medzinárodného obchodu. Kolísanie menových kurzov by mohlo negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Eustreamu, a teda aj Skupiny EPH.***

Eustream je vystavený množstvu rizík, spojených s medzinárodným obchodom. V dôsledku cezhraničnej povahy svojich prevádzkových činností je Eustream citlivý na politickú, právnu alebo ekonomickú nestabilitu (najmä susedných krajín a protistrán), ktoré by mohli poškodiť jeho obchodné aktivity. Eustream sa snaží o zabezpečenie proti niektorým rizikám, predovšetkým proti výkyvom cien zemného plynu, ale neexistuje žiadna záruka, že takéto zabezpečenie bude proti týmto rizikám účinné. Riziko spojené s nestabilitou, kontrolami a kolísaním menových kurzov môže tiež negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Eustreamu, a teda aj Skupiny EPH.

### **Riziká spojené s plynárenskou prepravou SPPD**

**(ddd) *Budúce výnosy SPPD z jeho plynárenskej distribučnej siete sa budú odvíjať od regulovaných taríf, ktorých úroveň môže mať vplyv na výsledky SPPD, a preto aj na finančnú situáciu Skupiny EPH.***

Aj keď sa odvetvie distribúcie plynu v Slovenskej republike za posledných niekoľko rokov postupne liberalizovalo, výnosy prevádzkovateľa distribučnej siete určujú regulované tarify, ktoré stanovuje ÚRSO. Podľa slovenského práva sú tieto ceny stanovené tak, že celkové očakávané výnosy z taríf (pre prístup k distribučnej sieti a distribúciu plynu v príslušnom roku) neprekročí maximálnu cenu (pre prístup k distribučnej sieti a distribúciu plynu pre daný rok). Maximálna cena sa stanoví na základe zložitých vstupných parametrov, ktoré zahŕňajú iba oprávnené náklady na prevádzku, oprávnené odpisy, primeraný (povolený) zisk a očakávaný objem distribúcie a mala by chrániť zákazníkov pred neprimeraným kolísaním cien. Neuznatelné náklady, ako sú niektoré zamestnanecké výhody alebo náklady vzniknuté v dôsledku nedbalosti SPPD sa v rámci tarifnej štruktúry neuhradia. Vzhľadom na to, že výpočet taríf zahŕňa niekoľko predpokladov, stanovených ÚRSO, a úrokové riziko, čo môže mať vplyv na vážené priemerné náklady na kapitál (tiež stanovené ÚRSO) vo výpočtoch, neexistuje žiadna záruka, že tieto regulované ceny budú stačiť na pokrytie predpokladaných výdavkov akéhokoľvek plánovaného rozvoja infraštruktúry, a v dôsledku toho nemusí byť SPPD v budúcnosti schopná realizovať svoje zamýšľané stratégie.

Regulované zmluvy SPPD zahŕňajú regulované tarify pre existujúce regulačné obdobie (2012 – 2016) a nasledujúce regulačné obdobie (2017 – 2021). Tarify sú stanovené až do konca roka 2016 pre súčasné regulačné obdobie a následne potom do konca roka 2021, pre budúce regulačné obdobie. SPPD nemôže zaručiť, že tarify po roku 2022 budú stanovené na úrovni, ktorá by SPPD umožnila zlepšiť alebo udržať si súčasnú ziskovosť alebo zachovať alebo zlepšiť svoju infraštruktúru v súlade so súčasnými očakávaniami alebo budúcimi potenciálnymi potrebami. Pokiaľ je úroveň oprávnených nákladov podstatne vyššia ako očakávaná úroveň, mohlo by to narušiť úroveň ziskovosti. SPPD tiež nemôže zaručiť, že súčasné regulované tarify pre nasledujúce regulačné obdobie (2017 - 2021) nebudú podliehať zmenám ÚRSO v priebehu nasledujúceho regulačného obdobia. Budúce zmeny v tarifnej štruktúre plynárenskej distribučnej siete SPPD by mohli mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj na Skupinu EPH.

**(eee) *Riziká neoprávneného odberu z distribučnej siete.***

Prevádzka SPPD môže byť narušená neoprávnenými odbermi, ktoré boli v posledných niekoľkých rokoch na vzostupe. Takéto neoprávnené odbery môžu mať negatívny vplyv na distribúciu zemného plynu SPPD, spôsobiť únik plynu alebo bezpečnostné nehody a negatívne ovplyvniť prevádzku, finančnú situáciu a výsledky SPPD, a teda aj Skupiny EPH.

**(fff) *Prevádzkové výsledky SPPD, a preto i finančnú situáciu EPH môže negatívne ovplyvniť príchod konkurentov v oblasti plynárenskej distribúcie.***

SPPD je takmer výhradným distribútorom zemného plynu v Slovenskej republike. Avšak SPPD pôsobí na plynárenskom trhu so stále väčšou konkurenciou, kam môžu prísť noví konkurenti v

oblasti distribúcie plynu, čo by mohlo mať významný negatívny vplyv na výsledky hospodárenia a finančnú situáciu SPPD.

Zákon o energetike vyžaduje, aby žiadateľ o pripojenie distribučného plynového zariadenia požiadal o súhlas SPPD. Táto požiadavka chráni monopolné postavenie SPPD. Avšak každá potenciálna zmena legislatívy je mimo kontroly SPPD. Pokiaľ by legislatíva umožnila priame pripojenie na prepravné potrubie alebo cezhraničné pripojenie, mohlo by to viesť k tomu, že veľkí zákazníci by sa odpojili od distribučnej siete SPPD, čo by mohlo mať významný negatívny vplyv na výsledky hospodárenia a finančnú situáciu SPPD, a preto aj na Skupinu EPH.

**(ggg) *Nečakané obmedzenie dodávok plynu by mohlo významne a negatívne ovplyvniť prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj SPPI a Skupiny EPH.***

SPPD neprevádzkuje žiadnu materiálnu ťažbu plynu alebo prepravné zariadenie a neboli uzatvorené žiadne dlhodobé zmluvy na dodávku zemného plynu pre SPPD (t. j. zmluvy s platnosťou viac ako jeden rok). SPPD preberá všetok plyn patriaci dopravcom z prepravného potrubia Eustreamu na distribúciu koncovým zákazníkom (voči ktorým má SPPD zodpovednosť). SPPD je teda závislá od svojej schopnosti prakticky nakúpiť všetok plyn podľa požiadaviek na pokrytie strát v distribučnej sieti, na doplnkové činnosti a technické účely a do rezervy pre dodávky zemného plynu domácnostiam v rámci krátkodobých zmlúv s producentmi plynu a obchodníkmi.

Okrem toho SPPD v súčasnosti nezaznamenala žiadne problémy s dodávkou plynu z makroekonomického hľadiska, pretože v Slovenskej republike existuje dostatočná plynárenská kapacita a spotreba plynu je takmer vyrovnaná. Slovenské plynárenské prepravné systémy sú dobre prepojené so susednými krajinami (Ukrajina, Česká republika, Rakúsko a Maďarsko), čo umožňuje dovoz veľkých objemov plynu. Avšak nečakané obmedzenia dodávok plynu nakupovaného od tretích strán (vrátane možnosti trvalého prerušenia toku zemného plynu z Ruska na Ukrajinu a nakoniec do Slovenskej republiky (pozrite rizikový faktor "*Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla negatívne ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SPPI, a teda aj SPPI a Skupiny EPH*"), alebo akokoľvek spôsobeného) alebo akékoľvek obmedzenia cezhraničnej prepravy plynu by malo významný negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj na Skupinu EPH.

**(hhh) *Riziko, súvisiace s reorganizáciou SPP a reorganizáciou informačných technológií a ďalších podporných systémov.***

SPPD môže byť ovplyvnená reorganizáciou SPP a reorganizáciou informačných technológií a ďalších podporných systémov. Zatiaľ čo všetky hardvérové a softvérové komponenty potrebné na správu siete (diaľkové ovládanie, meranie, dispečing) už sú riadené SPPD od roku 2006, SPPD môže zaznamenať oneskorenie pri tvorbe a zavádzaní svojich vlastných nezávislých systémov informačných technológií, účtovného softvéru a podpory. Takéto oneskorenie môže mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky, finančnú situáciu a vyhliadky SPPD, a teda i na Skupinu EPH.

### **Riziká spojené so skladovaním plynu spoločnosťami NAFTA, Pozagas a SPP Storage**

**(iii) *Podniky prevádzkujúce zásobníky plynu.***

Podniky, ktoré prevádzkujú zásobníky plynu v Slovenskej a v Českej republike, nie sú od roku 2013 respektíve od roku 2007 predmetom regulácie. Príslušné predpisy boli zmenené a cenová regulácia zrušená. Nie je však možné zaručiť, že cenová regulácia nebude pri skladovaní plynu v budúcnosti znova zavedená. Konkrétne ÚRSO, regulačný úrad Slovenskej republiky, vyhlásil, že má v úmysle znovu zaviesť túto cenovú reguláciu vo svojej novej regulačnej politike na roky 2017 až 2021. Spoločnosti NAFTA a Pozagas predávajú časť svojej skladovacej kapacity v rakúskom virtuálnom obchodnom bode a hradia všetky vstupné a výstupné poplatky súvisiace s prístupom na rakúsky trh. Zmeny v štruktúre sadzieb vo vzťahu k vstupu do rakúskeho virtuálneho obchodného bodu a výstupu z neho, ktoré závisia od rozhodnutia rakúskeho regulátora a od vývoja rakúskych regulačných predpisov, môžu mať vplyv na prevádzku zásobníkov plynu.

**(jjj) *Riziká spojené s dlhodobými zmluvami o skladovaní***

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky uzavreli dlhodobé zmluvy, ktoré obsahujú ustanovenia štandardných cenových revízií. Ceny a ďalšie zmluvné podmienky v týchto zmluvách sa môžu v dôsledku rôznych zmluvne definovaných faktorov meniť. V roku 2012 NAFTA začala cenovú arbitráž s jedným zo svojich dlhodobých zákazníkov. Arbitráž bola ukončená v roku 2015 s priaznivým výsledkom pre spoločnosť NAFTA. Začiatkom roku 2016 boli úspešne ukončené cenové revízie s väčšinou dlhodobých zákazníkov NAFTA.

**(kkk) *Porušenia alebo zmeny všetkých platných zákonov a predpisov v oblasti životného prostredia, zdravia a bezpečnosti môžu spôsobiť, že spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky budú niesť zvýšené náklady alebo povinnosti alebo iné škody.***

Skladovanie plynu je potenciálne nebezpečná činnosť a zahŕňa použitie produktov a vedľajších produktov, ktoré môžu byť nebezpečné pre ľudské zdravie a životné prostredie. Skladovanie zemného plynu podlieha zákonom na ochranu životného prostredia a verejného zdravia, ktorých je čím ďalej tým viac, sú prísnejšie a môžu sa časom zmeniť. Vzhľadom na to, že vstrekovanie plynu a proces odberu využíva plynom poháňané kompresory, tie nevyhnutne emitujú oxid uhličitý, čo má za následok náklady v podobe emisných kvót, ktoré Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky musia získať. Náklady na takéto emisné kvóty sú odvodené od trhu a zvýšenie cien emisných kvót môže negatívne ovplyvniť finančnú situáciu Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky, a preto aj Skupiny EPH.

Dodržiavanie zákonov v oblasti životného prostredia v Slovenskej republike, Českej republike a iných krajinách môže výrazne zvýšiť prevádzkové náklady Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky. Súčasná legislatíva EÚ vyžaduje implementáciu integrovanej prevencie a kontroly znečisťovania životného prostredia. Spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky neustále vznikajú a budú aj naďalej vznikať náklady na znižovanie emisií a špecifických typov znečistenia ovzdušia a kapitálové výdavky s cieľom zaistiť, aby ich zariadenia boli v súlade s platnými zákonmi na ochranu životného prostredia a ľudského zdravia a bezpečnosti, ktoré sa môžu s časom meniť.

Niektoré z prevádzok Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky navyše môžu v budúcnosti podliehať prísnejším zákonom a predpisom, a preto môžu Spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky vzniknúť väčšie kapitálové výdavky. Dodržiavanie súčasných a budúcich predpisov v oblasti životného prostredia a zdravia môže mať významný finančný vplyv na Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky, a teda aj na SPPI a Skupinu EPH. Najmä prebiehajúce medzinárodné rokovania, ktorých cieľom je obmedziť emisie skleníkových plynov môžu viesť k zavedeniu nových predpisov a môžu mať nepriaznivý vplyv na prevádzku Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky.

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky môžu byť vystavené značným nákladom a nárokom, pokiaľ nebudú splňať platné zákony a predpisy v oblasti životného prostredia a ochrany zdravia a bezpečnosti. Neexistuje žiadna záruka, že týmto Spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky nevzniknú značné náklady a nároky, vrátane nákladov na sanačné práce a nároky na náhradu škody na majetku a osobách v dôsledku nehôd v oblasti životného prostredia alebo nehôd, týkajúcich sa zdravia a bezpečnosti. Všetky tieto náklady a nároky môžu mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda i na Skupinu EPH.

**(III) *Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky môžu mať významné povinnosti, týkajúce sa investícií a predaja investícií, pokiaľ sa investície a odpredaj realizujú.***

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky nekontrolujú všetky plynárenské vrty alebo zásobníky, ktoré môžu prevziať, a aj keď vrt alebo zásobník skontrolujú, nemusia objaviť všetky štrukturálne, podpovrchové a environmentálne problémy, ktoré môžu existovať alebo vzniknúť, a ktoré by mohli mať nepriaznivý vplyv na hodnotu tohto majetku. Štrukturálne a environmentálne problémy, ako je znečistenie podzemných vôd, nie sú nevyhnutne pozorovateľné, aj keď sa vykonáva inšpekcia. Môže sa teda stať, že subjekty a aktíva, ktoré boli prevzaté, podliehajú povinnostiam, o ktorých Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky nevedia. Okrem toho sa od Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky môže vyžadovať, aby prevzali povinnosti vzniknuté pred prevodom aktív, vrátane environmentálnych, daňových a ďalších povinností, a môžu získať podiely na majetku "ako stojí a leží". V prípadoch predaja zo strany Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky, a pokiaľ nadobúdajúca spoločnosť získala záruky alebo inú ochranu na zmiernenie týchto rizík nie je isté, či Spoločnosti prevádzkujúce



plynárenské zásobníky budú schopné vymôcť svoje zmluvné alebo iné práva, alebo či tieto práva budú dostatočné na pokrytie plného rozsahu strát v dôsledku týchto rizík. Pokiaľ niektoré nástupnícke spoločnosti po akvizícii vzniknú významné povinnosti, ktoré sa spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky nepodarí zmierniť (či už prostredníctvom žalôb podľa náležitého odškodnenia alebo inak), môže byť výrazne negatívne ovplyvnená ich prevádzková činnosť, prevádzkové výsledky a finančná situácia, a teda aj Skupiny EPH.

**(mmm) Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú vystavené rizikám, spojeným s dostupnosťou určitej prepravy, výmenníkových staníc a distribučnej infraštruktúry vo vlastníctve externých strán.**

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú z hľadiska plnenia zmluvných zásobníkových povinností vystavené rizikám, spojeným s dostupnosťou prepojených plynárenských sietí a prepravy elektrickej energie vo vlastníctve externých strán. Nepriaznivý výskyt niektorého z týchto rizík môže poškodiť dobré meno Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky a môže mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na Skupinu EPH.

**(nnn) Dopyt po skladovacích kapacitách plynu je čiastočne podnecovaný bezpečnostnou politikou v oblasti dodávok plynu.**

Regulačné požiadavky a politiky dodávateľov plynu, ktoré sa vzťahujú k zabezpečeniu dodávok plynu, sú jedným z hlavných hýbateľov dopytu po skladovacích kapacitách. Napríklad SPPD má podľa platných slovenských právnych predpisov povinnosť udržiavať v zásobníkoch dostatok plynu na pokrytie spotreby chránených zákazníkov počas 30 dní priemerných zimných podmienok pre prípad narušenia bežných prepravných ciest plynu. Následkom toho je SPPD jedným z najväčších zákazníkov spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky. Akákoľvek zmena v regulačnom rámci, ktorá by viedla k zníženiu týchto požiadaviek na bezpečnosť dodávok plynu, alebo akákoľvek zmena v politických alebo hospodárskych podmienkach, ktorá by mohla ovplyvniť politiku dodávateľov v oblasti bezpečnosti dodávok plynu, môže mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky, peňažné toky a vyhliadky spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky, a tým aj na Skupinu EPH.

**(ooo) Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú vystavené rizikám konkurencie.**

Trhy, na ktorých Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky pôsobia, sú čím ďalej tým konkurenčnejšie a ako také sú vystavené riziku neschopnosti účinnej trvalej konkurencie. To môže významne a negatívne ovplyvniť ich prevádzkovú činnosť alebo finančnú situáciu a poškodiť ich povesť. Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky majú len minimálnu silu ovplyvniť trh EÚ s uskladňovaním plynu, zásobníkové ceny v EÚ a prístup k prepojeniam. Prípadné významné nepriaznivé zmeny na trhu s uskladňovaním plynu v Slovenskej republike, Českej republike a Rakúsku môžu mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na Skupinu EPH.

**(ppp) NAFTA je vystavená rizikám, ktoré sa týkajú prieskumu a ťažby ropy a zemného plynu.**

Prieskum spoločnosti NAFTA s cieľom vývoja a produkcie zemného plynu a ropy ju vystavuje vlastným rizikám a neistote, vrátane, ale nie výlučne, technických chýb pri výstavbe, na strojoch, z nepriaznivých poveternostných podmienok, nečakaných prírodných javov, nepredvídateľnosti objavov, povinnosti ukončenia a ohrozenia životného prostredia. Naplnenie niektorého z týchto rizík môže mať významný negatívny vplyv na prevádzkovú činnosť spoločnosti NAFTA, jej prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na Skupinu EPH.

**(qqq) Riziká, spojené s cenami uskladnenia plynu a regulačným rámcom môžu mať vplyv na výsledky spoločností prevádzkujúce plynárenské zásobníky, a teda aj na finančnú situáciu Skupiny EPH.**

V súčasnosti ceny uskladnenia plynu nepodliehajú cenovej regulácii, pretože konkurencia na trhu je dostatočná. Neexistuje však žiadna záruka, že tento regulačný rámec sa nezmení. Vzhľadom na širokú pôsobnosť ÚRSO a ERÚ, môže mať budúca regulácia cien za uskladnenie plynu negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda i na Skupinu EPH.

**(rrr) Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky podliehajú rizikám spojeným s medzinárodným obchodom. Kolísanie menových kurzov by mohlo negatívne ovplyvniť ich prevádzkovú činnosť, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky, a teda aj Skupinu EPH.**

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú vystavené množstvu rizík, spojených s prevádzkovaním medzinárodného obchodu. V dôsledku cezhraničnej povahy svojej činnosti sú Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky zraniteľné voči politickej, právnej alebo ekonomickej nestabilite (najmä susedných krajín a protistrán), ktoré by mohli poškodiť ich podnikateľskú činnosť. Riziko, spojené s nestabilitou, kontrolou a kolísaním menových kurzov, môže tiež negatívne ovplyvniť ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj Skupinu EPH.

**(sss) Riziká, spojené s nákladmi na vyradenie plynových zásobníkov a zariadení E&P z prevádzky.**

Odhady rezerv vo vzťahu k likvidácii a odstaveniu plynárenských zásobníkov a zariadení E&P (Prieskumu a ťažby) sú založené na existujúcej legislatíve a štandardných postupoch, platných ku dňu zostavenia účtovnej závierky spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky. Konečné náklady na odstavenie a likvidáciu týchto zariadení sa môžu líšiť od odhadov a môžu ich ovplyvniť faktory mimo kontroly Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky a môžu mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na Skupinu EPH.

#### **Riziká spojené s činnosťou Skupiny EPE**

**(ttt) Činnosti Skupiny EPE v oblasti výroby tepla a elektriny sú silne závislé od používania hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva, ktoré produkuje významne vyššie emisie, ako iné zdroje palív, a vystavuje Skupinu EPE aj Skupinu EPH riziku, že sa jej činnosť stane politicky nepopulárna či bude predmetom reštriktívnych predpisov alebo súkromnoprávných žalôb.**

Skupina EPE prevádzkuje vertikálne integrovanú obchodnú činnosť v oblasti výroby, distribúcie a dodávok tepla a elektriny, ktorá je závislá od ťažby a používania hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. Skupina EPE používa hnedé uhlie vo svojich teplárňach a elektrárňach ako primárne palivo. Hnedé uhlie produkuje významne viac emisií, najmä CO<sub>2</sub>, ako iné primárne zdroje palív, ako zemný plyn alebo jadrové palivo. Pokiaľ bude činnosť spaľovania hnedého uhlia pri výrobe tepla a elektriny predmetom rastúceho verejného a politického odporu, ako to bolo pri niekoľkých príležitostiach v minulosti, mohla by Skupina EPE čeliť zvýšeným nákladom na spaľovanie hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva a pri predaji elektriny vyrobenej z hnedého uhlia, čo by bolo dôsledkom potenciálne nepriaznivých predpisov v oblasti životného prostredia, zvýšených daní, poplatkov či sankcií alebo súkromnoprávných žalôb proti Skupine EPE a jej zákazníkom, ktorí nakupujú uhlie. Skupinu EPE nemusia nepriaznivo ovplyvniť iba opatrenia, ktoré priamo brzdia ťažbu, predaj alebo využívanie hnedého uhlia pri výrobe tepla alebo elektriny, ale tiež opatrenia, ktoré presadzujú iné zdroje palív či alternatívne technológie na výrobu tepla a elektriny (ako sú obnoviteľné energie). Ktorýkoľvek z vyššie uvedených faktorov môže významným spôsobom zvýšiť náklady Skupiny EPE na prevádzkovanie obchodnej činnosti, znížiť jej výnosy alebo mať závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky. Činnosti Skupiny EPE podliehajú do značnej miery štátnej regulácii a jej podnikanie, finančná situácia, hospodárske výsledky a peňažné toky môžu byť negatívne ovplyvnené zmenami zákona alebo regulačných systémov.

**(uuu) Zahlcovanie prenosovej sústavy elektriny môže viesť k poklesu odberu elektriny z hnedouhoľných elektrární.**

Zaručené výkupné ceny elektriny z obnoviteľných zdrojov v spojení s prednostným právom výkupu od týchto zdrojov obnoviteľnej energie do prenosovej sústavy môže negatívne ovplyvniť výrobu elektriny z iných palivových zdrojov, napríklad z hnedého uhlia, a môže viesť v určitých denných časoch k preťažovaniu prenosovej sústavy (t. j. za veterného počasia a pri zníženej spotrebe elektriny, a teda pri nízkom odbere z prenosovej sústavy). V dôsledku tohto preťažovania by sa mohla znížiť dostupná kapacita prenosovej sústavy pre konvenčné elektrárne, vrátane hnedouhoľných, čo by mohlo viesť k zníženiu odberu elektriny z týchto výrobní.

Spolu s rozmachom výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov v Českej republike rastie i riziko preťažovania prenosovej sústavy, čo môže viesť k poklesu rentability a objemu výroby elektriny v hneďdohľadných elektrárnach Skupiny EPE. Akýkoľvek taký pokles by mohol mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

**(vzv) Výnosy a prevádzkové marže Skupiny EPE môže negatívne ovplyvniť kolísanie cien elektrickej energie, zemného plynu, čierneho uhlia a emisných kvót CO<sub>2</sub> a volatilita jej výnosov z predaja tepla.**

Ziskovosť podnikania Skupiny EPE ovplyvňujú ceny, ktoré Skupina EPE dostáva za elektrickú energiu, ktorú vyrába, a výnosy z predaja tepla. Volilita cien, za ktoré Skupina EPE predáva elektrickú energiu, a výnosov z predaja tepla môže spôsobiť, že dosiahnutá cena bude nižšia, než sa očakávalo, čo nepriaznivo ovplyvní podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

### **Elektrina a teplo**

Volilitu (i) cien elektrickej energie a (ii) príjmov z predaja tepla môžu okrem iného spôsobovať nasledujúce faktory:

- poveternostné podmienky;
- sezónnosť;
- zmeny v spotrebe elektrickej energie a paliva;
- zmeny v cenách alternatívnych palív (najmä zemného plynu a čierneho uhlia);
- nelikvidita veľkoobchodného trhu s elektrinou alebo iných trhov;
- obmedzenie, nefunkčnosť alebo neefektívnosť prenosu alebo prepravy;
- dostupnosť alternatívnych zdrojov energie za konkurenčné ceny;
- zmeny v efektívnosti výroby;
- rozvoj obnoviteľných zdrojov energie;
- výpadky výrobných zariadení Skupiny EPH alebo výrobných zariadení konkurencie;
- zmeny v úrovniach výroby a náklady na uskladnenie zemného plynu, uhlia, ropy a rafinovaných produktov;
- prírodné katastrofy, vojny, sabotáže, teroristické činy, embargá a ďalšie katastrofické udalosti; a
- predpisy a zákony EÚ ako aj národné a štátne predpisy a zákony v oblasti energetiky a ochrany životného prostredia.

Od začiatku roka 2013 vykazujú ceny elektrickej energie vo väčšine európskych regiónov klesajúci trend, pretože dodávky z obnoviteľných zdrojov rastú rýchlejšie, ako dopyt po elektrickej energii, a tak tlačia trhovú cenu elektriny smerom dole. Pokračovanie tohto trendu by mohlo mať značne negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Pri výrobe elektrickej energie sa Skupina EPH snaží minimalizovať riziko cenovej volatility a pri priaznivých cenách za elektrinu tiež uzatvára forwardové kontrakty na dodávky elektriny až na dva roky dopredu. Pre časť objemu elektriny vyrobenej Skupinou EPH alebo pre celý jej objem sa však nemusí podariť uzatvárať forwardové predaje za obchodne prijateľných podmienok, alebo to nemusí byť možné vôbec. Skupina EPH okrem toho predáva časť elektriny na spotových trhoch, a preto by takéto kolísanie mohlo mať napriek jej úsiliu minimalizovať riziko kolísania cien elektrickej energie výrazne negatívny vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky. Objem a podiel výroby energie Skupiny EPH predanej týmto spôsobom sa môže zvýšiť v takom rozsahu, v akom sa činnosť Skupiny EPH bude viac zameriavať na výrobu energie v kondenzačnom režime.

Na strane ponuky sa Skupina EPH snaží obmedziť riziko cenovej volatility palív pre svoje podniky na výrobu elektrickej energie a tepla, a to prostredníctvom dlhodobých termínovaných kontraktov na dodávku hnedého uhlia, zemného plynu a čierneho uhlia s obmedzeným počtom dodávateľov. Skupina má napríklad prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EP Sourcing ("EPS"), ktorá sa zaoberá dodávkami a obchodovaním, uzatvorenú veľkú zmluvu o dodávkach hnedého uhlia, ktorá platí až do roku 2035 (s cenou, ktorá je čiastočne stanovená ako pevná a čiastočne nadväzuje tak na index spotrebiteľských cien v Českej republike, ako aj na výkyvy cien elektriny). Táto zmluva sa týka väčšieho množstva hnedého uhlia, než je prognóza požadovanej

spotreby hnedého uhlia spoločnosti United Energy a.s. ("UE"), a dodávky sa môžu podľa potreby presmerovať do podnikov spoločnosti Plzeňská energetika a.s. ("PE") a do Elektrárni Opatovice, a.s. ("EOP"). Skupina má tiež uzatvorenú (i) zmluvu, ktorej platnosť uplynie v decembri roku 2017 a ktorá zaisťuje podstatné množstvo hnedého uhlia pre elektrárňu PE a (ii) zmluvu o dodávkach hnedého uhlia, ktorá platí do roku 2025. Cena je pri oboch týchto zmluvách čiastočne stanovená ako pevná a čiastočne nadväzuje tak na index spotrebiteľských cien v Českej republike, ako aj na výkyvy cien elektriny. Značná časť nákupov palív zo strany Skupiny EPH, najmä zemného plynu, ktorý Skupina EPH spotrebováva v podnikoch Pražskej teplárenskej a.s. ("PT"), sa však uskutočňuje na ročnej báze, čo vystavuje Skupinu EPH riziku zmien trhových cien zemného plynu, ktoré sú kolísavé. Ceny kolíšu i pri určitých dlhodobých zmluvách Skupiny EPH, a to na základe kombinácie indexov inflácie, indexov cien palív a cien na spotovom trhu. Dlhodobé zmluvy Skupiny EPH navyše obsahujú ustanovenia, ktoré dávajú jej protistranám právo ukončiť za určitých okolností zmluvu, pričom také ukončenie by donútilo Skupinu EPH nakupovať palivo za trhové ceny.

Okrem toho je trh výroby a distribúcie tepla, na ktorom pôsobí Skupina EPH a jej prevádzkové dcérske spoločnosti, vystavený konkurencii alternatívnych foriem dodávok tepla. Napríklad pokiaľ zákazníci vnímajú dodávky tepla zo strany Skupiny EPH ako príliš nákladné alebo dávajú prednosť teplu z alternatívnych zdrojov oproti uhoľným alebo plynovým teplárnam, môžu sa jednotliví zákazníci rozhodnúť zlepšiť izoláciu svojich domov alebo získať teplo alternatívnym spôsobom, napr. inštalovať plynové kotly namiesto toho, aby získavali teplo z obvodnej teplárenskej siete. Očakáva sa, že zateplovanie domov povedie k trvalému znižovaniu spotreby tepla a alternatívne vykurovanie by mohlo viesť k strate zákazníkov.

V elektrárenskom a teplárenskom segmente činnosti Skupiny EPH sa prejavujú tiež cenové tlaky z alternatívnych zdrojov elektriny. Aj keď sa finálne ceny elektrickej energie v minulosti zvýšili, s postupom času by mohla narastajúca konkurencia spôsobiť zníženie jej trhovej ceny. Pokiaľ bude dodávka elektrickej energie do siete zo zdrojov s nižšími variabilnými nákladmi (t. j. z jadrových a obnoviteľných zdrojov) rásť rýchlejšie ako spotreba, povedie to pravdepodobne k poklesu ziskových marží Skupiny EPH, pretože jej variabilné náklady zostanú bez zmeny. Napríklad hlavná jadrová elektrárňa v Českej republike – Temelín – sa v súčasnosti hodnotí čo sa týka možnosti rozšírenia, ktoré by mohlo mať za následok značné zvýšenie dostupnosti výroby elektriny z jadrových zdrojov v Českej republike. Také rozšírenie by mohlo zvýšiť konkurenčné tlaky na českom trhu výroby elektriny, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie Skupiny EPH, na jej finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky v dôsledku posunu dopytu od elektriny z jej elektrární k elektrine z jadrových elektrární. Navyše by zvýšený dopyt konečných zákazníkov v Českej republike po obnoviteľných zdrojoch alebo propagácia energie z týchto zdrojov mohla tiež viesť k rozširovaniu projektov na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov, ktoré majú prednostný prístup do distribučnej sústavy, a tým obmedziť prístup elektrární Skupiny EPH do sústavy na odber vyrobenej elektriny a znížiť tak objemy Skupiny EPH. Vývoj na konkurenčných trhoch s elektrinou môže vyvolať tlaky na ceny a na prístup na niektorých trhoch s elektrinou, na ktorých Skupina EPH predáva alebo plánuje predávať elektrinu.

Volatilita trhových cien komodít, vrátane palív a emisných kvót Skupiny EPH, by mohla mať napriek jej úsiliu závažný nepriaznivý účinok na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky. Skupina EPH je vystavená riziku zmien spôsobu pridelovania emisných kvót, vrátane podmienok bezplatného pridelovania kvót, a zároveň aj riziku volatility trhových cien emisných kvót, ktoré potrebuje získať.

### **Distribúcia a dodávka elektriny**

Ceny na európskych energetických trhoch, na ktorých Skupina EPH pôsobí prostredníctvom svojich obchodných aktivít, nepodliehajú celkovej cenovej regulácii. Preto sa na veľkoobchodnom energetickom trhu vyskytujú výkyvy, ktoré majú vplyv na činnosť Skupiny EPH. Tieto výkyvy sú zvlášť významné pri veľkých tlakoch a volatilita na trhoch s energiou. Akýkoľvek nedostatok produktov alebo nedostatočná likvidita by mohli oslabiť schopnosť Skupiny EPH rýchlo obmedziť riziká, ktorým je vystavená na energetickom trhu. Navyše sú tieto trhy čiastočne rozdelené podľa jednotlivých krajín, čo je z väčšej časti dôsledkom absencie prenosových prepojení, a môže na nich dochádzať k značnému rastu alebo poklesu cien a k ťažko predvídateľným krízam likvidity. Všetky tieto výkyvy na veľkoobchodných trhoch s energiou by mohli mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Značný podiel nákladov predstavujú náklady na nákup elektriny a v omnoho menšej miere i plynu, ktoré sú silne ovplyvnené cenami na trhu s elektrinou, plynom, vykurovacou naftou a inými komoditami, napr. uhlím alebo uránom. Ceny týchto komodít sú z historického hľadiska kolísavé a nie je možné zaručiť, že zostanú na predpokladanej úrovni. S cieľom riadenia tejto volatility uplatňuje SSE hedgingovú stratégiu a stratégiu riadenia rizík, ktorá je uvedená v auditovanej konsolidovanej účtovnej závierke za rok končiaci sa 31. 12. 2015. Napriek tomu však nie je možné zaručiť, že tieto opatrenia budú vždy účinné pre riadenie rizika významných zmien cien plynu a elektriny, a SSE by mohla byť vystavená výrazným výkyvom cien, ktoré nie sú adekvátne zabezpečené, čo môže nepriaznivo ovplyvniť jej finančnú situáciu a výsledky hospodárenia.

Segment distribúcie dodávok energie nakupuje značnú časť elektriny, ktorú dodáva Skupina EPH prostredníctvom spoločnosti SSE. SSE neprevádzkuje žiadne významné zariadenia na výrobu elektriny alebo plynu. SSE nakupuje dôležitú časť svojej elektriny od spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s., dominantného slovenského výrobcu elektriny. Akékoľvek väčšie nedostatky, prerušenia dodávok surovín alebo prepravných služieb alebo zmeny právnych predpisov a nariadení, ktoré majú na takéto dodávky alebo služby vplyv, by mohli narušiť činnosť Skupiny EPH a zvýšiť jej náklady, čo by mohlo mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Dodávky elektriny do distribučnej sústavy spoločnosti SSE závisia od infraštruktúry slovenskej prenosovej sústavy. SSE nemá žiadnu kontrolu nad prevádzkou tejto prenosovej sústavy a je celkom závislá od prevádzkovateľa prenosovej sústavy v Slovenskej republike, čo je štátom vlastnený subjekt. Akýkoľvek výpadok v slovenskej prenosovej sústave, o. i. v dôsledku prírodných katastrof, nedostatočnej údržby alebo rozvoja, by mohol znemožniť SSE distribuovať elektrinu svojim konečným, zákazníkom, čo by následne mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, hospodárske výsledky a finančnú situáciu Skupiny EPH.

**(www) *Určité ustanovenia v niektorých zmluvách Skupiny EPH o dodávkach a nákupoch energie, tepla a uhlia môžu byť dôvodom preverovania protimonopolnými a inými regulačnými orgánmi a viesť k zvýšenému dozoru zo strany regulačných orgánov.***

Český veľkoobchodný trh výroby elektriny a iné trhy, na ktorých Skupina EPH pôsobí, sú raz za čas preverované zo strany regulačných orgánov, vrátane Európskej komisie, s cieľom zabezpečenia konkurenčného správania. Európska komisia a ďalšie regulačné orgány sú oprávnené vykonať vyšetrovanie a uvaliť pokuty a iné sankcie na spoločnosti v súvislosti s činnosťami údajne obmedzujúcimi hospodársku súťaž. Napríklad v júli 2014 Európska komisia verejne oznámila, že začala konanie proti štátnej spoločnosti ČEZ v súvislosti s obavami, že ČEZ údajne bránila vstupu konkurentov na veľkoobchodný trh výroby elektriny. Navyše v máji 2010 začala Európska Komisia formálne konanie proti Ručiteľovi a proti EP Investment Advisors, s.r.o. ("EPIA"), dcérskej spoločnosti, kvôli možnému porušeniu procesných povinností počas kontroly na mieste vykonanej v rámci protimonopolného vyšetrovania v novembri 2009. Ako výsledok tohto konania uložila Európska komisia Ručiteľovi a EPIA dňa 28. marca 2012 pokutu vo výške 2,5 milióna eur. Ručiteľ a EPIA sú spoločne a nerozdielne zodpovedné za pokutu a vytvorili na ňu rezervu vo svojich súvahách. V júni 2012 sa Ručiteľ a EPIA odvolali proti rozhodnutiu Európskej komisie a ústne rokovanie prebehlo dňa 6. 3. 2014. Dňa 26. 11. 2014 Súdny dvor Európskej únie rozhodnutie Európskej komisie potvrdil. Vzhľadom na to, že neexistujú iné dostupné opravné prostriedky, je toto rozhodnutie konečné a záväzné. Ručiteľ nemôže zaručiť, že Európska komisia alebo iné regulačné orgány nevznesú v budúcnosti podobné námietky, vrátane námietok proti Skupine EPH.

Ďalším príkladom je zvýšenie ceny tepla spoločnosťou EOP, ktoré bolo jedným zákazníkom napadnuté a predložené ERÚ na preskúmanie. ERÚ začal štandardné prieskumné konanie, počas ktorého si od EOP vyžiadal cenovú kalkuláciu a odôvodnenie cenového zvýšenia. ERÚ nepodnikol na základe tohto prieskumného konania žiadne kroky proti EOP a prípad bol uzatvorený. Napriek tomu, že Ručiteľ verí, že EOP v tomto prípade postupovala v plnom súlade s príslušnými predpismi, mohli by nepriaznivé zistenia v možných budúcich prípadoch viesť k úprave ceny smerom dole, čo by malo nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

Navyše zmluvy, na základe ktorých Skupina EPH dodáva alebo nakupuje elektrinu a teplo, obsahujú ustanovenia o dlhodobosti alebo o exkluzivite, čo môže podľa zákonov EÚ a podľa českých a slovenských zákonov o ochrane hospodárskej súťaže vyvolať obavy z narušenia súťaže. Dlhodobé zmluvy o dodávkach komodít, najmä výhradné zmluvy alebo tie, podľa ktorých zákazník nakupuje značnú časť svojho celkového dopytu, boli v minulosti predmetom

vyšetovania zo strany súťažných orgánov a súdov v Nemecku. Určité ustanovenia, najmä doložky o exkluzivite a určité mechanizmy stanovenia cien, boli vyhlásené za nezlučiteľné so súťažným právom. K potenciálnym právnym rizikám patrí vyhlásenie určitých ustanovení zmlúv za neplatné, najmä čo sa týka ustanovení o exkluzivite, o dlhodobých záväzkoch, o cenách a cenových úpravách, neplatnosti celej zmluvy, nariadenia uzavrieť dodatky k zmluvám a správnych pokút. Tieto riziká sa môžu navyše ďalej zhoršiť pri zmene alebo sprísnení všeobecných štandardov aplikovaných súťažnými orgánmi. Akékoľvek také právne dôsledky by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

#### **Riziká súvisiace s výrobou tepla a elektriny**

**(xxx) *Pokiaľ by bola dlhodobá zmluva o dodávkach tepla medzi Skupinou EPH a spoločnosťou Energotrans porušená alebo pokiaľ by stratila platnosť, mohlo by dôjsť k spätnému odkúpeniu spoločnosti Energotrans, ktorú Skupina EPH predala spoločnosti ČEZ, a.s. na základe zmluvy o predaji podniku.***

V roku 2012 predala spoločnosť PT teplárenskú spoločnosť Energotrans a.s. spoločnosti ČEZ, a.s. V rámci predaja má PT naďalej uzatvorenú dôležitú zmluvu s Energotrans o dlhodobých dodávkach tepla, platnú až do roka 2036 vrátane, na základe ktorej PT nakupuje od spoločnosti Energotrans teplo, ktoré distribuuje prostredníctvom svojej teplárenskej siete v Prahe. Zmluvné strany získali v súvislosti s týmto predajom súhlas orgánov na ochranu hospodárskej súťaže s dodávkami tepla do roku 2021 vrátane. Zmluva o predaji podniku stanoví nápravné opatrenia pre prípad, že bude zmluva o dodávkach tepla porušená alebo napadnutá ktoroukoľvek zo zmluvných strán alebo vyhlásená za neplatnú či inak ukončená súdmi alebo správnymi orgánmi. Pri menej významnom porušení alebo spochybnení zmluvy môže byť PT nútená upraviť určité obchodné podmienky zmluvy. V najhoršom prípade môže byť PT nútená odkúpiť späť spoločnosť Energotrans od spoločnosti ČEZ, a.s. za cenu, ktorá sa stanoví podľa vopred definovaného vzorca. Taká kúpna cena by mohla byť značná a v niektorých prípadoch (najmä v prípade spätného odkúpenia z dôvodu závažného porušenia zmluvy zo strany PT) by mohla predstavovať i prirážku k pôvodnej predajnej cene spoločnosti PT. Nie je možné zaručiť, že spoločnosť PT bude mať dostatočné finančné zdroje alebo prístup k vonkajším finančným zdrojom s cieľom splnenia týchto záväzkov. Akékoľvek také spochybnenie a všetky z toho vyplývajúce zmeny zmluvy so spoločnosťou Energotrans či jej spätné odkúpenie od spoločnosti ČEZ, a.s., by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

**(yyy) *Schopnosť Skupiny EPH dodávať teplo zákazníkom závisí od distribučných sústav.***

Distribúcia tepla zo zariadení Skupiny EPH na kombinovanú výrobu tepla a elektriny ("CHP") a teplárenské podniky Skupiny EPH závisia od infraštruktúry rozvodných sústav tepla. Akýkoľvek výpadok takých sústav alebo zníženie ich dostupnej kapacity, ktoré môže byť spôsobené o. i. prírodnými katastrofami, nedostatočnou údržbou alebo nedostatočným rozvojom, môže Skupine EPH znemožniť distribúciu tepla z jej elektrární konečným zákazníkom.

Niektoré teplárenské distribučné podniky Skupiny EPH využívajú časti nehnuteľností vlastnených tretími osobami. Tieto užívacie práva (vecné bremená) sa z historického hľadiska zriadili na základe v danej dobe platnej legislatívy, zatiaľ čo iné sa zriadili bez zápisu do katastra nehnuteľností a bez príslušnej odmeny. Majitelia dotknutých nehnuteľností sa príležitostne snažia znovu dohodnúť také vecné bremená za spravodlivú odmenu. V zriedkavých prípadoch sa títo vlastníci domáhajú odstránenia takej infraštruktúry zo svojich nehnuteľností. Všetky významné náklady alebo ťažkosti, ktoré by mohli vzniknúť pri opätovnom dohodovaní týchto práv alebo potenciálnom premiestnení častí infraštruktúry, by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

#### **Riziká súvisiace s distribúciou a dodávkou elektriny**

**(zzz) *Skupina EPH je vystavená rizikám spojeným s reguláciou mechanizmov energetického trhu Európskej únie, vrátane požiadaviek na úverové alebo hotovostné vyrovnanie obchodov pri obchodovaní s komoditami a finančnými nástrojmi.***

Skupina EPH obchoduje na európskych finančných trhoch a veľkoobchodných trhoch s energiou. Predpisy EÚ, napr. Nariadenie (EÚ) č. 1227/2011 o integrite a transparentnosti veľkoobchodného

trhu s energiou (REMIT), Smernica 2004/39/ES o trhoch finančných nástrojov (MiFID) a Nariadenie (EÚ) č. 648/2012 o infraštruktúre európskeho trhu (EMIR) požadujú zavedenie prísnych pravidiel pre veľkoobchod s komoditami, vrátane prípadných peňažitých maržových požiadaviek pre všetky OTC obchody, povinnosti transparentnosti, oznamovacie povinnosti a centrálné vyrovnanie obchodov s určitými energetickými derivátmi. Tieto predpisy môžu významne meniť súčasné finančné a komoditné nástroje vychádzajúce z pravidiel Európskej federácie obchodníkov s energiou (EFET) a Medzinárodnej asociácie pre swapy a deriváty (ISDA). Zmeny v povinnostiach úverového a hotovostného vyrovnania by mohli viesť k požiadavke, aby Skupina EPH poskytla hotovostné zabezpečenie na krytie denných výkyvov marží všetkých svojich veľkoobchodných forwardových predajov elektriny, ktoré používa na zabezpečenie svojho výrobného portfólia v prípade zvyšovania cien elektriny. Napriek tomu, že sa Skupina EPH snaží obmedziť otvorené pozície a sústrediť sa na obchodovanie s podporou výroby na základe systému back-to-back vo svojich výrobných, teda nákupom elektriny tak, aby zodpovedal načasovaniu predaja jej elektriny spolu so zodpovedajúcim nákupom objemov potrebných na splnenie požiadaviek jej zákazníkov (ktoré sú spravidla menšie ako objemy, ktoré Skupina EPH vyrába), môže sa stať, že Skupina EPH bude kvôli veľkým obchodovaným objemom a kolísaniu cien elektriny potrebovať značnú likviditu, aby dodržala svoje obchodné záväzky, čo by mohlo byť náročné pokryť. Navyše by to mohlo tiež ovplyvniť devízové obchody slúžiace na zabezpečenie. Následkom toho by regulácia mechanizmov trhu s energiou zo strany EÚ, vrátane akejkolvek zmeny úverového a hotovostného vyrovnania pri obchodovaní s komoditami a finančnými nástrojmi, mohla mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a peňažné toky Skupiny EPH.

**(aaaa) Skupina EPH čelí konkurencii na trhu dodávok energie.**

Trh dodávok energie je veľmi konkurenčný s mnohými obchodnými spoločnosťami, ktoré podnikajú na rovnakých trhoch ako Skupina EPH. Jej hlavnými konkurentmi na českom trhu dodávok energie sú RWE, E.ON a ČEZ, a.s. Ceny dodávok energie Skupiny EPH musia zostať konkurencieschopné, v dôsledku čoho predstavuje vysoká ziskovosť výzvu pre tento odbor podnikania. Zákazníci Skupiny EPH môžu odísť, aby odoberali energiu od iných dodávateľov. Skupina EPH bude možno potrebovať ešte viac znížiť ceny, aby mohla konkurovať iným dodávateľom energie. Pokiaľ nezostane Skupina EPH konkurencieschopná, môže to mať nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky.

**(bbbb) Skupina EPH je vystavená riziku stále rastúcej konkurencie na trhu s elektrinou a zemným plynom v Slovenskej republike.**

Skupina EPH má prirodzený monopol na distribúciu elektriny v strednej časti Slovenskej republiky a táto činnosť vyprodukovala väčšinu EBITDA spoločnosti SSE za rok končiaci sa dňom 31. 12. 2015. V oblasti dodávok elektriny a plynu však pôsobí Skupina EPH na trhu so stále rastúcou konkurenciou.

V dôsledku právnych predpisov EÚ, na základe ktorých sa ukladá členským štátom povinnosť oddeliť vlastníctvo sietí elektriny a zemného plynu, vrátane prenosovej a distribučnej sústavy, trhy s elektrinou a plynom prešli obdobím liberalizácie. Táto liberalizácia dala koncovým spotrebiteľom právo vybrať si dodávateľa plynu a elektriny. Skupina SSE je historickým účastníkom trhu v oblasti dodávok elektrickej energie v strednej oblasti Slovenska.

Skupina EPH súperí až s 30 významnými dodávateľmi elektriny a plynu v Slovenskej republike, pričom niektoré z týchto spoločností môžu mať väčšie finančné alebo technické zdroje ako Skupina EPH alebo iné konkurenčné výhody. Väčšina konkurentov ponúka dodávku oboch komodít: elektriny i zemného plynu. Konkrétne spoločnosť SPP, spriaznená spoločnosť Skupiny EPH, ktorá má dominantné postavenie v dodávkach plynu v Slovenskej republike, začala v nedávnom čase dodávať elektrinu a očakáva sa tiež, že získa významný podiel na trhu, keďže má možnosť predávať svojim existujúcim zákazníkom okrem plynu i elektrinu. Navyše tak spoločnosť SE Predaj (dcérska spoločnosť dominantného slovenského výrobcu elektriny, Slovenské elektrárne, a.s.), ako aj ČEZ (významná regionálna energetická skupina so sídlom v Českej republike) aktívne hľadajú spôsoby, ako rozšíriť svoju zákaznícku základňu. Táto rastúca konkurencia sa premieta do počtu zákazníkov, ktorí menia dodávateľov, ktorý sa na slovenskom dodávateľskom trhu s elektrinou v posledných rokoch zvýšil. V roku 2009 zmenilo svojich dodávateľov elektriny 0,4 % zákazníkov a toto číslo sa od roku 2009 každoročne zvyšovalo na

3,56 % v roku 2012, a ďalej na 2,77 % v roku 2014. SSE už v minulosti stratila zákazníkov v prospech konkurentov, ktorí ponúkli nižšie ako trhové ceny.

V dôsledku popísanej liberalizácie a príchodu nových konkurentov klesol podiel SSE skupiny na celkovej elektrickej energii dodávanej v regióne stredného Slovenska zo 77,0 % v roku 2010 na 61,1 %<sup>3</sup> v roku 2015. Pokiaľ sa významný počet zákazníkov elektriny spoločnosti SSE rozhodne zmeniť svojho dodávateľa, mohlo by to závažne nepriaznivo ovplyvniť dodávateľskú obchodnú činnosť Skupiny EPH a Skupiny EPH a ich výsledky hospodárenia.

**(cccc) *Projekty na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov a iné iniciatívy Skupiny EPH čelia značným neistotám, vrátane výziev týkajúcich sa vývoja, prevádzky, technických a regulačných výziev.***

Projekty Skupiny EPH zamerané na obnoviteľnú energiu sú vystavené značnému riziku. Projekty tejto povahy sú relatívne nové a boli vybudované ako súčasť rozvoja technológií, ktoré nemusia byť preverené alebo ktoré nesúvisia s hlavným predmetom podnikania Skupiny EPH. Napriek tomu, že je obnoviteľná energia v súčasnosti v Českej republike podporovaná rôznymi štátnymi dotáciami a vláda navrhuje predĺženie termínu ich sprevádzkovania s cieľom získania štátnych dotácií, všeobecne sa očakáva, že systém dotácií pre nové projekty bude v budúcnosti významným spôsobom obmedzený alebo dokonca zrušený.

Podpora pre obnoviteľné zdroje energie v podobe výkupných sadziieb sa v súčasnosti poskytuje i v Slovenskej republike. I keď ÚRSO v súčasnosti zabezpečuje túto podporu pre existujúce výrobné elektriny z obnoviteľných zdrojov, vrátane solárnej elektrárne Skupiny EPH s výkonom 9,8 MW (patriacej SSE) a vodnej elektrárne Skupiny EPH s výkonom 2,6 MW (patriacej SSE), prechádzajú nové výrobné energie z obnoviteľných zdrojov oveľa prísnejším schvaľovacím procesom a poskytuje sa im nižšia podpora v podobe výkupných cien, ktorá bola znížená s cieľom toho, aby sa zabránilo špekulatívnemu kapitálu a nekontrolovanej výstavbe decentralizovaných výrobní. Prebiehali tiež určité rokovania o uvalení zvláštej dane na výrobné energie z obnoviteľných zdrojov, inšpirované českým trhom. Napriek tomu, že nebola uvalená žiadna taká daň, nie je možné zaručiť, že ju slovenská vláda neuloží v budúcnosti. Predpísanie takej dane alebo inej podobnej dane alebo odobratie podpory v podobne výkupných cien alebo inej podpory môže mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

#### **Riziká súvisiace s výrobou elektriny v Nemecku, Taliansku a Spojenom kráľovstve**

**(dddd) *EPH čelí rizikám spojeným s neistotou týkajúcou sa spustenia kapacitných mechanizmov na európskom energetickom trhu.***

Na európsky energetický trh doliehajú vplyvy stále prebiehajúceho vzostupu obnoviteľných zdrojov a ústupu od konvenčných uhoľných a jadrových zdrojov elektriny, čo zapríčiňuje neistotu, či v nasledujúcich rokoch bude k dispozícii dostatočná kapacita na výrobu elektriny.

Skupina EPH verí, že konvenčná výroba elektriny je nevyhnutná na zaistenie bezpečnosti jej dodávok na európskom trhu najmä vzhľadom na premenlivú povahu výroby pomocou obnoviteľných zdrojov. V posledných rokoch bola konkurencieschopnosť konvenčných zdrojov negatívne ovplyvnená pôsobením niekoľkých faktorov, medzi nimi predovšetkým ekonomickou recesiou znižujúcou ceny elektriny a dopyt po elektrine, zvýšenie ťažby bridlicového plynu v USA, masívna podpora obnoviteľných zdrojov energie, čo dohromady spôsobilo útlm výroby v konvenčných zdrojoch.

Práve z dôvodu zaistenia bezpečnosti dodávok elektriny prijímajú jednotlivé štáty s podporou Európskej komisie systémy kapacitných trhov (*capacity remuneration mechanism*), ktorých cieľom je vyriešiť trhové a regulačné neefektivity, medzi nimi najmä problém energetických trhov, ktoré v období nedostatku elektriny nedokážu ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu

---

<sup>3</sup> Výpočet: Dodávka obchodníka SSE na distribučnom území SSED/celková distribúcia SSED



elektriny. Táto neefektivita sa zvyšuje skutočnosťou, že práve obnoviteľné zdroje energie majú takmer nulové variabilné náklady.

Napríklad v Taliansku, kde Skupina EPH pôsobí najmä prostredníctvom spoločnosti EP Produzione S.p.A., sa očakáva spustenie kapacitného trhu od roku 2018, ale neexistuje žiadne oficiálne záväzné potvrdenie, že sa termín dosiahne. Kapacitný trh by mal fungovať predovšetkým na základe tzv. spoľahlivostných opcí (*reliability option*), t. j. záväzku, keď sa poskytovatelia kapacity (typicky výrobcovia elektriny) za finančnú odmenu (*capacity premium*) zaviazajú ponúkať svoju kontraktovanú výrobnú kapacitu na trhoch. V prípade, že aktuálna trhovú cenu elektriny bude vyššia ako stanovený strop (*strike price*), bude musieť poskytovateľ kapacity rozdiel uhradiť. Spoľahlivostné opcie sa budú obchodovať v aukciách organizovaných operátorom prenosovej sústavy. Najmä oneskorené spustenie, neefektívna implementácia alebo fungovanie systému kapacitných trhov, či neschopnosť regulátorov vynútiť záväzky účastníkov kapacitných trhov by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(eeee) EPH je vystavená riziku vo vzťahu k očakávanej kompenzačnej platbe pre elektrárňu Buschhaus, ktorá vstupuje do rezervného mechanizmu v Nemecku.**

Na základe dohody medzi nemeckou vládou a jednotlivými operátormi hneďouhoľných elektrární v Nemecku bude do roku 2020 postupne prevedených celkom 2,7 GWe inštalovaného výkonu hneďouhoľných elektrární do rezervného mechanizmu. Jednotlivé zdroje sa na základe dohody siahnu z bežnej komerčnej prevádzky do špecifického pohotovostného režimu na obdobie 48 mesiacov od vstupu do mechanizmu kapacitnej rezervy. V tomto čase musia byť pripravené poskytnúť potrebný výkon na zaistenie stability prenosovej sústavy podľa požiadaviek operátora prenosovej sústavy. Počas tohto obdobia poberajú operátori elektrární v kapacitnej rezerve určitú kompenzáciu, ktorá zodpovedá stratenej hrubej marži, prípadne vyšším ako štandardným fixným nákladom, ktoré vznikli v súvislosti s týmto režimom. Po uplynutí vyššie spomínaného obdobia budú tieto hneďouhoľné elektrárne definitívne uzatvorené.

Elektrárňu Buschhaus je súčasťou kapacitnej rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a potom bude definitívne uzatvorená. Počas indikovaných 48 mesiacov bude operátor elektrárne, teda Skupina EPH, dostávať mesačne určitú kompenzáciu podľa relatívne precízne definovaných pravidiel. Vzhľadom na skutočnosť, že kompenzácia sa vypláca na základe výpočtu tretej strany (*Bundesnetzagentur*), existuje určité riziko rozdielného výkladu zákona, konkrétne špecifických parametrov ovplyvňujúcich výšku kompenzácie, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(ffff) Kontrakt Supplemental Balancing Reserve v elektrárni Eggborough.**

Elektrárňu Eggborough Power Ltd ("elektrárňu Eggborough") bude v zimnej sezóne 2016/17 od októbra do februára prevádzkovať jeden a pol bloku v režime strategickej rezervy, na základe mechanizmu strategickej vyrovnávacej rezervy (*Supplemental Balancing Reserve ("SBR")*), čo je systém na podporu bezpečnosti dodávky elektriny v Spojenom kráľovstve. Každý účastník SBR získava fixnú platbu za účasť v tomto systéme a jej výška je vysúťažená vo verejnej aukcii na základe ponúkanej kapacity a navrhovanej odmeny za ňu. Plnením podmienok SBR kontraktu sa rozumie predovšetkým (i) byť k dispozícii v požadovanej zmluvne dohodnutej kapacite v prípade potreby operátora prenosovej sústavy (ii) úspešne splniť testy prevádzkyschopnosti v období kontraktu, ktorými účastníci demonštrujú svoju disponibilitu. Prípadné technické riziko, ktoré by mohlo ohroziť plnenie podmienok stanovených kontraktom, by mohlo ohroziť tržby z tohto kontraktu a mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrárne Eggborough a teda aj Skupiny EPH.

**(gggg) Skupina EPH je vystavená trhovým rizikám spojeným s prevádzkou elektrárne Eggborough.**

Elektrárňu Eggborough má k dispozícii na obdobie zima 2016/17 jeden blok, ktorý sa bude prevádzkovať na trhovej báze. Prevádzka elektrárne Eggborough po zimnej sezóne 2016/17 bude predovšetkým závisieť od výsledku kapacitných aukcií, ktoré určia, koľko blokov bude súčasťou režimu strategickej rezervy, a tiež od aktuálnej situácie na trhu. Elektrárňu teda bude vystavená riziku, že nedôjde k naplneniu všetkých predpokladov zodpovedajúceho finančného plánu a hrubá marža z tohto bloku nepokryje jeho fixné prevádzkové náklady, čo môže mať nepriaznivý účinok

na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrárne Eggborough a teda aj Skupiny EPH.

**(hhhh) Riziká spojené s penzijným systémom pre zamestnancov elektrárne Eggborough.**

Elektrárň Eggborough garantuje významnej časti svojich existujúcich i bývalých zamestnancov penzijné plnenie na základe tzv. defined-benefit penzijného systému. Aktíva penzijného systému spravuje poručník ("Trustee") prostredníctvom najatých poradcov a Ručiteľ má iba obmedzený vplyv na alokáciu aktív. Rozdiel medzi aktívami a pasívami penzijného systému tvorí deficit, prípadne prebytok. Negatívna situácia na trhu s cennými papiermi, prípadne neadekvátne reakcie zo strany správcu aktív, môže mať negatívny vplyv na hodnotu aktív penzijného systému a teda nutnosť dodatočnej alokácie zdrojov od spoločnosti Eggborough Power Ltd. do penzijného systému. Riziká na strane pasív sa viažu predovšetkým k poklesu výnosu zo štátnych dlhopisov, ktoré ovplyvňujú diskontnú mieru. Pasíva ďalej ovplyvňujú demografické faktory, napríklad tzv. riziko predlžovania strednej dĺžky života ("longevity risk"). Negatívna kombinácia týchto faktorov môže mať negatívny vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrárne Eggborough a teda aj Skupiny EPH.

**(iii) Riziká spojené s prestavbou elektrárne Lynemouth.**

Elektrárň Lynemouth Power Limited ("elektrárň Lynemouth") v súčasnosti prechádza významným projektom kompletnej prestavby na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Prestavby sa zúčastňuje niekoľko hlavných dodávateľov a množstvo čiastkových subdodávateľov. Akékoľvek väčšie nedostatky v priebehu prestavby, prerušenia dodávok materiálu, výpadky v zaistení určitých služieb externými dodávateľmi, zvýšenie nákladov v súvislosti s dohodami s externými dodávateľmi, prípadne akékoľvek zdržanie projektu by mohli mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky elektrárne Lynemouth, a teda aj Skupiny EPH.

**(jjj) Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy pre elektrárň Lynemouth.**

Trh s biomasou nie je z hľadiska likvidity či dostupnosti zaistovacích finančných inštrumentov na úrovni trhu s čiernym uhlím či zemným plynom. Napriek tomu, že elektrárň Lynemouth má uzatvorené kontrakty na dodávky biomasy na väčšinu svojej plánovanej produkcie, významné výkyvy v cene biomasy na spotových trhoch však môžu mať vplyv na reziduálne nenakontrahované množstvo. Cenu biomasy tiež veľmi silne ovplyvňuje menový kurz. Zvýšenie ceny biomasy môže mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Biomasa musí spĺňať isté kvalitatívne a administratívne/environmentálne kritériá, aby elektrárň mohla dosiahnuť (i) na podporu z Contract for difference (ii) maximálny výstup a (iii) plniť všetky emisné požiadavky. V prípade nižšej kvality biomasy hrozí, že elektrárň bude nútená znížiť výkon, aby dokázala plniť emisné limity. V prípade nízkej kalorifickej hodnoty biomasy existuje riziko, že sa do kotla nedostane dostatočné množstvo paliva na dosiahnutie plného výkonu, môže hroziť zníženie výkonu alebo prerušenie prevádzky elektrárne. V každom prípade nebude generovaný objem produkcie optimálny. V prípade, že biomasa nebude plniť environmentálne kritériá, resp. mať zodpovedajúcu certifikáciu, nebude možné pre danú dodávku nárokovat podporu z Contract for Difference. Tieto prípady môžu mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť elektrárne Lynemouth a tiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(kkkk) Skupina EPH je vystavená logistickým rizikám vo vzťahu k elektrárni Lynemouth, ktorá bude spaľovať biomasu produkovanú v zahraničí.**

Biomasa sa neprodukuje lokálne, ale jej výroba sa sústreďuje predovšetkým do USA, Kanady a niektorých oblastí Európy – napríklad na Pobaltie alebo Pyrenejský polostrov. Biomasa sa musí prevážať za špecifických podmienok, ktoré zabraňujú kontaktu s vodou a samovznieteniu. Skladovanie biomasy prebieha v špeciálnych silách a ich kapacita je obmedzená. V prípade straty dodávky biomasy môže hroziť prerušenie prevádzky alebo zníženie výkonu elektrárne, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť elektrárne Lynemouth a tiež na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

## Riziká súvisiace s činnosťou v oblasti ťažby

- (III) *Ťažba hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva s relatívne vyššími emisiami vystavuje EPH politickému riziku, že sa ťažba uhlia/činnosť EPH stane nepopulárnou, alebo že sa na ňu začnú vzťahovať reštriktívne predpisy, alebo že sa stane predmetom súkromných právnych krokov.*

Skupina EPH sa okrem iného zaoberá činnosťou, ktorá spočíva vo vertikálne integrovanej ťažbe, výrobe, distribúcii a dodávkach tepla a elektrickej energie; táto činnosť závisí od ťažby a využitia hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. Skupina EPH ťaží hnedé uhlie, predáva ho tretím stranám a používa ho ako primárne palivo vo svojich vlastných teplárnach a elektrárnach v Nemecku. Hnedé uhlie produkuje podstatne vyššie množstvo emisií, najmä CO<sub>2</sub>, ako iné primárne zdroje paliva, ako je zemný plyn alebo jadrové palivo. Pokiaľ sa výroba tepla a elektrickej energie v hnedouhoľných tepelných elektrárnach stane predmetom narastajúceho odporu verejnosti a politických predstaviteľov, ako k tomu príležitostne dochádzalo v minulosti, môžu sa v dôsledku potenciálne nepriaznivých predpisov v oblasti ochrany životného prostredia, zvýšenia daní, poplatkov a pokút, alebo v dôsledku súkromných žalôb proti Skupine EPH a jej odberateľom hnedého uhlia zvýšiť náklady na ťažbu, predaj a spaľovanie hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva. Na Skupinu EPH môžu mať nepriaznivý vplyv nielen opatrenia, ktoré priamo narušujú ťažobnú činnosť alebo predaj alebo využívanie hnedého uhlia na výrobu tepla alebo elektriny, ale tiež opatrenia, ktoré podporujú iné zdroje paliva alebo alternatívne technológie výroby elektriny a tepla (ako napríklad obnoviteľné zdroje energie). Môže tiež dôjsť k poklesu dopytu po predávanom hnedom uhli. Každý z vyššie uvedených prípadov by mohol viesť k podstatnému nárastu nákladov EPH na činnosť, zníženiu výnosov EPH a/alebo by mohol významným spôsobom negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky EPH. Niektoré politické strany sa napríklad v minulosti neúspešne snažili iniciovať reformu federálneho nemeckého zákona o ťažbe (*Bundesberggesetz*), čo by okrem iného viedlo k ukončeniu niektorých privilégií v ťažobnom priemysle zavedením dodatočných poplatkov pre držiteľov niektorých starých banských práv (*alte Gewinnungsrechte*). Existuje tiež riziko, že Skupine EPH môže vzniknúť platobná povinnosť v súvislosti s poplatkami za vypúšťanie z banských oblastí odčerpávanej vody a s licenčnými poplatkami pre ťažobné spoločnosti. V nedávnom období sa v Nemecku objavila určitá podpora pre zavedenie nových daní z predaja hnedého uhlia. I keď tieto iniciatívy nezískali podporu širšieho politického spektra, odpor neodbornej verejnosti a politické reprezentácie voči ťažbe hnedého uhlia a/alebo uhoľným elektrárnami, najmä voči výsadám povrchovej ťažby, môže v budúcnosti rásť a viesť k zmenám politiky alebo k zavedeniu nových daní.

- (mmmm) *Skupina EPH dodáva všetko ťažené hnedé uhlie alebo jeho významnú časť iba niekoľkým hlavným zákazníkom, čo zvyšuje tak finančné a kreditné riziko, ako aj riziko týkajúce sa obnovy zmlúv o dodávkach hnedého uhlia.*

Všetku produkciu uhlia Skupiny EPH, resp. jeho značnú časť, kupuje iba malý počet odberateľov. Napríklad za rok 2015 vygenerovala spoločnosť MIBRAG 78,4 % svojich tržieb (stanovených podľa nemeckých všeobecne uznávaných účtovných štandardov) v súvislosti s tromi kľúčovými zákazníkmi Lippendorf, Schkopau a Chemnitz. Aj keď dlhodobé dohody s týmito zákazníkmi sa môžu ukončiť iba vtedy, keď MIBRAG poruší svoje zmluvné povinnosti počas trvania príslušnej zmluvy, tieto dohody neobsahujú výslovné ustanovenia o exkluzivite, ani sa v nich negarantujú objemy predaja hnedého uhlia. Okrem toho, pokiaľ by sa tieto dohody ukončili, EPH by možno vôbec nedokázala uzavrieť náhradné dohody alebo nie za takých podmienok, ktoré obsahujú existujúce zmluvy. Pokiaľ by EPH nebola schopná uzavrieť náhradné dohody, pokúsila by sa predávať hnedé uhlie iným odberateľom, čo by mohlo mať za následok nižšie predajné ceny a/alebo nižšie objemy predaného hnedého uhlia. Najmä z dôvodu vysokých nákladov na prepravu hnedého uhlia môže byť zložitá nájsť náhradných odberateľov a tí môžu požadovať nižšie ceny na kompenzáciu vyšších prepravných nákladov. Okrem toho, pokiaľ by sa jedna alebo viacero dlhodobých dohôd s hlavnými odberateľmi novo prerokovalo tak, že výsledok by bol na úkor EPH alebo by došlo k ich ukončeniu, alebo keby ktorýkoľvek z hlavných odberateľov významne znížil objemy hnedého uhlia, ktoré od EPH nakupuje, alebo by za ne nedokázal platiť, malo by to zásadný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činnosti a peňažné toky EPH. Ďalej, bez ohľadu na podmienky zmlúv, sa významní odberatelia môžu v budúcnosti pokúsiť o nové prerokovanie svojich existujúcich dlhodobých dohôd z rôznych dôvodov nad rámec kontroly EPH a v závislosti od možností v danom čase sa EPH môže rozhodnúť nadviazať alternatívne zmluvné vzťahy s týmito odberateľmi, čo môže vyžadovať, aby EPH zvážila

maximálny krátkodobý prospech sa zreteľom na pranie, ktorým je udržať si dlhodobé zmluvné vzťahy s významnými odberateľmi, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činnosti a peňažné toky EPH.

EPH má zároveň na základe dlhodobých zmlúv o dodávkach uhlia povinnosť dohodnutých minimálnych dodávok hnedého uhlia. Existuje riziko, že EPH nebude schopná uspokojiť dohodnutú úroveň dopytu (v neposlednom rade je uspokojenie dopytu po dodávkach hnedého uhlia závislé od dostupnosti kamiónových a železničných služieb na prepravu hnedého uhlia niektorým z odberateľov). V tom prípade sa od EPH môžu požadovať náhrady škody alebo sa môžu predčasne ukončiť existujúce zmluvy o dodávkach.

Na základe dohôd o dodávkach hnedého uhlia je EPH všeobecne povinná dodávať odberateľom hnedé uhlie určitej kvality (napr. sa v dohodách stanovuje, že dodávané hnedé uhlie bude mať určitú výhrevnosť a/alebo obsah síry). Pokiaľ EPH nedodá hnedé uhlie v súlade s dodacími povinnosťami, odberatelia si môžu nárokovať náhradu škody prostredníctvom vyvolania arbitráže alebo súdnej žaloby (napríklad môžu požadovať kompenzáciu nákladov na nutnú úpravu vybavenia a/alebo zariadenia svojich elektrární alebo nákladov na palivo navyše), požadovať zmeny vo svojich dohodách o dodávkach uhlia (napríklad zníženie cien hnedého uhlia alebo zmenu špecifikácií hnedého uhlia), alebo sa môžu rozhodnúť ukončiť svoje dlhodobé dohody o dodávkach hnedého uhlia alebo ich neobnoviť.

**(nnnn) *Preťaženie prenosovej sústavy elektrickej energie v Nemecku môže viesť vďaka zníženiu odberu elektrickej energie z hneďouhoľných elektrární k zníženiu dopytu po hneďom uhlí.***

Zaručené výkupné ceny elektriny z obnoviteľných zdrojov energie spoločne s právami prioritných dodávok elektrickej energie z týchto obnoviteľných zdrojov energie do prenosovej sústavy v Nemecku môžu nepriaznivo ovplyvniť výrobu elektrickej energie z iných zdrojov palív ako napríklad z hnedého uhlia a to môže v určitých denných hodinách (t. j. počas obdobia s vysokou veternosťou a nízkou spotrebou elektrickej energie, a preto s nízkym odberom z prenosovej sústavy) viesť k preťaženiu nemeckej prenosovej sústavy. V dôsledku tohto preťaženia regulátor prenosovej sústavy v niektorých prípadoch obmedzil výkon konvenčných elektrární, vrátane hneďouhoľných elektrární. Táto situácia viedla k zníženiu odberu elektrickej energie z takýchto elektrární a k príslušnému zníženiu dopytu po hneďom uhlí.

Obmedzenie výkonu konvenčných elektrární sa prejavilo najmä pri hlavných odberateľoch spoločnosti MIBRAG – pri elektrárni Lippendorf a Schkopau. Obe elektrárne sú do nemeckej prenosovej sústavy pripojené v miestach, kde kapacita nebýva vždy dostatočná. Pokračujúca výstavba a pripájanie obnoviteľných zdrojov do prenosovej sústavy na strane jednej a zároveň časová náročnosť opatrení zvyšujúcich kapacitu prenosovej sústavy na strane druhej môže do budúcnosti viesť k ďalšiemu zvýšeniu obmedzovania výkonu konvenčných elektrární.

Toto riziko môže znížiť dopyt po hneďom uhlí spoločnosti MIBRAG. Akékoľvek takéto zníženie by mohlo mať značný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky EPH.

**(oooo) *Zmena nákladovej štruktúry ťažby hnedého uhlia nemusí byť správne reflektovaná v dlhodobých ekonomických zmluvách.***

Napriek tomu, že je v niektorých zmluvách na dodávky hnedého uhlia aplikovaný fixný mechanizmus tvorby cien, ktorý sa skladá z jednotkovej ceny (*Arbeitspreis*) a z paušálnej ceny (*Leistungspreis*), väčšina Skupinou EPH dodávaného objemu hnedého uhlia sa predáva na základe zmlúv, kde sa aplikuje vopred určený mechanizmus tvorby cien, ktorý je indexovaný. Na základe týchto zmlúv môže úprava ceny zahŕňať parametre, ako sú mesačné platy zamestnancov spoločnosti MIBRAG podľa tarifných zmlúv a niektoré ďalšie indexy, ako napr. index pre produkty výrobcov investičného tovaru (*Index für Erzeugnisse der Investitionsgüterproduzenten*), ktorý vydáva Nemecký spolkový štatistický úrad. Vzhľadom na to, že ceny hnedého uhlia sú indexované podľa týchto faktorov, a preto podliehajú zmenám v ekonomickom prostredí, je tu riziko, že sa tieto ceny môžu v priebehu času významne meniť.

Okrem toho je podľa niektorých dodávateľských zmlúv možné mechanizmus tvorby cien pravidelne prehodnocovať a podľa potreby upravovať. Navyše väčšina zmlúv o dodávkach hnedého uhlia obsahuje klauzulu s dohodou pre prípad podstatnej zmeny okolností (tzv. hardship doložka), ktorá v sebe nesie riziko úpravy ceny, iných úprav alebo vypovedania zmluvy v

budúcnosti v prípade, že sa zmení ekonomická, technická a právna situácia. Ekonomické výsledky a ziskové rozpätie úseku ťažby uhlia do značnej miery závisí tak od ceny, za ktorú môže EPH svoje hnedé uhlie predať, ako aj od objemu hnedého uhlia, ktorý môže predať. Skupina EPH tak nemôže poskytnúť žiadnu záruku, že sa jej pri akýchkoľvek budúcich rokovaníach s jej zákazníkmi podarí dohodnúť podmienky, ktoré budú pre spoločnosť MIBRAG rovnako priaznivé ako tie, ktoré platia v súčasnosti.

Keďže dlhodobé zmluvy so zákazníkmi v úseku ťažby uhlia určujú, ako sa úsek vyrovná s kolísaním cien, strata dôležitých kontraktov na dodávky alebo predaj paliva, porušovanie povinností stanovených týmito zmluvami niektorou zo zmluvných strán alebo napadnutie niektorých ustanovení (najmä v dlhodobých zmluvách o dodávkach) orgánmi pre hospodársku súťaž a súdmi, by mohli mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky EPH.

***Existuje celý rad externých faktorov, ktoré môžu ovplyvniť cenu a objem predávaného hnedého uhlia.***

Existuje celý rad faktorov ležiacich mimo kontroly EPH, ktoré môžu mať vplyv na cenu predávaného hnedého uhlia. Ide – nie výlučne – o nasledujúce faktory:

- ekonomické trendy a podmienky v strednej Európe a vo svete;
- ponuka a dopyt po uhlí v strednej Európe;
- dopyt po elektrickej energii v strednej Európe;
- cena a dostupnosť alternatívnych palív a jadrovej energie, vrátane vplyvu technologického rozvoja a nákladov na dopravu;
- náklady na suroviny, prácu a služby súvisiace s prevádzkou, ako motorová nafta a elektrická energia;
- rozvoj obnoviteľných zdrojov energie v strednej Európe;
- blízkosť, kapacita a ceny dopravných prostriedkov;
- stredo európske a európske vládne nariadenia a dane;
- kolísanie zmenných kurzov a miera inflácie; a
- politické udalosti a iné sily pôsobiace na trhu vo svete alebo v strednej Európe.

Môže sa stať, že dopyt po hnedom uhlí v strednej Európe nebude rásť a bude klesať, a v takom prípade bude pravdepodobne na stredo európskych trhoch s hnedým uhlím dochádzať k previsu ponuky. Výrazný pokles dopytu alebo ceny hnedého uhlia môže mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky EPH. Tržby z predaja hnedého uhlia môžu byť ovplyvnené zvýšenou produkciou elektrickej energie vyrobenej z obnoviteľných zdrojov alebo jej zvýšeným dopytom.

***(pppp) Skupina EPH podlieha obmedzeniam vyplývajúcim z nemeckej legislatívy v oblasti banských činností a životného prostredia, ktoré môžu nepriaznivo ovplyvniť jej možnosti ďalšieho podnikania, jej finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky.***

Jedným z požadovaných podkladov pre získanie banského povolenia na ťažbu hnedého uhlia vo vymedzenej oblasti je rekultivačný plán (*Rekultivierungsplan*), ktorý zaväzuje banskú spoločnosť po ukončení ťažby na vykonanie rekultivačných prác v danej ťažobnej oblasti v súlade so špecifickými kvalitatívnymi štandardmi a podlieha schváleniu príslušného regulačného orgánu. Skupina EPH v súlade so schválenými rekultivačnými plánmi tvorí a ročne aktualizuje účtovné rezervy na pokrytie týchto budúcich rekultivačných prác. Rezervy sa kalkulujú pomocou diskontovania očakávaných budúcich výdavkov na tieto práce na ich súčasnú hodnotu. Na základe nezávislých expertných posudkov, ktoré sa v pravidelných intervaloch aktualizujú, očakáva MIBRAG náklady za konečnú rekultiváciu oblasti Profen a Schleenhain vo výške 130 mil. eur. Konečné rekultivačné práce v oblasti Profen začnú okolo roka 2030 a v oblasti Schleenhain okolo 2040. V súvislosti s vyťažením menšej bane Schöningen neďaleko elektrárne Buschhaus (spoločnosť HSR) budú koncom roka 2016 začaté rekultivačné práce. Celkové náklady pre celú oblasť, za ktorú spoločnosť HSR nesie záväzky za uvedenie do pôvodného stavu, sa pohybujú okolo 80 mil. eur. Zmeny v predpokladoch používaných na výpočet výšky rezerv, ako je diskontná sadzba, výška inflácie a hodnota očakávaných budúcich peňažných výdavkov na rekultivačné práce, môžu mať významný vplyv na finančné výsledky Skupiny EPH.

## **Riziká súvisiace s vnútroštátnymi právnymi predpismi a reguláciou**

**(qqqq) Činnosť Skupiny EPH vyžaduje rozličné administratívne povolenia alebo oprávnenia, ktoré môže byť náročné udržať alebo získať alebo sa môžu sprísňovať kritériá pre ich udržanie a získanie.**

Každá prevádzková spoločnosť Skupiny EPH vyžaduje administratívne povolenie alebo oprávnenie v krajine, kde pôsobí. Proces získavania a obnovovania týchto povolení alebo oprávnení môže byť časovo náročný a komplikovaný a môže zahŕňať i vynaloženie významných súm v súvislosti s internými i externými nákladmi na prihlásenie do procesu získania alebo obnovenia týchto povolení a tiež v súvislosti s investíciami spojenými s inštaláciou nevyhnutných zariadení a vybavenia. Udržiavanie a získavanie potrebných povolení a oprávnení môže byť nákladné a môže predstavovať významné bremeno pre prevádzkové spoločnosti. Zatiaľ čo prevádzkové spoločnosti dosiaľ nemali ťažkosti získať a udržať administratívne povolenia a oprávnenia, neexistuje záruka, že ťažkosti nemôžu vzniknúť, pokiaľ krajiny, kde prevádzkové spoločnosti pôsobia, alebo EÚ, predstavujú nové postupy na udeľovanie povolení a oprávnení. Prípadné významné náklady a ťažkosti všeobecne so získaním povolení a oprávnení by mohli mať závažný nepriaznivý vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(rrrr) Právna infraštruktúra a úroveň vymožitelnosti práva na Slovensku a v Českej republike sú menej rozvinuté v porovnaní so západnou Európou.**

Právna infraštruktúra a úroveň vymožitelnosti práva na Slovensku a v Českej republike sú menej rozvinuté v porovnaní s niektorými západoeurópskymi krajinami. Podľa oznámenia Európskej komisie COM (2016) 199 zo dňa 11.4.2016 – "Porovnávací prehľad EÚ o súdnictve" – bola v rámci civilnej spornej agendy priemerná dĺžka súdneho konania v prvom stupni v roku 2014 v Českej republike 175 dní, v Slovenskej republike 510 dní<sup>4</sup>, zatiaľ čo napr. v Nemecku 195 dní. Je potrebné mať na zreteli, že uvedené časy predstavujú priemer, ktorý berie do úvahy všetky občianskoprávne aj obchodné spory. Ak ide o komplikovanejší komerčný spor, môže byť skutočný čas jeho prerokovania výrazne dlhší, ako je uvádzaný priemer. Dĺžku riešenia konkrétneho sporu môže ďalej, a to aj niekoľkonásobne, predĺžiť konanie o riadnych a mimoriadnych opravných prostriedkoch, ako aj konanie pred ústavnými súdmi dotknutých krajín. Za určitých okolností sa môže prihodiť, že nebude možné vymáhať zmluvné či iné povinnosti v rozumnom časovom horizonte alebo vôbec. Aj keď sa inštitúcie a právne a regulačné systémy charakteristické pre parlamentné demokracie rozvinuli v oboch krajinách, nedostatok inštitucionálnej histórie zostáva problémom. Výsledkom je, že zmeny vládnych politík a regulácie a rozpočtových pravidiel sú skôr menej predvídateľné ako v krajinách s viac rozvinutým demokratickým systémom. Nedostatočné právne istoty a nemožnosť získať efektívnu právnu ochranu v rozumnom časovom horizonte alebo vôbec by mohli mať závažný nepriaznivý účinok na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(ssss) Činnosť Skupiny EPH je predmetom značnej regulácie zo strany vlády a zákonov a jej podnikanie, finančná situácia, výsledky hospodárenia a peňažné toky môžu nepriaznivo ovplyvniť zmeny v zákonoch alebo regulačných režimoch.**

Podniky Skupiny sú podrobené čím ďalej, tým prísnejšej regulácii podľa platných zákonov v takých záležitostiach, ako:

- nastavovanie cien za distribúciu plynu, tepla a elektriny a tiež za prepravu plynu;
- požiadavky na povolenia a oprávnenia a obmedzenia platné pre užívanie pozemkov;
- neoprávnené zisky z predajov elektriny a tepla;
- zdravie a bezpečnosť zamestnancov;
- obmedzenie transakcií prepojených v sektore kombinovanej výroby tepla a elektriny;
- normy kvality ovzdušia a limity na vypúšťanie CO<sub>2</sub> do ovzdušia;
- ochrana ľudského zdravia, života rastlín a zvierat a prevencia znečistenia vody a vypúšťania materiálov do životného prostredia;

<sup>4</sup> Pokiaľ ide o dáta za Českú a Slovenskú republiku, tieto sú v citovanom dokumente Komisie uvedené s výhradou, že počet pojednávaných vecí v prvom stupni nemožno jednoznačne špecifikovať.

- ciele energetickej účinnosti;
- riadenie preťaženia prenosovej sústavy a prístupu do prenosovej/distribučnej sústavy;
- vyradenie z prevádzky a prevádzka určitých elektrární (vrátane potenciálnych povinností pokračovať v prevádzke a zákazov vyradenia určitých elektrární z prevádzky);
- podpora obnoviteľnej energie a/alebo kombinovanej výroby tepla a elektriny, vrátane nákladov vychádzajúcich z mechanizmov spoločného zaťaženia;
- využívanie a zavádzanie CCS technológie (zachytávanie a skladovanie uhlíka);
- podpora výstavby nových elektrární;
- dodávky a obchod s energiou a energetickými derivátmi;
- ustanovenia o bezpečnosti dodávok a stabilite prenosových sústav; a
- daňové zákony.

Náklady, záväzky a požiadavky spojené s týmito a inými zákonmi a predpismi môžu byť rozsiahle a môžu potenciálne zdržať začatie alebo pokračovanie výroby elektriny a tepla a distribúciu elektriny. Nedodržanie týchto predpisov môže mať za následok správny, občianskoprávny a trestný postih, príkaz na náhradu nákladov na vyčistenie a uvedenie miest do pôvodného stavu a zriadenie zádržných práv, vydanie predbežných opatrení na obmedzenie či zastavenie prevádzky, pozastavenie platností alebo odobratie povolení a uloženie iných donucovacích opatrení, ktoré by mohli mať za následok obmedzenie výroby v podnikoch Skupiny EPH. Skupine by tiež mohli vzniknúť náklady a záväzky v dôsledku žalôb o náhradu škody na majetku alebo na zdraví osôb, spôsobené činnosťou Skupiny EPH. Skupina EPH musí odškodniť zamestnancov za pracovné úrazy.

Tretí energetický balíček EÚ bol uplatnený v Slovenskej republike v roku 2012. SPPI i SSE úspešne zaistili súlad s novým regulačným režimom a pokračujú v alokácii adekvátnych zdrojov na dosiahnutie a udržanie súladu s Tretím energetickým balíčkom EÚ. Avšak príslušné orgány v Slovenskej republike a v Európskej únii môžu vymáhať existujúce predpisy prísnejšie ako v minulosti, a môžu v budúcnosti uložiť prísnejšie štandardy alebo vyššie sadzby pokút a penále za porušenie než tie, ktoré sú v platnosti teraz. Napríklad ÚRSO pozmenil v septembri 2012 legislatívu, ktorá sa zamerala na kontrolu kvality, s cieľom zavedenia automatických kompenzačných platieb zákazníkom za akékoľvek nedodržanie požadovaných štandardov kvality po 1.1.2013, ktorých výška je závislá od druhu a trvania porušenia. Na konci každého roka sa vykoná súhrnné vyhodnotenie štandardov kvality s cieľom stanovenia úrovne kvality služieb distribučného systému prevádzkovateľa. V roku 2011, po zavedení štandardov kvality iba na oznamovacie a monitorovacie účely, mala SSE najvyššiu mieru porušenia štandardov kvality medzi tromi prevádzkovateľmi distribučných systémov ("PDS") v Slovenskej republike (merané podľa percenta udalostí, v ktorých prevádzkovateľ distribučného systému nedodržel požiadavky ÚRSO, z celkového počtu monitorovaných udalostí). Odvtedy zmenila SSE najviac dotknuté postupy s cieľom dodržania štandardov kvality. Avšak akékoľvek budúce významné nedodržanie týchto štandardov môže mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Navyše je Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. (SSE-D), dcérska spoločnosť SSE, ako PDS povinná nakupovať elektrinu z obnoviteľných zdrojov energie za regulované ceny, ktoré sú vyššie ako ceny trhové. PDS majú dostať náhradu za podnetné platby, ktoré hradia prostredníctvom sadziieb za systémové služby ("SSS"), inkasovaných od konečných spotrebiteľov elektriny. V súčasnosti predpis stanovuje, že všetky náklady PDS spojené s podporou obnoviteľných zdrojov energie sa budú kompenzovať a akýkoľvek záporný rozdiel medzi nákladmi PDS na povinné odkúpenie cien elektriny z obnoviteľných zdrojov energie a výnosmi zo systémových služieb by sa mal zohľadniť pri stanovovaní nových sadziieb tak, aby boli tieto náhrady poskytnuté počas dvoch rokov. Vzhľadom na to, že náhrady majú podobu sadziieb platených PDS, ktoré sú založené na predpokladaných objemoch distribúcie, akýkoľvek rozdiel medzi skutočnými a predpokladanými objemami by mal vplyv na sadzbu náhrad. SSE-D v minulosti zažila nerovnováhu medzi nákladmi vzniknutými výkupom obnoviteľnej energie a získanými tarifnými platbami, čo bolo čiastočne následkom neadekvátnych odhadov ÚRSO. Veľké objemy výroby zo solárnych zdrojov v regióne, kde SSE podniká, ktoré môžu byť výsledkom priaznivých poveternostných podmienok alebo nových zariadení, vedú k tomu, že náklady spojené s touto povinnosťou nakupovať obnoviteľnú energiu všeobecne prevyšujú výnosy spojené s tarifnou náhradou. V poslednom období tieto objemy rástli pomalším tempom a od decembra 2013 neboli do siete pripojené žiadne nové väčšie obnoviteľné zdroje energie, okrem malých zariadení postavených na vlastnú spotrebu.

Navyše sa spoločnosti SSE-D nemusí dariť ďalej predávať nadbytočnú elektrinu za cenu, za ktorú je povinná ju ďalej predávať (za regulovanú cenu za straty pri distribúcii elektriny), a preto jej môžu vzniknúť ďalšie straty, za ktoré nemusí dostať náhradu. Akékoľvek také zvýšenie nerovnováhy platieb alebo stratových predajov elektriny môže mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

**(tttt) Činnosť Skupiny EPH podlieha striktným predpisom o ochrane životného prostredia, o pamiatkovej ochrane a o ochrane zdravia a bezpečnosti a vymáhaní takých predpisov, ich dodržiavaní alebo záväzky, ktoré z nich vyplývajú, môžu vyžadovať významné výdavky, ktoré môžu mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.**

Na činnosti Skupiny EPH sa vzťahuje široká škála požiadaviek na ochranu životného prostredia v krajinách, kde spoločnosti pôsobia a v Európskej únii, vrátane tých, ktoré upravujú uvoľňovanie a emisie znečisťujúcich látok, riadenie a likvidáciu nebezpečných látok, upratovanie kontaminovaných miest a zdravie a bezpečnosť pri práci. Na Skupinu EPH sa napríklad vzťahujú predpisy, ktoré stanovujú striktné štandardy pre CO<sub>2</sub>, oxidy síry ("SO<sub>x</sub>"), oxidy dusíka ("NO<sub>x</sub>"), oxid uhoľnatý (CO) a emisie pevných častíc, ktoré môžu obmedziť možnosti Skupiny EPH dodávať dodatočnú elektrinu a teplo, alebo od nej môžu vyžadovať, aby zmenila svoje existujúce činnosti, a zvýšiť jej náklady na podnikanie. V dôsledku porušenia záväzkov vyplývajúcich z požiadaviek na ochranu životného prostredia môže Skupina EPH tiež vynaložiť značné náklady, vrátane pokút alebo sankcií podľa občianskeho alebo trestného práva, náklady na náhradu škôd na životnom prostredí, na rekultivačné povinnosti, môžu jej byť odobraté oprávnenia súvisiace so životným prostredím alebo môže dôjsť k dočasnému alebo trvalému uzatvoreniu jej podnikov.

Skupina EPH vynaložila a očakáva, že bude naďalej vynakladať výdavky na dodržiavanie zákonov na ochranu životného prostredia. Napríklad od roku 2016 začali pre veľké podniky, ktoré spaľujú fosílnu palivá, platiť prísnejšie emisné ciele stanovené Európskou smernicou o priemyselných emisiách ("IED"), čo vyžaduje dodatočné investičné výdavky na elektrárne v sume vyššej ako 80 mil. eur. Väčšina z týchto súm sa investovala v predchádzajúcich obdobiach v Českej republike (predovšetkým v EOP a do menších technologických zhodnotení v UE a PE). Nedodržanie striktnějších cieľov stanovených Európskou smernicou o priemyselných emisiách, zákonom o ochrane ovzdušia alebo prevádzkovým povolením v stanovených časových obdobiach môže viesť k uloženiu pokút alebo môže mať dokonca za následok uzatvorenie prevádzok.

Napríklad na spoločnosť SSE sa vzťahuje široká škála predpisov na ochranu životného prostredia, vrátane tých, ktoré majú za cieľ ochranu pôdy a vody pred únikom nafty z jej transformátorov a ochranu vtákov pred smrteľnými úrazmi spôsobenými jej elektrickým vedením. SSE realizovala niekoľko opatrení na zníženie rizika vzniku záväzkov na základe týchto predpisov, vrátane inštalácie komponentov na zachytávanie nafty v jej transformátoroch a konzol pre vtáky. Nedodržanie príslušných predpisov o ochrane životného prostredia môže viesť k súdnym konaniam a pokutám, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý účinok na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Požiadavky na ochranu životného prostredia hrajú tiež úlohu pri vývoji nových projektov a pokračovaní výstavby existujúcich projektov. Najmä české a slovenské a všeobecne európske predpisy na ochranu životného prostredia sú v posledných rokoch stále striktnejšie, najmä v súvislosti so schvaľovaním nových projektov, a tento trend môže pokračovať. Dosah nových projektov na životné prostredie tiež vyvoláva záujem verejnosti a môže sa stať predmetom politických úvah a súdnych sporov, nad ktorými Skupina EPH nemá kontrolu.

Okrem toho môže byť Skupina EPH zodpovedná za škody spôsobené jej činnosťou na nehnuteľnostiach vo vlastníctve tretích osôb a môže sa od nej zo zákona vyžadovať vytvorenie a udržiavanie rezervy na potenciálne záväzky z týchto škôd. Prevádzky Skupiny EPH môžu tiež zvyšovať hladinu hluku a mať negatívny vplyv na kvalitu vzduchu spôsobený emisiami a prašnosťou, čo môže mať priamy negatívny vplyv na obývané oblasti v bezprostrednej blízkosti týchto prevádzok. To môže viesť k sťažnostiam, k súdnym žalobám alebo k uloženiu správnych opatrení.

Zodpovednosť Skupiny EPH za nároky súvisiace s dosahom na životné prostredie alebo so znečistením nebezpečnými látkami môže byť spoločná a nerozdielna, takže Skupina EPH sa môže považovať za zodpovednú za viac ako za svoj podiel na nákladoch na rekultiváciu alebo na náhradu škody, alebo dokonca za všetky také náklady. Voči Skupine EPH občas boli a v



budúcnosti môžu byť vznesené nároky a uložené povinnosti v súvislosti so znečistením v jej objektoch a v iných zariadeniach, hlavne v súvislosti s odstraňovaním pôdy ako súčasťou skrývky.

Budúce zmeny zákonov na ochranu životného prostredia alebo v ich výklade, vrátane nových alebo prísnejších požiadaviek týkajúcich sa vzdušných emisií a emisií odpadových vôd, nové alebo prísnejšie predpisy alebo dohody o zmene klímy alebo zmeny v uplatňovaní, výklade alebo vymáhaní existujúcich požiadaviek môžu mať za následok podstatne vyššie prevádzkové náklady a náklady na dodržiavanie predpisov, a stanoviť podmienky, ktoré obmedzia činnosť Skupiny EPH.

**(uuuu) Skupina EPH je vystavená riziku zmien v Európskom systéme obchodovania s emisnými kvótami (EU ETS) a potenciálne tiež iných národných alebo regionálnych predpisov o regulácii emisií CO<sub>2</sub>, v spôsobe pridelovania emisných kvót, vrátane podmienok súvisiacich s bezplatným pridelením a s pridelovaním emisných kvót, rovnako ako s kolísaním trhových cien emisných kvót, ktoré Skupina EPH potrebuje získať.**

V roku 2005 zaviedla Európska únia systém obchodovania s emisnými kvótami ("EU ETS"). V rámci EU ETS je každému zariadeniu produkujúcemu skleníkové plyny pridelený určitý limit zo strany príslušnej národnej vlády, ktorej Európska komisia pridelí národný limit, v ktorého rámci je jej povolené vypúšťať skleníkové plyny (napr. CO<sub>2</sub>). Akékoľvek emisie prevyšujúce tento limit sa musia vyvážiť emisnými kvótami získanými na otvorenom trhu za trhovú cenu, inak sa bude producent emisií sankcionovať. Prídely sú pevne stanovené pre konkrétne obchodovacie obdobie. V roku 2011 a 2012 podliehali bezplatné emisné kvóty pridelené producentom emisií CO<sub>2</sub> v Českej republike, ktorí predávali elektrinu tretím osobám, darovacej dani. Za rok končiaci sa 31. decembra 2011 zaplatila Skupina EPH túto daň vo výške približne 15 mil. eur a za rok končiaci sa 31. decembra 2012 bola táto daň zaplatená Skupinou približne 8 mil. eur. Napriek tomu, že táto daň platila iba v rokoch 2011 a 2012, pričom Skupina EPH zaúčtovala vrátenie tejto dane do výnosov v roku 2015 spoločne so súvisiacim úrokom (v hodnote približne 13,2 mil. eur) na základe nároku, ktorý vychádza z rozhodnutia Európskeho súdneho dvora o predbežnej otázke a z rozhodnutia Najvyššieho správneho súdu, akékoľvek predĺženie alebo zmena v týchto daňových predpisoch alebo zavedenie akejkoľvek podobnej dane v budúcnosti môže mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Väčšina a v ďalších rokoch všetky emisné kvóty v oblasti výroby elektriny sa v obchodovacích obdobiach po roku 2012 predávajú skôr v aukciách a nepridávajú sa bezplatne.

Avšak Česká republika získala čiastočnú výnimku z tejto zmeny. Pôsobnosť tejto výnimky pri emisných kvótach je obmedzená na zariadenia, ktoré začali výrobu elektriny pred 31. decembrom 2008, alebo pri ktorých bol do tohto dátumu "fyzicky začatý" investičný proces. Do rámca tejto výnimky spadajú všetky české elektrárne Skupiny EPH. Toto predĺženie bude trvať od roku 2013 do roku 2019 a bezplatné pridelovanie na základe tohto predĺženia sa týka maximálne 70 % emisií z dodávok elektriny pre rok 2013 a približne 60 % dodávok pre rok 2014, pričom sa každý nasledujúci rok bude tento objem postupne znižovať a od roku 2020 bude nulový. Smernica EU ETS požaduje, aby zariadenia, ktoré využívajú bezplatné pridelovanie emisných kvót podľa uvedenej výnimky, investovali do projektov navrhnutých pre modernizáciu výroby elektriny v Českej republike. Hodnota týchto investícií musí zodpovedať hodnote bezplatne pridelených emisných kvót, čo Skupina EPH i naďalej dosahuje prostredníctvom investícií do existujúcich elektrární, zariadení a infraštruktúry tak, aby spĺňala túto požiadavku. Na teplo platia podľa Smernice EU ETS odlišné princípy. Podľa týchto princípov budú teplárne s kombinovanou výrobou elektriny a tepla získavať bezplatné kvóty na dodávku tepla od roku 2013 do roku 2027. Výnimka je dostupná všetkým členským krajinám, ale je obmedzená z hľadiska oprávnenosti a množstva. Do výnimky spadajú všetky teplárne a vysokoučinné kogeneračné zdroje, bez ohľadu na dátum uvedenia do prevádzky. Avšak Smernica EU ETS nastavuje limit v maximálnom rozsahu 80 % bezplatných kvót v roku 2013 s postupným znižovaním v nadväzujúcich rokoch až k 30 % v roku 2020. Objem bezplatných emisných kvót sa bude potom znižovať až na nulu v roku 2027. Vzhľadom na to, že toto znižovanie objemu bezplatných emisných kvót povedie k zvýšeniu dopytu na trhu, pretože účastníci trhu budú pravdepodobne potrebovať zvýšiť objem nakúpených kvót, aby dosiahli svoje cieľové objemy, dôjde pravdepodobne tiež k zvýšeniu cien. Oproti predĺženiu pridelovania bezplatných emisných povoleniek, ktoré platia pri výrobe elektriny v Českej republike, nepožaduje Smernica EU ETS, aby teplárne, ktoré využívajú bezplatné

prideľovanie na základe danej výnimky, investovali do akýchkoľvek projektov. Od 1. januára 2013 začala Skupina EPH nakupovať emisné kvóty na trhu a podiel emisných kvót, ktoré bude potrebovať kupovať, sa bude v priebehu času zvyšovať s tým, ako sa budú dostupné bezplatné kvóty postupne eliminovať. Navyše Skupina EPH predpokladá, že s tým, ako sa počet kvót bude počas príslušných období platnosti výnimky postupne znižovať, budú sa i postupne zvyšovať ceny kvót na trhu. Následkom toho zostáva prideľovanie kvót Skupine EPH neisté a jej náklady sa môžu výrazne zvýšiť, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky. Navyše bude Skupina EPH viac vystavená rizikám spojeným s kolísaním cien emisných kvót.

Okrem toho môže byť trhovú cenu emisných kvót ovplyvnená vonkajšími zásahmi. Napríklad Komisia prijala Nariadenie Komisie (EÚ) č. 176/2014, ktoré vstúpilo do platnosti dňa 27. 2. 2014, a ktoré odložilo ("odložilo na koniec obdobia") dražbu 900 mil. kvót, ktoré mali byť pôvodne pridelené v rokoch 2014 – 2016 na roky 2019 – 2020. Účinky odloženia množstva dostupných emisných kvót na koniec obdobia sa môže zhrnúť nasledovne:

Rok	Objem zníženia	Objem zvýšenia
2014	400 mil.	-
2015	300 mil.	-
2016	200 mil.	-
2017	-	-
2018	-	-
2019	-	300 mil.
2020	-	600 mil.

Navyše sa bude musieť celkový limit EU ETS najskôr ešte viac znížiť v súvislosti s cieľom 40 % zníženia skleníkových plynov v EÚ pod úroveň z roku 1990 do roku 2030 tak, ako je stanovené v politickom rámci pre klímu a energiu pre obdobie od roku 2020 do roku 2030, ktorý Európska komisia v januári 2014 navrhla Európskemu parlamentu a Európskej Rade ("Návrh klimaticko-energetického rámca do roku 2030"). Pre dosiahnutie tohto cieľa sa bude musieť najskôr limit každoročne znížiť o 2,2 % počínajúc rokom 2021, v porovnaní so súčasnými 1,74 %. Očakáva sa, že budú ďalšie podrobnosti obsiahnuté v budúcej legislatíve, ktorá zavádza Návrh klimaticko-energetického rámca do roku 2030.

V januári 2014 predstavila Európska komisia návrh na legislatívu na zavedenie rezervy pre stabilitu trhu po roku 2020, ktorá umožňuje automatickú úpravu zásoby dražených kvót smerom dole alebo hore na základe súboru vopred stanovených pravidiel s cieľom zvýšiť stabilitu trhu. Tento návrh nepredstavuje záväznú legislatívu a bude sa pred prípadným prijatím ďalej prerokovávať.

Dlhodobé úsilie o znižovanie emisií bolo ďalej podporené výsledkom dohody uzatvorenej 12. decembra 2015 v Paríži medzi stranami Rámcového dohovoru OSN o zmene klímy ("Parížska dohoda"), ktorá obsahuje záväzok obmedziť zvýšenie celosvetovej teploty pod 2 stupne Celzia a bližšie k 1,5 stupňu. Každý zo signatárov spracuje svoj vlastný plán realizácie nazývaný "Vnútroštátne stanovený príspevok" (NDC – Nationally Determined Contribution), pričom Európska únia navrhuje realizáciu prostredníctvom jednotného súboru Vnútroštátne stanovených príspevkov pre celú EÚ, ktoré by prevažne vychádzali z už prebiehajúcich regulačných iniciatív (vrátane súčasnej Európskej energetickej stratégie). Pre dosiahnutie cieľov stanovených Parížskou dohodou má Európska únia okrem iného v úmysle: (i) pokračovať vo svojej existujúcej iniciatíve využívajúcej trhové sily na znižovanie emisií, pričom bude EU ETS reformovaný, aby sa zaisťovala jeho väčšia citlivosť na zmeny v trhových podmienkach (do ktorých sa premietajú nedávne nízke ceny za kvóty v dôsledku nadbytku kvót po obdobiach pomalého ekonomického rastu), (ii) uplatniť v roku 2016 novú Smernicu EÚ o obnoviteľných zdrojoch s cieľom dosiahnuť do roku 2030 záväzný cieľ na úrovni EÚ vo výške aspoň 27 % obnoviteľnej energie, (iii) zvýšiť podiel obnoviteľných energií v skladbe zdrojov energie a taktiež podporiť ďalšie investície do vhodnej zálohy v podobe iných neznečisťujúcich zdrojov energie, a (iv) nastaviť prioritu energetickej účinnosti (zlepšiť požiadavky na štítkovanie vzhľadom na spotrebu atď.).

Sústavné znižovanie prídelov emisných kvót v celej Európskej únii, potenciálne väčšie zníženie prídelov emisných kvót oproti existujúcemu systému v následnom období prideľovania, akékoľvek zvýšenie cien emisných kvót, ako aj ďalšie opatrenia, ktoré sa prijímu s cieľom dosiahnutia predpokladaného zníženia emisií podľa Parížskej dohody, môžu viesť k podstatnému zvýšeniu variabilných výrobných nákladov, ktoré spôsobia stratu konkurencieschopnosti ceny elektriny a tepla ponúkaného Skupinou EPH, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na jej podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky.

Navyše ďalšie zmeny predpisov alebo zmena vnímania hodnoty emisných kvót môžu viesť v budúcnosti k podstatnému zvýšeniu ceny emisných kvót, čo by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

**(vvvv) Skupina EPH nemá kontrolu nad bezpečnosťou a prevádzkovým fungovaním národných registrov emisných kvót v Európe.**

Skupina EPH vlastní významný objem emisných kvót, ktoré sú registrované ako nehmotné aktívum u národných operátorov v rámci EÚ. Národné registre emisných kvót prevádzkujú nezávislé vládne inštitúcie a riadia sa právom EÚ. Skupina nemá kontrolu ani vplyv na bezpečnosť ani prevádzkové fungovanie týchto národných registrov. Finančná hodnota nehmotných aktív registrovaných u národných operátorov je značná a zmena v množstve emisných kvót, s ktorými môže Skupina EPH nakladať, alebo neautorizovaný transfer príslušných registrov ďalšej strane by mohlo mať závažný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia, peňažné toky a vyhliadky Skupiny EPH.

### **3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K DLHOPISOM**

Riziká spojené s Dlhopismi zahŕňajú najmä nasledujúce rizikové faktory:

#### **(a) Všeobecné riziká, spojené s Dlhopismi**

Potenciálny investor do Dlhopisov si musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť takejto investície. Každý investor by mal predovšetkým:

- mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisov, výhod a rizík investície do Dlhopisov a zhodnotiť informácie v tomto Prospekte (vrátane jeho prípadných dodatkov);
- mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na ocenenie a prístup k nim, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie, investície do Dlhopisov a jej dosahu na jeho celkové investičné portfólio;
- mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov;
- celkom rozumieť podmienkam Dlhopisov (predovšetkým Emisným podmienkam a tomuto Prospektu, vrátane jeho prípadných dodatkov) a byť oboznámený so správaním alebo vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
- byť schopný odhadnúť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť niesť možné riziká.

Nevhodnosť investície potenciálneho investora do Dlhopisov môže mať negatívny vplyv na investorom očakávanú hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

#### **(b) Dlhopisy ako komplexný finančný nástroj**

Dlhopisy predstavujú komplexný finančný nástroj. Investori obvykle nekupujú komplexné finančné nástroje ako svoje jediné investície. Investori nakupujú komplexné finančné nástroje s posúdeným rizikom, ktorého úroveň sú si vedomí, s cieľom znížiť alebo zvýšiť výnos svojich celkových portfólií. Potenciálny investor by nemal investovať do Dlhopisov, ktoré sú komplexným finančným nástrojom, bez odborného posúdenia (ktoré vykoná sám alebo spoločne s finančným poradcom) vývoja výnosu Dlhopisu za meniacich sa podmienok determinujúcich hodnotu Dlhopisov a dosahu, ktorý bude mať takáto investícia na investičné portfólio potenciálneho investora. Nevhodnosť investície potenciálneho investora do Dlhopisov môže mať negatívny vplyv na investorom očakávanú hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

**(c) Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania Emitentom**

Neexistuje žiadne významné právne obmedzenie, týkajúce sa objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho nepodriadeného dlhového financovania Emitenta (okrem obmedzení vyplývajúcich z Emisných podmienok). Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného alebo podobného konania budú pohľadávky Majiteľov Dlhopisov z Dlhopisov uspokojené v menšej miere, ako keby k prijatiu takéhoto dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že by sa Emitent mohol dostať do omeškania s plnením svojich dlhov z Dlhopisov. K 30. 6. 2016 boli celkové dlhy Emitenta 2.992 mil. Kč. Tieto dlhy tvoria najmä emisné dlhopisy ISIN CZ0003513012 v celkovom objeme 3 mld. Kč so splatnosťou v roku 2018.

**(d) Riziko likvidity**

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPB. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu neexistuje istota, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, alebo ak sa vytvorí, že takýto sekundárny trh bude trvať. Skutočnosť, že Dlhopisy sa môžu prijať na obchodovanie na regulovanom trhu, nemusí nutne viesť k vyššej likvidite takýchto Dlhopisov oproti Dlhopisom neprijatým na obchodovanie na regulovanom trhu. V prípade Dlhopisov neprijatých na obchodovanie na regulovanom trhu môže byť naopak zložitejšie takéto Dlhopisy oceniť, čo môže mať negatívny vplyv na ich likviditu. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný Dlhopisy kedykoľvek predať za adekvátnu trhovú cenu.

**(e) Poplatky**

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných obchodníkom s cennými papiermi alebo iným sprostredkovateľom kúpy/predaja Dlhopisov a/alebo účtovaných relevantným zúčtovacím systémom, používaným investorom. Takáto osoba alebo inštitúcia si môže účtovať poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, prevody cenných papierov, služby spojené s úschovou cenných papierov a pod. Emitent preto budúcim investorom do Dlhopisov odporúča, aby sa oboznámili s podkladmi, na ktorých základe sa budú účtovať poplatky v súvislosti s Dlhopismi. Táto skutočnosť môže mať z pohľadu investora negatívny vplyv na predpokladaný výnos z Dlhopisov.

**(f) Riziko nesplatenia**

Dlhopisy podliehajú riziku nesplatenia, rovnako ako akýkoľvek iný dlh. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent, a ani Ručiteľ, nebude schopný vyplácať výnosy z Dlhopisov a pri odkúpení môže byť hodnota pre Majiteľa Dlhopisov nižšia, ako výška pôvodnej investície do nich, pričom za určitých okolností môže byť hodnota i nulová.

**(g) Zdanenie**

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí skutočnosti, že môžu byť nútení zaplatiť dane alebo iné poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov, alebo ktorého sú občanmi alebo rezidentmi, alebo iného v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú dlhopisy. Potenciálni investori by sa pri získaní, predaji alebo splatení týchto Dlhopisov nemali spoliehať na stručné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Prospekte, ale čo sa týka ich individuálneho zdanenia, mali by konať podľa odporúčaní svojich daňových poradcov. Zváženie investície podľa rizík, uvedených v tejto časti, by sa malo vykonať minimálne po zvážení kapitoly "Zdanenie v Slovenskej republike" tohto Prospektu. Rovnako môžu prípadné zmeny daňových predpisov spôsobiť, že výsledný výnos z Dlhopisov môže byť nižší, ako Majitelia Dlhopisov pôvodne predpokladali, a/alebo že Majiteľovi Dlhopisov sa môže pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatiť nižšia suma, ako pôvodne predpokladal.

**(h) Inflácia**

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí skutočnosti, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku, a že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia tiež spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov.

Pokiaľ výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna.

**(i) Menové riziko**

Pokiaľ je Dlhopis emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa Dlhopisu, investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu.

**(j) Zákonnosť kúpy**

Potenciálni kupujúci Dlhopisov (hlavne zahraničné osoby) by si mali byť vedomí skutočnosti, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom zákonných obmedzení ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Emitent nemá ani nepreberá zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa zákonov štátu (jurisdikcie) jeho založenia, resp. ktorého je rezidentom, alebo štátu (jurisdikcie), kde aktívne vykonáva činnosť (pokiaľ sa líši). Potenciálni kupujúci sa nemôže pri svojom rozhodovaní čo sa týka zákonosti nadobudnutia Dlhopisov spoliehať na Emitenta. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície do Dlhopisov.

**(k) Zmena práva**

Emisné podmienky Dlhopisov sa riadia slovenským právom platným k dátumu tohto Prospektu. Finančná záruka sa riadi českým právom platným k dátumu tohto Prospektu. Nie je možné poskytnúť akúkoľvek záruku týkajúcu sa dôsledkov akéhokoľvek súdneho rozhodnutia alebo zmeny príslušného rozhodného (slovenského alebo českého) práva alebo úradnej praxe po dátume tohto Prospektu.

S účinnosťou od 1.1. 2014 došlo v Českej republike k rozsiahlej rekodifikácii súkromného práva, predovšetkým nadobudol účinnosť nový Občiansky zákonník (zákon č. 89/2012 Zb.), zákon o obchodných korporáciách (zákon č. 90/2012 Zb.) a množstvo ďalších súvisiacich právnych predpisov, ktoré sa budú vzťahovať na Emitenta i Ručiteľa a vzťahy medzi Emitentom a Ručiteľom a Majiteľmi Dlhopisov (vrátane realizácie finančnej záruky). Nové právne predpisy okrem iného predstavili rad nových právnych inštitútov, do značnej miery zmenili koncept absolútnej a relatívnej neplatnosti právnych úkonov a kogentnosti a dispozitívnosti právnych noriem. Vzhľadom na relatívne krátky časový odstup medzi účinnosťou nových právnych predpisov a Dátumom emisie neexistuje k novým inštitútom a právnym situáciám relevantná rozhodovacia prax súdov a právne výklady a komentáre k jednotlivým ustanoveniam nových právnych predpisov sa v mnohých prípadoch významne líšia. Absencia relevantnej judikatúry a neustálenosť výkladov nových právnych predpisov – a z toho vyplývajúca právna neistota – môže mať negatívny vplyv na splnenie dlhov vyplývajúcich z Dlhopisov.

**(l) Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou**

Majiteľ Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takéhoto Dlhopisu v dôsledku zmeny (rastu) trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo menovitá úroková sadzba stanovená v Emisných podmienkach je počas existencie Dlhopisov fixovaná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu ("**trhová úroková sadzba**") sa spravidla denne mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa tiež mení cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou, ale opačným smerom. Pokiaľ sa teda trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba. Pokiaľ sa trhová úroková sadzba naopak zníži, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy je výnos takéhoto Dlhopisu približne rovnaký ako trhová úroková sadzba.

**(m) Zabezpečenie finančnou zárukou nemusí postačovať na pokrytie všetkých dlhov z Dlhopisov**

Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za záväzky Emitenta do výšky 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, čo predstavuje sumu predpokladanej celkovej menovitej hodnoty Emisie (tj. najvyššiu sumu menovitých hodnôt Dlhopisov). Existuje teda riziko, že v prípade realizácie finančnej záruky nebudú môcť byť všetky splatné pohľadávky Majiteľov Dlhopisov voči Emitentovi (t. j. pohľadávky na zaplatenie menovitej hodnoty a narastenej a dosiaľ nevyplateného úrokového výnosu) uspokojené v plnej výške.

Plnenie z finančnej záruky je obmedzené na aktíva Ručiteľa, ktoré budú k dispozícii k okamihu plnenia zo finančnej záruky. Hodnota aktív Ručiteľa je do značnej miery závislá od príjmov od dcérskych spoločností Skupiny EPH. Hodnota aktív Ručiteľa môže v dôsledku rôznych faktorov v čase ďalej kolísať a môže byť v okamihu realizácie finančnej záruky nižšia, ako je objem splatných pohľadávok z Dlhopisov (t. j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a dosiaľ neuhradený výnos).

Plnenie z finančnej záruky môže byť ďalej obmedzené v prípade, keď sa Ručiteľ dostane do úpadku v súlade s príslušnými právnymi predpismi upravujúcimi insolvenčnú. Nedostatok disponibilných aktív alebo insolvenca Ručiteľa môže významne obmedziť možnosť Majiteľov Dlhopisov uspokojiť svoje nároky z finančnej záruky. Existuje teda riziko, že v prípade realizácie finančnej záruky nebudú finančné prostriedky určené na distribúciu Majiteľom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi.

**(n) *Riziko možného stretu záujmov pri realizácii finančnej záruky***

Hlavný manažér a členovia jeho skupiny poskytli alebo poskytujú niektorým členom Skupiny EPH financovanie formou úverov. Dlhy z takýchto úverov sú v niektorých prípadoch okrem iného zabezpečené ručením zo strany Ručiteľa; k 30. 9. 2016 Ručiteľ ručil za dlhy členov Skupiny EPH vo výške 1.127 miliónov eur. Uspokojenie z takého zabezpečenia zo strany Hlavného manažéra alebo členov jeho skupiny by vo svojom dôsledku mohlo viesť k tomu, že Majitelia Dlhopisov, ktorí budú individuálne uplatňovať svoje nároky z finančnej záruky, budú uspokojení z finančnej záruky iba čiastočne, neskôr, alebo vôbec. V súvislosti s bankovými obchodmi a úverovými vzťahmi má Hlavný manažér tiež prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejne prístupné, a ktoré nebudú mať Majitelia Dlhopisov k dispozícii. Takéto neverejné informácie môžu banku ako veriteľa všeobecne zvýhodňovať pred inými veriteľmi Emitenta alebo Ručiteľa, vrátane Majiteľov Dlhopisov. Emitent si však nie je vedomý toho, že by sa Hlavný manažér dostal z vyššie uvedených dôvodov a z titulu svojej funkcie Administrátora, kedy je povinný konať s náležitou starostlivosťou, do stretu záujmov vo vzťahu k investorom.

**(o) *Riziko refinancovania***

Emitent a Ručiteľ čelia aj riziku, že aktuálne alebo budúce dlhové financovanie nebude najneskôr k dátumu splatnosti obnovené alebo refinancované. Vzhľadom na podmienky, ktoré na kapitálových trhoch prevládajú, tiež nie je vylúčené, že Emitent ani Ručiteľ nebudú schopní refinancovať svoje súčasné a budúce dlhy za priaznivých podmienok. Pokiaľ by Emitent alebo Ručiteľ nebol schopný refinancovať svoje dlhy za prijateľných podmienok, alebo by refinancovanie nebolo vôbec možné, mohol by byť Emitent a Ručiteľ nútený predávať svoje aktíva za nevýhodných podmienok, prípadne znížiť alebo pozastaviť činnosť, čo by sa nepriaznivo prejavilo na ekonomickej situácii Emitenta a Ručiteľa.

**(p) *Riziko nepredvídateľnej situácie***

Nepredvídateľná udalosť (prírodná katastrofa, teroristický útok), ktorá spôsobí poruchy finančných trhov, rýchly pohyb menovitých kurzov, môže mať vplyv na hodnotu Dlhopisov. Negatívny vplyv takýchto udalostí by mohol spôsobiť zníženie návratnosti peňažných prostriedkov investovaných Emitentom a Ručiteľom, a ohroziť tak schopnosť Emitenta, resp. Ručiteľa, splatiť všetky dlžné sumy vyplývajúce z Dlhopisov. Ďalej môžu byť hodnota Dlhopisov a akékoľvek príjmy z nich ovplyvnené globálnou udalosťou (politickou, ekonomickou alebo inej povahy), ku ktorej dôjde v inom štáte, než v ktorom sa Dlhopisy vydávajú a obchodujú.

**(q) *Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej primárnej/sekundárnej verejnej ponuke***

Podmienky primárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra) a sekundárnej verejnej ponuky (uskutočňovanej Hlavným manažérom), ak sa budú ponuky vykonávať súbežne, sa môžu líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). V prípade, že investor upíše, resp. kúpi, Dlhopisy za vyššiu cenu (cenou sa rozumie buď emisný kurz v primárnej ponuke, alebo kúpna cena v sekundárnej ponuke), nesie riziko, že celková výnosnosť jeho investície bude nižšia, ako keby upísal, resp. kúpil Dlhopisy za cenu nižšiu. Do ceny a jej celkovej výšky sa ďalej môžu premietnuť i poplatky Hlavného manažéra alebo tretích strán spojené s verejnou ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou o Dlhopisoch, ktoré sa účtujú investorovi.

### III. DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE

*Tento dokument je prospektom dlhopisov v zmysle § 121 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších právnych predpisov (ďalej len "Zákon o cenných papieroch"), článku 5 smernice Európskeho parlamentu a Rady č. 2003/71/ES o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie a bol vypracovaný podľa príloh IV, V, VI, XXII a XXX Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospektoch, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.*

*Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Dlhopisy ani Prospekt nebudú povolené, schválené ani registrované akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou schválenia Prospektu zo strany NBS. Dlhopisy najmä nebudú takto registrované v súlade so zákonom Spojených štátov amerických o cenných papieroch z roku 1933 (ďalej len "Zákon USA o cenných papieroch") a nesmú byť ponúkané, predávané alebo odovzdávané na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (tak ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S vydanom na vykonanie Zákona USA o cenných papieroch), inak ako na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch alebo v rámci obchodu, ktorý nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch. Osoby, do držby ktorých sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa vzťahujú v jednotlivých krajinách na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov alebo na držbu a rozširovanie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom.*

*Záujemcovia o kúpu Dlhopisov musia svoje investičné rozhodnutie urobiť na základe informácií uvedených v tomto Prospekte v znení jeho prípadných dodatkov. V prípade rozporu medzi informáciami uvádzanými v tomto Prospekte a jeho dodatkoch platí vždy údaj uverejnený ako posledný. Akékoľvek rozhodnutie o kúpe Dlhopisov musí byť založené výhradne na informáciách obsiahnutých v týchto dokumentoch ako celku a na podmienkach ponuky, vrátane samostatného vyhodnotenia rizikovosti investície do Dlhopisov každým z potenciálnych nadobúdateľov.*

*Emitent neschválil žiadne iné vyhlásenie alebo informácie o Emitentovi alebo Dlhopisoch, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte a jeho prípadných dodatkoch. Na žiadne takéto iné vyhlásenie alebo informácie nie je možné sa spoľahnúť ako na vyhlásenie alebo informácie schválené Emitentom. Pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky informácie v tomto Prospekte uvedené k dátumu tohto Prospektu. Poskytnutie Prospektu kedykoľvek po dátume jeho vydania neznamená, že informácie v ňom uvedené sú správne a aktuálne ku ktorémukoľvek okamihu po dátume vydania tohto Prospektu. Tieto informácie môžu byť navyše ďalej menené či dopĺňované prostredníctvom jednotlivých dodatkov Prospektu.*

*Informácie obsiahnuté v kapitolách "Zdanenie v Slovenskej republike" a "Vymáhanie súkromnoprávných záväzkov voči Emitentovi" sú uvedené iba ako všeobecné a nie vyčerpávajúce informácie vychádzajúce zo stavu k dátumu tohto Prospektu a boli získané z verejne prístupných zdrojov, ktoré neboli spracované alebo nezávisle overené Emitentom. Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov by sa mali spoliehať výhradne na vlastnú analýzu faktorov uvádzaných v týchto kapitolách a na svojich vlastných právnych, daňových a iných odborných poradcov. Prípadným zahraničným nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi právnymi a inými poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä devízových a daňových predpisov Slovenskej republiky, krajín, ktorých sú rezidentmi, a iných prípadne relevantných krajín ako aj ustanovenia všetkých relevantných medzinárodných dohôd a ich dopad na konkrétne investičné rozhodnutie.*

*Majitelia Dlhopisov, vrátane všetkých prípadných zahraničných investorov, sa vyzývajú k tomu, aby sa sústavne informovali o všetkých zákonoch a ostatných právnych predpisoch upravujúcich držanie Dlhopisov, predaj Dlhopisov do zahraničia alebo nákup Dlhopisov zo zahraničia, ako aj akékoľvek iné transakcie s Dlhopismi a aby tieto zákony a právne predpisy dodržovali.*

*Emitent bude v rozsahu stanovenom právnymi predpismi a predpismi jednotlivých regulovaných trhov s cennými papiermi, na ktorých budú Dlhopisy prijaté na obchodovanie (ak to bude relevantné), uverejňovať správy o výsledkoch svojho hospodárenia a svojej finančnej situácii a plniť informačné povinnosti.*

*Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov), finančné výkazy Emitenta a všetky výročné a polročné finančné správy Ručiteľa vrátane kópie správ audítora ako aj všetky dokumenty zaradené v tomto Prospekte formou odkazu, sú všetkým záujemcom bezplatne k dispozícii k nahliadnutiu v sídle Emitenta na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika v pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod. Tieto dokumenty sú k dispozícii tiež v elektronickej podobe na webovom sídle Emitenta: <http://www.ephholding.cz/eph-financing-sk/>.*

*Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) je ďalej všetkým záujemcom k dispozícii bezplatne na webovom sídle Administrátora [www.jtbank.sk](http://www.jtbank.sk) a k nahliadnutiu v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod.*

*Po dobu, kým bude akákoľvek časť Dlhopisov nesplatená, bude aj rovnopis Zmluvy s administrátorom k nahliadnutiu na požiadanie v Určenej prevádzkarni Administrátora v pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod.*

*Akékoľvek predpoklady a vyhladky týkajúce sa budúceho vývoja Emitenta a Ručiteľa, ich finančnej situácie, okruhu podnikateľskej činnosti alebo postavenia na trhu nie je možné pokladať za vyhlásenie či záväzný sľub Emitenta týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, keďže tieto budúce udalosti alebo výsledky závisia úplne alebo sčasti na okolnostiach a udalostiach, ktoré Emitent nemôže priamo alebo v plnom rozsahu ovplyvniť. Potenciálni záujemcovia o kúpu Dlhopisov by si mali urobiť vlastnú analýzu akýchkoľvek vývojových trendov alebo vyhládok uvedených v tomto Prospekte, prípadne urobiť ďalšie samostatné preskúmania a svoje investičné rozhodnutie založiť na výsledkoch takýchto samostatných analýz a preskúmaní.*

*Pokiaľ nie je ďalej uvedené inak, všetky finančné informácie Emitenta aj Ručiteľa vychádzajú z Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS). Niektoré hodnoty uvedené v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. To okrem iného znamená, že hodnoty uvádzané pre tú istú informačnú položku sa môžu na rôznych miestach mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčty niektorých hodnôt nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.*

*Ak bude tento Prospekt preložený do iného jazyka, je v prípade výkladového rozporu medzi znením Prospektu v slovenskom jazyku a znením Prospektu preloženého do iného jazyka rozhodujúce znenie Prospektu v slovenskom jazyku.*



#### IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV

Zastupiteľné dlhopisy vydávané spoločnosťou EPH Financing SK, a.s., so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, IČO: 48 048 003, zapísanou v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B (ďalej len "**Emitent**"), v predpokladanej celkovej menovitej hodnote (t.j. najvyššej sume menovitých hodnôt) 75 000 000 (slovom: sedemdesiatpäť miliónov) eur, úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,50 % p.a., splatné v roku 2020 (ďalej len "**Emisia**" a jednotlivé dlhopisy vydávané v rámci Emisie ďalej len "**Dlhopisy**"), sa riadia týmito emisnými podmienkami (ďalej len "**Emisné podmienky**") a zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o dlhopisoch**"). Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 16. 1. 2017. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4120012600. Názov Dlhopisu je Dlhopis EPH 3,50/2020.

Závazky z Dlhopisov sú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené finančnou zárukou (obdoba ručenia) vystavenou Ručiteľom (ako je tento pojem definovaný nižšie) podľa českého práva. Ručiteľ sa vo Finančnej záruke (ako je tento pojem definovaný nižšie) neodvolateľne a bezpodmienečne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie), že pokiaľ Emitent nesplní svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisov vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa týchto Emisných podmienok, splní tieto záväzky za Emitenta na výzvu Majiteľa Dlhopisov v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za záväzky Emitenta až do výšky 75 000 000 eur. Kópia Finančnej záruky tvorí prílohu č. 1 týchto Emisných podmienok.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením menovitej hodnoty Dlhopisov bude zabezpečovať J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1731, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693 (ďalej tiež len "**Administrátor**"). Vzťah medzi Emitentom a Administrátorom v súvislosti s vykonávaním platieb Majiteľom Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi v súvislosti s Emisiou je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom a Administrátorom (ďalej len "**Zmluva s administrátorom**"). Rovnopis Zmluvy s administrátorom je k dispozícii k nahliadnutiu na požiadanie Majiteľov Dlhopisov v pracovné dni počas bežnej pracovnej doby od 9:00 do 16:00 hod v Určenej prevádzkarni Administrátora, ako je uvedená v článku 11.1.1 týchto Emisných podmienok.

Emitent požiada prostredníctvom J & T BANKA, a.s. konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej tiež len "**Kotačný agent**") o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "**BCPB**"). V prípade prijatia Emisie na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB budú Dlhopisy cennými papiermi prijatými na obchodovanie na regulovanom trhu.

#### 1. ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA DLHOPISOV

##### 1.1. Druh cenného papiera, názov, podoba, forma, menovitá hodnota a predpokladaná celková menovitá hodnota

Druh cenného papiera je dlhopis zabezpečený Finančnou zárukou (ako je tento pojem definovaný nižšie). Názov Dlhopisu je Dlhopis EPH 3,50/2020.

Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera (evidovaného v CDCP) a formu na doručiteľa. Dlhopisom bol pridelený identifikačný kód ISIN SK4120012600.

Dlhopisy budú vydané v mene euro. Každý Dlhopis má menovitou hodnotu 1 000 (slovom: jeden tisíc) eur. Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 75 000 000 (slovom: sedemdesiatpäť miliónov) eur. Počet Dlhopisov je 75 000 (slovom: sedemdesiatpäť tisíc) kusov.

## 1.2. Práva spojené s Dlhopismi, oddelenie práva na výnos, výmenné a predkupné práva

S Dlhopismi je spojené najmä právo na výplatu menovitej hodnoty ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov a právo na vyplatenie výnosu ku Dňom výplaty výnosu (ako sú tieto pojmy definované nižšie). S Dlhopismi je ďalej spojené právo Majiteľov Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie) žiadať o predčasné splatenie Dlhopisov (i) v prípade Zmeny kontroly (ako je tento pojem definovaný nižšie) vo vzťahu k Ručiteľovi (ako je tento pojem definovaný nižšie), (ii) v Prípadoch porušenia povinností (ako je tento pojem definovaný nižšie) alebo (iii) v prípade niektorých zmien Emisných podmienok. S Dlhopismi je tiež spojené právo zúčastniť sa a hlasovať na schôdzach Majiteľov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. Emisnými podmienkami.

Oddelenie práva na výnos Dlhopisu sa vylučuje. S Dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva.

## 1.3. Majitelia Dlhopisov

Pre účely Emisných podmienok a Prospektu sa "**Majiteľom Dlhopisu**" či "**Majiteľom Dlhopisov**" rozumie osoba, na ktorej účte majiteľa v CDCP alebo u člena CDCP, resp. v evidencii osoby, pre ktorú CDCP vedie držiteľský účet a ktorá vedie evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, je Dlhopis evidovaný. Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy evidované na držiteľskom účte, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa Dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa Dlhopisov všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom.

"CDCP" znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, so sídlom na ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 493/B.

Pokiaľ právne predpisy alebo rozhodnutie súdu doručené Emitentovi nestanoví inak alebo pokiaľ nebude Emitent presvedčivým spôsobom informovaný o skutočnostiach preukazujúcich, že Majiteľ Dlhopisu nie je majiteľom dotknutých zaknihovaných Dlhopisov, budú Emitent i Administrátor pokladať každého Majiteľa Dlhopisu za ich oprávneného majiteľa vo všetkých ohľadoch a vykonávať mu platby v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Osoby, ktoré budú Majiteľmi Dlhopisu a ktoré nebudú mať Dlhopis z akýchkoľvek dôvodov zapísaný na svojom účte majiteľa v príslušnej evidencii zaknihovaných cenných papierov, sú povinné o tejto skutočnosti a titule nadobudnutia Dlhopisov bezodkladne informovať Emitenta a Administrátora, a to prostredníctvom oznámenia doručeného do Určenej prevádzkarne.

## 1.4. Prevod Dlhopisov

Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená. K prevodu Dlhopisov dochádza v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi CDCP registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.

## 1.5. Rating

Emitentovi nebol pridelený rating žiadnou ratingovou agentúrou registrovanou podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009. Samostatné finančné hodnotenie Emisie nebolo uskutočnené a Emisia teda nemá samostatný rating.

## 2. Dátum emisie, lehota na upisovanie, emisný kurz, spôsob emisie dlhopisov

### 2.1. Dátum emisie, lehota na upisovanie

Primárny predaj (primárna ponuka a upisovanie) Dlhopisov potrvá 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu (ďalej len "**Emisná lehota**"). Dátum emisie, t.j. deň začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 28. 2. 2017 (ďalej len "**Dátum emisie**").

Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí

najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí Emisnej lehoty alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr).

## 2.2. Emisný kurz

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie predstavuje 100 % ich menovitej hodnoty (ďalej len "**Emisný kurz**"). Emisný kurz ku každému ďalšiemu dňu počas Emisnej lehoty (primárneho predaja) sa zvyšuje o zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$K = 100\% + \left( \frac{3,50\%}{360} \times PD \right)$$

kde *K* znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z menovitej hodnoty Dlhopisu a *PD* znamená počet dní od Dátumu emisie do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije konvencia "Standard BCK 30E/360".

## 2.3. Spôsob a miesto úpisu Dlhopisov

Dlhopisy budú ponúkané na základe týchto Emisných podmienok prostredníctvom hlavného manažéra Emisie, spoločnosti J & T BANKA, a.s., konajúcej v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej tiež "**Hlavný manažér**") na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch všetkým kategóriám investorov v Slovenskej republike (vrátane retailových investorov) a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne tiež ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a zverejniť prospekt) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Dlhopisy je možné upisovať od začiatku Emisnej lehoty v súlade s príslušnými právnymi predpismi v mieste a spôsobom uvedeným v Prospekte.

## 3. STATUS DLHOPISOV

### 3.1. Status Dlhopisov

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené finančnou zárukou Ručiteľa, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne voči všetkým iným súčasným i budúcim priamym, všeobecným, nezabezpečeným, resp. obdobne zabezpečeným, nepodmieneným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak stanovia kogentné ustanovenia právnych predpisov.

Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze, bude podriadená akákoľvek pohľadávka z Dlhopisov voči Emitentovi, ktorej veriteľom je alebo kedykoľvek počas jej existencie bola osoba, ktorá je alebo kedykoľvek od vzniku pohľadávky bola spriaznenou osobou Emitenta v zmysle § 9 Zákona o konkurze. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky (podľa predchádzajúcej vety) nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.

### 3.2. Zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov

#### 3.2.1. Zabezpečenie záväzkov z Dlhopisov

Záväzky Emitenta vyplývajúce z vydaných Dlhopisov budú zabezpečené finančnou zárukou v zmysle §2029 a nasl. českého zákona č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník, v platnom znení, poskytovanou spoločnosťou Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosťou založenou a existujúcou podľa českého práva so sídlom Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísanou v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747 (ďalej len "**Ručiteľ**").

Ručiteľ sa vo finančnej záruke (ďalej len "**Finančná záruka**") bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisov vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa týchto Emisných podmienok, vrátane akéhokoľvek potenciálneho záväzku Emitenta voči niektorému z Majiteľov Dlhopisov vyplývajúceho z možnej neplatičnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov zaplatí na výzvu Majiteľa Dlhopisov takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi. Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za záväzky Emitenta až do výšky 75 000 000 eur. Kópia Finančnej záruky tvorí prílohu č. 1 týchto Emisných podmienok.

#### **4. VYHLÁSENIA EMITENTA, POVINNOSŤ ZDRŽAŤ SA ZRIADENIA ZABEZPEČENIA A ĎALŠIE POVINNOSTI EMITENTA A RUČITEĽA**

##### **4.1. Vyhlásenia a záväzky Emitenta**

Emitent vyhlasuje, že dlhuje menovitú hodnotu Dlhopisov Majiteľom Dlhopisov a zaväzuje sa im splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov v súlade s týmito Emisnými podmienkami a Prospektom.

##### **4.2. Povinnosť zdržať sa zriadenia zabezpečenia**

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do doby splnenia všetkých svojich záväzkov vyplývajúcich z vydaných a dosiaľ nesplatených Dlhopisov a v súlade s týmito Emisnými podmienkami nezriadia ani neumožnia zriadenie žiadneho zabezpečovacieho práva na zabezpečenie akýchkoľvek svojich záväzkov alebo iných podobných práv tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta či Ručiteľa k ich súčasnému alebo budúcemu majetku alebo príjmom, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takéhoto zabezpečovacieho práva alebo iných podobných práv tretích osôb Emitent, resp. Ručiteľ nezabezpečí, aby jeho záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli (i) zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečenými záväzkami alebo (ii) zabezpečené iným spôsobom schváleným uznesením Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok).

Záväzok predchádzajúceho odseku sa nevzťahuje na:

- (a) akékoľvek zabezpečovacie právo alebo iné podobné právo tretích osôb (súčasná alebo budúca) k akciám, podielom či obdobným priamym kapitálovým účasťom Ručiteľa v akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti zriadené ako zabezpečenie akéhokoľvek financovania poskytnutého akoukoľvek treťou osobou mimo Skupinu EPH akejkoľvek dcérskej spoločnosti Ručiteľa;
- (b) akékoľvek záložné alebo iné vecné práva tretích osôb (súčasná či budúca) vyplývajúce zo zmluvných dojednaní Ručiteľa či akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti existujúcich k Dátumu emisie, vrátane akéhokoľvek refinancovania takýchto záväzkov zabezpečených Ručiteľom; alebo
- (c) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe súdneho alebo správneho rozhodnutia.

"Skupina EPH" pre účely týchto Emisných podmienok znamená k určitému dňu Ručiteľa a všetky osoby ovládané Ručiteľom, vrátane Emitenta.

##### **4.3. Ďalšie zadĺženie**

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do doby splatenia všetkých vydaných a doteraz nesplatených záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami neuzavrú akúkoľvek transakciu, ktorá by mala priamo alebo nepriamo za následok zvýšenie Zadĺženosti Skupiny EPH, pokiaľ by v dôsledku uzavretia takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadĺženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadĺženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov Čistej zadĺženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľaného zvýšenia Zadĺženosti.

#### 4.4. Transakcie s prepojenými osobami

Emitent ani Ručiteľ neuzavrú s akoukoľvek prepojenou osobou zmluvu, neuskutočnia transakciu ani neprijmú vo vzťahu k prepojenej osobe opatrenia inak, než za podmienok obvyklých v obchodnom styku.

#### 4.5. Nakladanie s majetkom

Emitent, Ručiteľ ani Významná dcérska spoločnosť neprevedú ani inak nescudzia alebo neposkytnú, či už v rámci jednej alebo niekoľkých transakcií (súvisiacich či nesúvisiacich), žiadny svoj majetok v hodnote presahujúcej 50 000 000 eur, pokiaľ by v dôsledku realizácie takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov Čistej zadlženosti k poslednému dňu mesiaca predchádzajúceho rozhodnému dátumu (t.j. dátumu uskutočnenia transakcie), ku ktorému sa pre účely tohto článku Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti počíta (avšak v prípade, že rozhodným dátumom bude prvý až desiaty deň kalendárneho mesiaca, použije sa hodnota Čistej zadlženosti k poslednému dňu mesiaca, ktorý o dva mesiace predchádza takému rozhodnému dátumu).

#### 4.6. Obmedzenie výplat

Ručiteľ sa zaväzuje, že do doby splnenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a dosiaľ nesplatených v súlade s Emisnými podmienkami, nerozhodne o výplate ani nevyplatí akúkoľvek dividendu či iný podiel na zisku alebo podiel na základnom imaní, neposkytne pôžičku akcionárovi alebo nesplatí dlh akcionárovi, pokiaľ by v dôsledku takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti prekročil hodnotu 3,75. Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov Čistej zadlženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľanej výplaty dividendy, poskytnutia pôžičky alebo splátky dlhu. Obmedzenie podľa tohto odseku sa nevzťahuje na transakcie bez vplyvu na hotovosť, napr. zápočet dividendy proti pohľadávke voči akcionárovi a pod.

#### 4.7. Definície

Pre účely tohto článku 4 majú nižšie uvedené pojmy význam uvedený nižšie. Ak nie je uvedené inak, zdrojom informácií k jednotlivým položkám je konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa, v prípade výpočtu mimo súvahové dni vstupné informácie vychádzajú z účtovníctva Ručiteľa a účtovníctva dcérskych spoločností vedeného v súlade s IFRS.

"**Čistá zadlženosť**" znamená celkovú Zadlženosť Skupiny EPH na konsolidovanej báze k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, avšak *po odpočítaní* celkovej výšky peňažných prostriedkov a Peňažných ekvivalentov v držbe Skupiny EPH na konsolidovanej báze v tej dobe a (v rozsahu, ktorý už nepodlieha inému odpočtu). Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

"**Čistý pomer zadlženosti**" znamená, k rozhodnému dátumu, ku ktorému sa na účely týchto Emisných podmienok stanovuje, pomer (a) Čistej zadlženosti k poslednému dňu mesiaca predchádzajúceho takému rozhodnému dátumu (avšak v prípade, že rozhodným dátumom bude prvý až desiaty deň kalendárneho mesiaca, použije sa hodnota Čistej zadlženosti k poslednému dňu mesiaca, ktorý o dva mesiace predchádza takému rozhodnému dátumu) k (b) ukazovateľu Modifikovaná EBITDA za posledné ukončené Rozhodné obdobie (*Measurement Period*), za ktoré sú interné účtovné závierky k dispozícii bezprostredne pred rozhodným dátumom. Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

Navyše, na účely výpočtu ukazovateľa Modifikovaná EBITDA za príslušné obdobie sa dojednáva nasledovné:

- (a) akvizície realizované určenou osobou alebo ktoroukoľvek z jej Dcérskych spoločností, vrátane akvizícií zlúčením (fúziou) alebo splynutím (konsolidáciou), alebo akoukoľvek osobou alebo ktoroukoľvek z jej Dcérskych spoločností, ktorú daná osoba nadobudla do vlastníctva, a to vrátane všetkých súvisiacich finančných transakcií, ako aj zvýšenie vlastníckeho podielu v Dcérskych spoločnostiach, realizovaných počas Rozhodného obdobia alebo po takom referenčnom období, a tiež k dátumu výpočtu alebo pred týmto dátumom, prípadne ktoré majú byť realizované k dátumu výpočtu, budú mať predbežný

(pro forma) účinok (stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným referentom Ručiteľa), ako keby boli uskutočnené v prvý deň Rozhodného obdobia;

- (b) bude vylúčený ukazovateľ Modifikovaná EBITDA vzhľadom na prerušené operácie (prevádzky) stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným pracovníkom príslušného subjektu v súlade s IFRS, vrátane prevádzok a podnikov (a obchodných podielov v takýchto prevádzkach a podnikoch) odpredaných pred dátumom výpočtu;
- (c) akákoľvek osoba, ktorá je k dátumu výpočtu Dcérskou spoločnosťou, bude považovaná za Dcérsku spoločnosť počas celého Rozhodného obdobia; a
- (d) akákoľvek osoba, ktorá nie je k dátumu výpočtu Dcérskou spoločnosťou, nebude považovaná za Dcérsku spoločnosť kedykoľvek pred Rozhodným obdobím.

Na účely výpočtu "**Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti**" alebo akejkolvek jeho zložky za určité obdobie bude zodpovedný účtovník alebo finančný pracovník príslušného subjektu v dobrej viere vykonávať predbežné (pro forma) kalkulácie (zahŕňajúce predbežné výdavky a úspory nákladov, ako aj synergie vedúce k znižovaniu nákladov, ktoré (i) už nastali alebo ktorých výskyt - len s ohľadom na úspory nákladov alebo synergie vedúce k znižovaniu nákladov pripočítateľných akvizícii iného subjektu - možno primerane očakávať v lehote nasledujúcich 12 mesiacov po dátume výpočtu; a (ii) sú rozumne identifikovateľné a fakticky dokázateľné, a to vrátane (nie však výlučne) tých vzniknutých v dôsledku akýchkoľvek úkonov zo strany Ručiteľa alebo ktorejkoľvek z jeho Dcérskejších spoločností - najmä v súvislosti s akýmkoľvek plánom alebo programom na znižovanie a úsporu nákladov alebo v spojení s akoukoľvek transakciou, investíciou, akvizíciou, dispozíciou, reštrukturalizáciou, reorganizáciou podniku alebo v inej súvislosti - a to na základe rozhodnutia prijatého v dobrej viere výkonným či finančným riaditeľom a / alebo akoukoľvek osobou zastávajúcou podobnú seniorskú účtovnú pozíciu u Ručiteľa).

"**Dcérska spoločnosť**" znamená, vo vzťahu ku ktorejkoľvek spoločnosti ("prvá osoba") v určitom čase, akúkoľvek ďalšiu spoločnosť ("druhá osoba"),

- (a) ktorej záležitosti a politiku prvá osoba samostatne ovláda alebo má právomoc ju ovládať, či už prostredníctvom základného imania, zmluvy, práva menovať či odvolávať členov riadiaceho orgánu druhej osoby alebo inak; alebo
- (b) ktorej účtovné závierky sú konsolidované s účtovnými závierkami prvej osoby v súlade s príslušnými právnymi predpismi a všeobecne uznávanými účtovnými princípmi.

"**Modifikovaná EBITDA**" znamená, vo vzťahu k Rozhodnému obdobiu, konsolidovaný prevádzkový zisk Skupiny EPH pred zdanením (s vylúčením výsledkov zo zrušených operácií - prevádzok):

- (a) *pred odpočítaním* finančných poplatkov;
- (b) *po pripočítaní* akejkolvek čiastky priraditeľnej amortizácii, opravných položiek alebo poklesu hodnoty / oslabeniu daného aktíva (bez ohľadu na zrušenie predchádzajúceho zaúčtovania poklesu hodnoty aktív v príslušnom Rozhodnom období);
- (c) *pred zohľadnením* Zvláštnych položiek;
- (d) *po spätnom pripočítaní* čiastky určenej na výplatu dividendy alebo podielu na zisku, ktorú daný subjekt alebo ktorákoľvek z jeho plne konsolidovaných dcérskejších spoločností dostane v hotovosti, od Podniku v skupine alebo Spoločného podniku daného subjektu a/ alebo od ktorejkoľvek Dcérskej spoločnosti;
- (e) *pred zohľadnením* zisku alebo straty vyplývajúcej z preceňovania (smerom nahor alebo nadol) akéhokoľvek ďalšieho majetku, tvorby a zrušenia rezerv;
- (f) *okrem* položiek súvisiacich so spoločnosťou Saale Energie GmbH, ktoré sú v dôsledku účtovného spracovania špecifického zmluvného dojednania so spoločnosťou Kraftwerk Schkopau GbR zaúčtované ako prevádzkové náklady spoločnosti Saale Energie GmbH, aj keď sa vzťahujú na položky, ktoré by inak neboli zahrnuté do ukazovateľa Modifikovaná EBITDA; zdrojom informácií tejto položky je finančné účtovníctvo Ručiteľa a je k dispozícii Majiteľom Dlhopisov v sídle Emitenta, ako je uvedené nižšie;
- (g) *pred zohľadnením* Penzijných položiek; a

(h) s výnimkou zaúčtovania do zisku, ktorý je predstavovaný akciovými opcami do nákladov, a to vždy v rozsahu doplnenia, odpočítania alebo zohľadnenia za účelom stanovenia prevádzkového zisku daného subjektu pred zdanením. Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

"**Európska únia pred rozšírením**" znamená Európsku úniu k dátumu 1.1. 2004, zahŕňajúcu tieto členské štáty: Rakúsko, Belgicko, Dánsko, Fínsko, Francúzsko, Nemecko, Grécko, Luxembursko, Taliansko, Írsko, Holandsko, Portugalsko, Španielsko, Švédsko a Spojené kráľovstvo, ale nezahrňuje krajiny, ktoré sa stali alebo sa stanú členskými štátmi Európskej únie po 1.1.2004.

"**Finančný lízing**" znamená akúkoľvek zmluvu o prenájme alebo zmluvu o splátkovom predaji, ktorá je považovaná za finančný alebo kapitálový lízing v súlade s IFRS.

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (výklad IFRS a IFRIC) v platnom znení prijatom Európskou úniou, ktoré sú konzistentne uplatňované.

"**Obchodné nástroje**" znamená akékoľvek záruky za splnenie kontraktu (tzv. kaučné záruky), záruky za akontáciu alebo dokumentárne akreditívy vystavené vo vzťahu k záväzkom Ručiteľa a / alebo jeho Dcérskejších spoločností (vrátane Emitenta) vzniknutým v rámci bežnej obchodnej činnosti.

"**Penzijné položky**" znamená akékoľvek príjmy alebo výdavky (zaúčtovanie na ťarchu) priraditeľné plánu požitkov po skončení pracovného pomeru (iné ako náklady na bežné služby priraditeľné danému plánu).

"**Peňažné ekvivalenty**" znamená:

- (a) priame obligácie (alebo certifikáty predstavujúce podiel na takých obligáciách) vydané alebo bezpodmienečne zaručené vládou členského štátu Európskej únie pred rozšírením, Spojených štátov amerických, Českej republiky, Slovenskej republiky alebo Švajčiarska (a to vždy vrátane každej agentúry alebo podriadenej vládnej organizácie), ktorých splatenie je podporované v plnej viere a dôvere príslušného štátu, a ktoré nie sú predčasne splatiteľné alebo odkúpiteľné podľa výberu danej osoby;
- (b) bankové vklady cez noc (*overnight*), termínované vkladové účty, depozitné certifikáty, bankové akceptácie a vklady na peňažnom trhu s dohodnutou splatnosťou (a podobné nástroje) do 12 mesiacov odo dňa ich nadobudnutia, ktoré boli vydané bankou alebo zvereneckou spoločnosťou (*trust company*), ktorá bola založená - alebo je oprávnená pôsobiť ako banka alebo zverenecká spoločnosť - v súlade s právnym poriadkom príslušného členského štátu Európskej únie pred rozšírením, Českej republiky, Slovenskej republiky, Spojených štátov amerických alebo akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických, alebo Švajčiarska;
- (c) obligácie so spätným odkúpením na dobu maximálne 30 dní pre konkrétne druhy podkladových cenných papierov špecifikovaných v bodoch (a) a (b) vyššie, ktoré boli dohodnuté s akoukoľvek finančnou inštitúciou pri splnení predpokladov stanovených v bode (b) vyššie;
- (d) obchodný cenný papier, ktorému bol udelený jeden z dvoch najvyšších ratingov agentúry Moody's alebo S&P, so splatnosťou vždy do jedného roka odo dňa jeho nadobudnutia; a
- (e) fondy peňažného trhu predstavujúce aspoň 95 % aktív zahrnutých do príslušných druhov Peňažných ekvivalentov, ktoré sú špecifikované v bodoch (a) až (d) tejto definície,

a to po odpočítaní položky "Dlhodobé a krátkodobé viazané zdroje" v rozvahe.

"**Podnik v skupine**" znamená, vo vzťahu ku ktorejkoľvek osobe, akúkoľvek investičnú spoločnosť alebo subjekt (ktorý sám o sebe nie je Dcérskou spoločnosťou relevantnej osoby), v ktorom táto osoba vlastní (či už priamo alebo nepriamo) podiel, pričom Podnikom v skupine nie je Spoločný podnik.

"**Rozhodné obdobie**" znamená - za predpokladu, že príslušný subjekt vypracováva interné štvrtročné účtovné závierky - posledné štyri úplné fiškálne štvrtroky, za ktoré boli príslušné účtovné závierky vypracované a sú k dispozícii, alebo, ak sa daný subjekt rozhodne podľa svojho výlučného uváženia ukončiť spracovávanie štvrtročných účtovných závierok, posledné dva úplné fiškálne polroky, za ktoré boli príslušné účtovné závierky vypracované a sú k dispozícii.

"**Spoločný podnik**" znamená akúkoľvek spoločnú obchodno-právnu entitu, či už ide o spoločnosť, neregistrovanú firmu, podnik, združenie, spoločný podnik, verejnú obchodnú spoločnosť (*partnership*) alebo iný subjekt.

"**Významná dcérska spoločnosť**" znamená dcérsku spoločnosť Ručiteľa, ktorej podiel na konsolidovanej EBITDA prevyšuje 10 %, posudzovanej podľa posledných konsolidovaných účtovných výkazov.

"**Zadlženosť**" znamená, vo vzťahu ku ktorejkoľvek osobe k rozhodujúcemu dátumu (bez dvojitého zápočtu alebo duplikácie), vždy celkovú nesplatenú čiastku istiny, kapitálu alebo nominálnej hodnoty (vrátane fixnej alebo minimálnej prémie splatnej pri predčasnom splatení alebo odkúpení) záväzkov takej osoby, pokiaľ ide o nasledujúce:

- (a) požičané peňažné prostriedky a debetné zostatky na účtoch v bankách či iných finančných inštitúciách;
- (b) akceptácie v rámci akceptačného alebo diskontného úveru (alebo jeho ekvivalentu v dematerializovanej podobe);
- (c) úver na odkúpenie dlhopisov (*note purchase facility*) alebo emisia dlhopisov (iných ako Obchodných nástrojov), dlžobných úpisov, zmeniek, obligácií, požičaných akcií alebo akýchkoľvek iných podobných cenných papierov;
- (d) Finančný lízing;
- (e) predané alebo diskontované pohľadávky (s výnimkou pohľadávok predaných bez regresu pri splnení požiadaviek na vyradenie zo súvahy (odúčtovania) podľa účtovných IFRS);
- (f) akákoľvek čiastka získaná vydaním odkupiteľných akcií (inak ako podľa voľby emitenta) alebo akcií, ktoré sú inak klasifikované ako výpožičky podľa IFRS;
- (g) čiastka akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z vopred uzatvorenej kúpnej zmluvy alebo z kúpnej zmluvy s odloženou účinnosťou v prípade, že (i) jedným z hlavných dôvodov uzatvorenia zmluvy je získavať prostriedky alebo financovať akvizíciu či výstavbu príslušného aktíva (majetku) alebo služby; a (ii) zmluva sa týka dodávky aktív (majetku) alebo služieb a platba je splatná viac ako 180 dní po dátume dodania;
- (h) akákoľvek čiastka získaná v rámci inej transakcie (vrátane kontraktov na forwardový nákup či predaj, dohody o predaji a spätnom predaji alebo zmluvy o predaji a spätnom prenájme), ktorá má obchodný účinok výpožičky alebo ktorá je inak klasifikovaná ako výpožička podľa IFRS; a
- (i) (bez dvojitého zápočtu) čiastka akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho zo záruky alebo z odškodnenia za akékoľvek položky uvedené v bodoch (a) až (i) vyššie.

Termín "**Zadlženosť**" nezahŕňa:

- (a) akýkoľvek prenájom majetku, ktorý by bol považovaný za operatívny lízing podľa IFRS (v znení platnom ku Dňu emisie), alebo akúkoľvek záruku poskytnutú relevantnou osobou alebo jej Dcérskou spoločnosťou v rámci bežnej obchodnej činnosti výlučne v súvislosti a vo vzťahu k záväzkom relevantnej osoby alebo jej Dcérskej spoločnosti v rámci operatívneho lízingu; za predpokladu, že ak dôjde po Dni emisie k akejkoľvek zmene v IFRS, posúdenie a určenie, či je prenájom považovaný za operatívny lízing podľa IFRS v znení platnom ku Dňu emisie, bude vykonané na základe rozumného uváženia finančného riaditeľa relevantnej osoby (alebo akejkoľvek osoby zastávajúcej obdobnú seniorskú účtovnú pozíciu u relevantnej osoby) urobeného v dobrej viere spôsobom, ktorý je v súlade s doterajšími postupmi, a po uplatnení zásad IFRS (v znení platnom ku Dňu emisie);
- (b) penzijný záväzok;
- (c) prípadné záväzky v rámci bežného podnikania;
- (d) v súvislosti s nákupom alebo predajom akéhokoľvek podniku relevantnou osobou alebo jej Dcérskou spoločnosťou, akékoľvek úpravy (opravné položky) vykonané po dokončení transakcie (vysporiadaní), na ktorých vykonanie môže byť predávajúci oprávnený v rozsahu, v akom je príslušná platba stanovená v konečnej účtovnej súvahe alebo v akom je platba závislá na výkonnosti takehoto podniku po dokončení transakcie (vysporiadaní);



- (e) pre vylúčenie pochybností, akékoľvek prípadné záväzky vo vzťahu k nárokom pracovníkov na náhradu škody, záväzky vzniknuté z predčasného odchodu do dôchodku alebo predčasného ukončenia zmluvy, záväzky dôchodkového fondu alebo príspevky do dôchodkového fondu a / alebo iné podobné nároky, záväzky alebo príspevky, poplatky sociálneho zabezpečenia alebo daň zo mzdy;
- (f) pôžičky poskytnuté Ručiteľom alebo jeho Dcérskou spoločnosťou akémukoľvek Podniku v Skupine s očakávaním budúcej výplaty dividend v prospech Ručiteľa alebo jeho Dcérskej spoločnosti v lehote 12 mesiacov od poskytnutia príslušnej pôžičky za predpokladu, že takýto Podnik v skupine má alebo bude mať disponibilné rezervy predstavujúce zisk na rozdelenie, tj. na vyplatenie budúcich dividend za príslušné obdobie.

"**Zvláštne položky**" znamená akékoľvek významné položky neobvyklej alebo neopakovateľnej povahy predstavujúce zisky alebo straty, a to vrátane tých vzniknutých z nasledujúcich udalostí:

- (a) reštrukturalizácia činností daného subjektu a zrušenie rezervy na reštrukturalizáciu;
- (b) predaj, precenenie, odpis alebo pokles hodnoty dlhodobého majetku alebo zrušenie akéhokoľvek odpisu alebo poklesu hodnoty; a
- (c) odpredaj aktív v súvislosti so zrušenými operáciami (prevádzkami).

Ide o výpočtový ukazovateľ pre účely Emisných podmienok.

Informácie o hodnotách jednotlivých výpočtových ukazovateľov je k dispozícii Majiteľom Dlhopisov na vyžiadanie po riadnom ohlásení v bežnej pracovnej dobe v sídle Emitenta. Nižšie je uvedená rekonziliácia vyššie uvedených položiek na konsolidované účtovné výkazy Ručiteľa k 30. 6. 2016 a 31. 12. 2015 v miliónoch eur.

<b>Položka</b>	<b>30. 6. 2016 (IFRS)</b>	<b>31. 12. 2015 (IFRS)</b>
Čistá zadlženosť*	4 341 <sup>1</sup>	4 615 <sup>1</sup>
Čistý pomer zadlženosti*	2.6	2.8
Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti*	2.6 <sup>2</sup>	2.8 <sup>2</sup>
Modifikovaná EBITDA*	1 665 <sup>3</sup>	1 672 <sup>3</sup>
Finančný leasing*	15 <sup>4</sup>	16 <sup>4</sup>
Obchodné nástroje*	1 020 <sup>5</sup>	976 <sup>5</sup>
Penzijné položky*	_ <sup>6</sup>	_ <sup>6</sup>
Peňažné ekvivalenty	156	65
Dlhodobé a krátkodobé viazané zdroje	40	288
Zadlženosť**	5 689 <sup>1</sup>	5 321 <sup>1</sup>
Zvláštne položky*	256 <sup>7</sup>	282 <sup>7</sup>

\* Predmetné hodnoty nie sú ako také uvedené a zverejňované v konsolidovaných výkazoch Ručiteľa. Emitent sa zároveň zaväzuje tento výpočet v prípade záujmu či potreby poskytnúť Majiteľom Dlhopisov na vyžiadanie v bežnej pracovnej dobe v sídle Emitenta.

Poznámky:

1. Neobsahuje akruované úroky k 30. 6. 2016 vo výške 62 miliónov eur a doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky vo výške 34 miliónov eur. K 31. 12. 2015 neobsahuje narastené úroky vo výške 35 miliónov eur a doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky vo výške 39 miliónov eur.

2. K dátumu výpočtu sa predpokladá rovnaká výška Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti ako Čistého pomeru zadlženosti. Pro forma efekty a možné budúce úspory neboli zvažované.

3. Pre výpočet Modifikovanej EBITDA pozri ďalej.

4. Finančný leasing vstupuje podľa definície do výpočtu Zadlženosti.

5. K 30. 6. 2016 Obchodné nástroje predovšetkým zahŕňajú poskytnuté záruky vo výške 813 miliónov eur (k 31. 12. 2015: 803 miliónov eur), ktoré boli použité ako zabezpečenie externého financovania, a zmluvy na budúce dodávky energií vo výške 200 miliónov eur (k 31. 12. 2015: 173 miliónov).

6. Za 6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016 (za 6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2015) Skupina vytvorila dodatočnú rezervu na zamestnanecké pôžitky vo výške 13 miliónov eur (k 30. 6. 2015: 13 miliónov eur) a použila rezervu vo výške 16 miliónov eur (k 30. 6. 2015: 19 miliónov eur). Stav rezerv na zamestnanecké pôžitky k 30. 6. 2016 bol 116 miliónov eur (k 30. 6. 2015: 108 miliónov eur).

7. Zvláštne položky predstavujú významné položky za 12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016 a 31. 12. 2015. Sú dané ako súčet výnosu z titulu negatívneho goodwillu vykazaného v konsolidovaných výkazoch Ručiteľa k 31. 12. 2015 vo výške 285 miliónov eur (plus), straty za zníženie hodnoty goodwillu k 30. 6. 2016 vo výške 27 miliónov eur (mínus) a straty z vyradenia hmotného a nehmotného majetku vo výške 2 milióny eur (k 31. 12. 2015: 3 milióny eur) za obdobie posledných 12 mesiacov k 30. 6. 2016 (31. 12. 2015) (mínus).

#### Výpočet konsolidovanej Čistej zadlženosti Ručiteľa k 30. 6. 2016 v miliónoch eur

Položka	30. 6. 2016 (IFRS)	31. 12. 2015 (IFRS)
Peňažné prostriedky <sup>1</sup>	1 192	641
Peňažné ekvivalenty <sup>1</sup>	156	65
<b>Peňažné prostriedky a Peňažné ekvivalenty</b>	<b>1 348</b>	<b>706</b>
Vydané dlhopisy <sup>2</sup>	3 036	3 315
Pôžičky splatné úverovým inštitúciám	2 410	1 684
Revolvingové úvery <sup>4</sup>	95	145
Bankový kontokorent <sup>5</sup>	0	20
Ostatné finančné úvery <sup>5</sup>	30	39
Zmenky <sup>6</sup>	53	81
Finančné inštrumenty	65	37
<b>Zadlženost'<sup>8,9</sup></b>	<b>5 689</b>	<b>5 321</b>
<b>Čistá zadlženost'<sup>8</sup></b>	<b>4 341</b>	<b>4 615</b>

Poznámky:

1. Zdrojom informácií sú konsolidované výkazy Ručiteľa zdrojom informácií k rozdeleniu na samostatné položky je príloha k účtovnej závierke. Termínované vklady a zmenky vystavené bankami s pôvodnou lehotou splatnosti do troch mesiacov sa klasifikujú ako peňažné ekvivalenty.

2. Vydané dlhopisy – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Položka je v inej podobe samostatne uverejňovaná v prílohe k účtovnej závierke v časti Pôžičky a úvery. V prílohe

k účtovnej závierke je výška vydaných dlhopisov uvedená v amortizovanej obstarávacej cene spolu s narastenými úrokmi.

3. Pôžičky splatné úverovým inštitúciám – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Položka je v inej podobe samostatne uverejňovaná v prílohe k účtovnej závierke v časti Pôžičky a úvery. V prílohe k účtovnej závierke je výška pôžičiek splatných úverovým inštitúciám uvedená v amortizovanej obstarávacej cene a spolu s akruovanými úrokmi.

4. Revolvingové úvery – zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Pôžičky a úvery.

5. K 30. 6. 2016 Ostatné finančné úvery zahŕňajú Finančný leasing vo výške 15 miliónov eur (31. 12. 2015: 16 miliónov), úvery poskytované inštitúciami a súkromnými osobami vo výške 8 miliónov eur (31. 12. 2015: 8 miliónov eur), pôžičku PTH spoločnosti PTHI vo výške 0 EUR (31. 12. 2015: 7 miliónov eur) a úver vo výške 7 miliónov eur (31. 12. 2015: 8 miliónov eur), ktorý poskytla spoločnosť Ergosud spoločnosti EP Produzione, a ktorý v dôsledku konsolidácie spoločnosti Ergosud ekvivalenčnou metódou zostáva súčasťou Zadlženosti. Zdrojom rozdelenia informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS.

5. Bankový kontokorent – zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Pôžičky a úvery.

6. Zmenky – zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Položka je v inej podobe samostatne uverejňovaná v prílohe k účtovnej závierke v časti Finančné nástroje. V prílohe k účtovnej závierke je položka uvedená spolu s akruovanými úrokmi.

7. Finančné inštrumenty – zdrojom je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Finančné nástroje.

8. K 30. 6. 2016 neobsahuje akruované úroky vo výške 62 miliónov eur (31. 12. 2015: 65 miliónov eur) a doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky vo výške 34 miliónov eur (31. 12. 2015: 39 miliónov eur).

9. Odsúhlasenie výšky Zadlženosti na súčet krátkodobých a dlhodobých pôžičiek a úverov a krátkodobých a dlhodobých finančných nástrojov a finančných záväzkov vo výške 5 717 miliónov eur vykázaných v konsolidovaných výkazoch Ručiteľa k 30. 6. 2016 (31. 12. 2015: 5 347 miliónov eur). Zadlženosť vo výške 5 689 miliónov eur (31. 12. 2015: 5 321 miliónov eur), plus akruované úroky 62 miliónov eur (31. 12. 2015: 65 miliónov eur), mínus doteraz neamortizované kapitalizované finančné poplatky 34 miliónov eur (31. 12. 2015: 39 miliónov eur) sa rovná 5 717 miliónov eur (31. 12. 2015: 5 347 miliónov eur).

**Výpočet konsolidovanej Modifikovanej EBITDA Ručiteľa za 12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016 v miliónoch eur**

	6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016	12-mesačné obdobie končiace 31. 12. 2015	6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2015	12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016 <sup>1</sup>
Prevádzkový výsledok hospodárenia <sup>2</sup>	522	1 382	566	1 338
Odpisy <sup>2</sup>	277	540	268	549
Negatívny goodwill <sup>3</sup>	-	-285	-	-285
<b>Modifikovaná EBITDA vypočítaná z konsolidovaných výkazov Ručiteľa</b>	<b>799</b>	<b>1 637</b>	<b>834</b>	<b>1 602</b>
Opravné položky <sup>4</sup> : tvorba (+) / rozpustenie (-)	5	34	-10	49
Zvláštne položky položky <sup>5</sup> z toho:	25	3	-1	29
- strata zo zníženia hodnoty goodwillu	27	-	-	27
- zisk (-)/ strata (+) z vyradenia hmotného a nehmotného majetku	-2	3	-1	2
Príjmy z dividend <sup>6</sup>	1	9	1	9
Rezervy <sup>7</sup> : tvorba (+) / rozpustenie (-)	-5	-20	8	-33
Položky súvisiace so spoločnosťou Saale Energie GmbH <sup>8</sup>	4	9	4	9
<b>Modifikovaná EBITDA</b>	<b>829</b>	<b>1 672</b>	<b>836</b>	<b>1 665</b>

Poznámky:

1. 12-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2016 sa vypočíta ako súčet 6-mesačného obdobia končiaceho 30. 6. 2016 a 12-mesačného obdobia končiaceho 31. 12. 2015 mínus 6-mesačné obdobie končiace 30. 6. 2015.

2. Zdrojom informácií sú konsolidované výkazy Ručiteľa.

3. Negatívny goodwill, ktorý je súčasťou Zvláštnych položiek, je vo výpočte zachytený zvlášť na účely výpočtu Modifikovanej EBITDA vypočítanej z konsolidovaných výkazov Ručiteľa. Zdrojom informácií sú konsolidované výkazy Ručiteľa.

4. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady.

5. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady a Ostatné prevádzkové výnosy.

6. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Výkaz o peňažných tokoch.

7. Zdrojom informácií je príloha ku konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa, časť Ostatné prevádzkové náklady.

8. Zdrojom informácií je finančné účtovníctvo podľa IFRS. Táto položka nie je samostatne uverejňovaná v účtovnej závierke a je k dispozícii v sídle Emitenta.

#### 4.8. Spoločné ustanovenia k povinnostiam Emitenta a Ručiteľa

Ručiteľ sa vo Finančnej záruke zaviazal dodržiavať všetky svoje povinnosti uvedené v tomto článku 4.

## 5. VÝNOS

### 5.1. Spôsob určenia výnosu, výnosové obdobie

Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 3,50 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané polročne spätne, vždy k 28. 2. a 28. 8. každého roka (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 28. 8. 2017.

Úrokové výnosy budú rovnomerne narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa, ktorý sa do takéhoto Výnosového obdobia ešte zahŕňa.

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za každé obdobie jedného bežného roka sa stanoví ako násobok menovitej hodnoty takého Dlhopisu a príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok menovitej hodnoty takého Dlhopisu, príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet výnosu uvedenej v článku 5.3 týchto Emisných podmienok. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho odseku bude zaokrúhlená matematicky na dve desatinné miesta.

"**Výnosovým obdobím**" sa pre účely týchto Emisných podmienok rozumie šesťmesačné obdobie počínajúc Dátumom emisie (vrátane tohto dňa) a končiac v poradí prvým Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce šesťmesačné obdobie počínajúc Dňom výplaty výnosu (vrátane tohto dňa) a končiac ďalším nasledujúcim Dňom výplaty výnosu (bez tohto dňa) až do splatnosti Dlhopisov. Pre účely začiatku plynutia ktoréhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty výnosu neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa (viď článok 7.3 týchto Emisných podmienok).

### 5.2. Koniec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom konečnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článku 6.1 týchto Emisných podmienok), Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článkoch 9.2 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok) okrem prípadu, ak napriek splneniu všetkých podmienok a náležitostí bola platba dlžnej čiastky Emitentom neoprávnená zadržaná alebo zamietnutá. V takom prípade bude úrokový výnos naďalej narastať pri úrokovej sadzbe stanovenej v článku 5.1 týchto Emisných podmienok až do (i) dňa, kedy Majiteľom Dlhopisov budú vyplatené všetky k tomu dňu v súlade s Emisnými podmienkami splatné čiastky, alebo (ii) dňa, kedy Administrátor oznámi Majiteľom Dlhopisov, že prijal všetky čiastky splatné v súvislosti s Dlhopismi (to neplatí, ak by po tomto oznámení došlo k ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo zamietnutiu platieb), a to podľa toho, ktorá z vyššie uvedených skutočností v bode (i) alebo (ii) nastane skôr.

### 5.3. Konvencia pre výpočet výnosu

Pre účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako 1 (jeden) rok sa bude mať za to, že jeden rok obsahuje 360 (tristošesťdesiat dní) rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsiatich) kalendárnych dňoch (BCK Standard 30E/360), pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynutých dní.

## 6. SPLATENIE A ODKÚPENIE

### 6.1. Konečné splatenie Dlhopisov

Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je stanovené nižšie, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorazovo k 28. 8. 2020 (ďalej len "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**").

Majiteľ Dlhopisu nie je oprávnený požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti dlhopisov s výnimkou predčasného splatenia Dlhopisov v súlade s ustanoveniami článkov 6.4, 9 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok.

### 6.2. Odkúpenie Dlhopisov

Emitent môže Dlhopisy kedykoľvek odkúpiť za akúkoľvek cenu na trhu alebo inak.

### **6.3. Zánik Dlhopisov**

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú, pokiaľ Emitent nerozhodne inak. Ak nerozhodne Emitent o zániku ním odkúpených Dlhopisov, môže tieto Dlhopisy prevádzať podľa vlastného uváženia. Práva a záväzky spojené s Dlhopismi, ktoré budú v majetku Emitenta, zaniknú v Deň konečnej splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v článku 6.1 týchto Emisných podmienok), pokiaľ k ich zániku nedošlo skôr na základe rozhodnutia Emitenta.

### **6.4. Predčasné splatenie Dlhopisov na základe rozhodnutia Majiteľov Dlhopisov**

#### **6.4.1. Zmena kontroly**

Pokiaľ dôjde k Zmene kontroly, Emitent túto skutočnosť písomne oznámi Administrátorovi bez zbytočného odkladu, najneskôr však do 3 (troch) Pracovných dní po tom, ako sa o takejto skutočnosti dozvie, a ďalej tiež Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok (ďalej tiež len "**Oznámenie o zmene kontroly**").

"Zmena kontroly" nastane, pokiaľ iná osoba (alebo viac osôb konajúcich v zhode), iná než Daniel Křetínský alebo Patrik Tkáč, a to v oboch prípadoch priamo alebo nepriamo prostredníctvom iných osôb, získa priamo alebo nepriamo podiel na hlasovacích právach vo výške minimálne 50 % a 1 akcie Emitenta alebo 51 % Ručiteľa.

#### **6.4.2. Právo Majiteľov Dlhopisov požadovať predčasné splatenie**

Ktorýkoľvek Majiteľ Dlhopisov môže najneskôr 45 (štyridsaťpäť) kalendárnych dní po tom, ako bolo Oznámenie o zmene kontroly zverejnené, podľa svojej úvahy písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej tiež len "**Oznámenie o predčasnom splatení**") požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých je majiteľom, a ktoré od toho momentu neprevedie, a dosiaľ nevyplateného narasteneho úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je definovaný nižšie v článku 9.2 týchto Emisných podmienok) a Emitent je povinný takéto Dlhopisy (spolu s narasteným a dosiaľ nevyplateným úrokovým výnosom) takto splatiť, a to v lehote uvedenej v článku 9.2 týchto Emisných podmienok.

#### **6.4.3. Späťvzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov**

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisov písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktorých je majiteľom, a len pokiaľ také odvolanie je adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 3 (tri) Pracovné dni pred dňom, kedy sa príslušné čiastky stanú splatnými podľa predchádzajúceho článku 6.4.2 týchto Emisných podmienok. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov Dlhopisov.

#### **6.4.4. Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov**

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 6.4 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

### **6.5. Domnienka splatenia**

Všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov budú pre účely článku 6.1 považované za úplne splnené ku dňu, kedy Emitent uhradí Administrátorovi všetky čiastky menovitej hodnoty Dlhopisov a narasteneho úrokového výnosu (pokiaľ je to relevantné) splatných podľa ustanovení článkov 5, 6, 9 a 12.4.1 týchto Emisných podmienok.

## 7. PLATOBNÉ PODMIENKY

### 7.1. Mena platieb

Emitent sa zaväzuje vyplácať úrokový výnos a splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov výlučne v mene euro, prípadne inej zákonnej mene Slovenskej republiky, ktorá by euro nahradila. Úrokový výnos bude vyplácaný a menovitá hodnota Dlhopisov bude splatená Majiteľom Dlhopisov za podmienok stanovených týmito Emisnými podmienkami a daňovými, devízovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v čase vykonania príslušnej platby a v súlade s nimi.

### 7.2. Deň výplaty

Výplaty úrokových výnosov Dlhopisov a splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov budú Emitentom uskutočňované prostredníctvom Administrátora v termínoch uvedených v týchto Emisných podmienkach (každý takýto deň podľa významu ďalej tiež len "**Deň výplaty výnosu**" alebo "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**" alebo "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**" alebo každý z týchto dní tiež len "**Deň výplaty**").

### 7.3. Konvencia Pracovného dňa

Pokiaľ by Deň výplaty pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, prípadne takýto Deň výplaty namiesto toho na taký Pracovný deň, ktorý je najbližším nasledujúcim Pracovným dňom, pričom Emitent nebude povinný platiť úrok alebo akékoľvek iné dodatočné čiastky za akýkoľvek časový odklad vzniknutý v dôsledku stanovenej konvencie Pracovného dňa.

"**Pracovným dňom**" sa pre účely týchto Emisných podmienok rozumie akýkoľvek kalendárny deň (s výnimkou soboty a nedele), kedy sú banky v Slovenskej republike bežne otvorené pre verejnosť a sú uskutočňované vyrovnania devízových obchodov a medzibankových platieb v mene euro, prípadne inej zákonnej mene Slovenskej republiky, ktorá by euro nahradila.

### 7.4. Určenie práva na prijatie výplat súvisiacich s Dlhopismi

Oprávnené osoby, ktorým Emitent bude vyplácať úrokové výnosy z Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte majiteľa v CDCP alebo u člena CDCP, resp. v evidencii osoby, ktorej držiteľský účet vedie CDCP a ktorá vedie evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu výnosu (ďalej tiež len "**Oprávnené osoby**"). Pre účely určenia Oprávnenej osoby nebude Emitent ani Administrátor prihliadať k prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre výplatu výnosu.

"**Rozhodný deň pre výplatu výnosu**" je deň, ktorý o 30 (tridsať) kalendárnych dní predchádza príslušnému Dňu výplaty výnosu, pričom však platí, že pre účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu výnosu sa Deň výplaty úroku neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

Oprávnené osoby, ktorým Emitent splatí menovitú hodnotu Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte majiteľa v CDCP alebo u člena CDCP, resp. v evidencii osoby, ktorej držiteľský účet vedie CDCP a ktorá vedie evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre splatenie menovitej hodnoty (ďalej tiež len "**Oprávnené osoby**"). Pre účely určenia príjemcu menovitej hodnoty Dlhopisov nebudú Emitent ani Administrátor prihliadať k prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty.

"**Rozhodný deň pre splatenie menovitej hodnoty**" je deň, ktorý o 30 (tridsať) kalendárnych dní predchádza príslušnému Dňu konečnej splatnosti dlhopisov, resp. Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov, pričom však platí, že pre účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu menovitej hodnoty sa takýto Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa. Pokiaľ to nebude odporovať platným a účinným právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené počínajúc Dátumom ex-istina až do príslušného Dňa výplaty.

"**Dátumom ex-istina**" sa rozumie deň bezprostredne nasledujúci po Rozhodnom dni pre splatenie menovitej hodnoty.

## 7.5. Vykonávanie platieb

Administrátor bude vykonávať platby Oprávneným osobám v súvislosti s Dlhopismi iba bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke alebo v pobočke zahraničnej banky v členskom štáte Európskej únie podľa inštrukcie, ktorú príslušná Oprávnená osoba udelí a doručí Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne vierohodným spôsobom (ďalej tiež len "**Inštrukcia**"). Inštrukcia bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpisov alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom Administrátora), ktoré bude obsahovať dostatočnú informáciu o vyššie spomínanom účte umožňujúcu Administrátorovi platbu vykonať a bude doložené originálom alebo úradne overenou kópiou potvrdenia o daňovom domicile príjemcu platby pre príslušné daňové obdobie. V prípade právnických osôb bude Inštrukcia doplnená o originál alebo kópiu platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnená osoba registrovaná, pričom správnosť údajov v tomto výpise z obchodného registra alebo z obdobného registra overí zamestnanec Administrátora ku Dňu výplaty. V prípade, že akýkoľvek z požadovaných dokumentov je v inom ako slovenskom jazyku, je potrebné spoločne s originálom dokumentu alebo jeho úradne overenou kópiou predložiť aj jeho úradne overený preklad do slovenského jazyka. V prípade originálov cudzích úradných listín alebo úradného overenia v cudzine sa vyžaduje pripojenie príslušného vyššieho overenia alebo ďalšieho overenia, resp. apostily podľa Dohovoru o zrušení požiadavky vyššieho overenia zahraničných verejných listín (Haagskeho dohovoru) (podľa toho, čo je relevantné). Inštrukcia musí byť v obsahu a forme vyhovujúcej rozumným požiadavkám Administrátora, pričom Administrátor bude oprávnený vyžadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o tom, že osoba, ktorá Inštrukciu podpísala, je oprávnená v mene Oprávnenej osoby takúto Inštrukciu podpísať. Takýto dôkaz musí byť Administrátorovi doručený spolu s Inštrukciou. V tomto ohľade bude Administrátor oprávnený požadovať najmä (i) predloženie plnomocenstva v prípade, že Oprávnená osoba bude zastupovaná (v prípade potreby s úradne overeným prekladom do slovenského jazyka) a (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávnenej osoby. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent povinní akokoľvek preverovať správnosť, úplnosť alebo pravosť takejto Inštrukcie a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. Pokiaľ Inštrukcia obsahuje všetky náležitosti podľa tohto článku, je Administrátorovi oznámená v súlade s týmto článkom a vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovuje požiadavkám tohto článku, je považovaná za riadnu.

Inštrukcia je podaná včas, pokiaľ je Administrátorovi doručená najneskôr 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú čiastku v súvislosti s Dlhopismi sa považuje za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto [článku 7.5](#) týchto Emisných podmienok a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky odpísaná z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor nezodpovedajú za akýkoľvek časový odklad spôsobený Oprávnenou osobou, napr. neskorým podaním Inštrukcie. Pokiaľ ktorákoľvek Oprávnená osoba nedodala Administrátorovi riadnu Inštrukciu v súlade s týmto [článkom 7.5](#) týchto Emisných podmienok, potom povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú čiastku sa považuje voči takejto Oprávnenej osobe za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto [článku 7.5](#) týchto Emisných podmienok a pokiaľ je najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa, kedy Administrátor prijal riadnu Inštrukciu, odpísaná z účtu Administrátora, pričom platí, že takáto Oprávnená osoba nemá nárok na akýkoľvek úrok, výnos či inú náhradu za takýto časový odklad platby.

Emitent ani Administrátor takisto nezodpovedajú za akúkoľvek škodu vzniknutú (i) nedodaním včasnej a riadnej Inštrukcie alebo ďalších dokumentov či informácií uvedených v tomto [článku 7.5](#) alebo (ii) tým, že Inštrukcia alebo takéto súvisiace dokumenty či informácie boli nesprávne, neúplné alebo nepravdivé alebo (iii) skutočnosťami, ktoré nemohli Emitent ani Administrátor ovplyvniť. Oprávnenej osobe v takomto prípade nevzniká žiadny nárok na akýkoľvek doplatok, náhradu či úrok za takto spôsobený časový odklad príslušnej platby.

Ak Administrátor v primeranom čase po Dni výplaty nemôže vykonať výplatu akejkoľvek dlžnej čiastky z Dlhopisov z dôvodov omeškania na strane Oprávneného príjemcu alebo z iných dôvodov na strane Oprávnenej osoby (napr. v prípade jeho smrti), môže Administrátor bez toho aby boli dotknuté oprávnenia podľa § 568 slovenského zákona č. 40/1964 Zb., občiansky zákonník, a podľa vlastného uváženia alebo na pokyn Emitenta, zložiť dlžnú čiastku na náklady Oprávnenej osoby



(alebo jeho právneho nástupcu) do úschovy u notára alebo dlžnú čiastku sám uschovať. Zložením dlžnej čiastky do úschovy sa záväzok Emitenta a Administrátora v súvislosti s platbou takej čiastky považuje za splnený a Oprávnenej osobe (alebo jeho právneho nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatom danej čiastky.

#### **7.6. Zmena spôsobu vykonávania platieb**

Emitent a Administrátor sú spoločne oprávnení rozhodnúť o zmene spôsobu vykonávania platieb (platobné miesto), pokiaľ sa takáto zmena nebude týkať postavenia alebo záujmov Majiteľom Dlhopisov. Toto rozhodnutie bude Majiteľom Dlhopisov oznámené spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon.

### **8. Zdanenie**

Splatenie menovitej hodnoty a výplaty výnosov Dlhopisov budú vykonávané bez zrážky daní alebo poplatkov akéhokoľvek druhu, ibaže bude takáto zrážka daní alebo poplatkov vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými ku dňu takejto platby. Ak bude akákoľvek takáto zrážka daní alebo poplatkov vyžadovaná príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými ku dňu takejto platby, nebude Emitent povinný hradiť Majiteľom Dlhopisov žiadne ďalšie čiastky ako náhradu týchto zrážok daní alebo poplatkov.

### **9. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADOCH PORUŠENIA POVINNOSTÍ**

#### **9.1. Prípady porušenia povinností**

Pokiaľ nastane ktorákoľvek z nižšie uvedených skutočností a takáto skutočnosť bude trvať (každá z týchto skutočností ďalej tiež len "**Prípady porušenia povinností**"):

(a) *Neplatenie*

akákoľvek platba v súvislosti s Dlhopismi nebude vykonaná v súlade s článkom 7 týchto Emisných podmienok a takéto porušenie zostane nenapravené dlhšie ako 10 (desať) Pracovných dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisu listom doručeným Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne; alebo

(b) *Porušenie iných povinností*

Emitent alebo Ručiteľ nesplní alebo nedodrží akúkoľvek svoju povinnosť (inú než uvedenú pod písm. (a) vyššie) v súvislosti s Dlhopismi podľa Emisných podmienok, resp. Finančnej záruky, a takéto porušenie zostane nenapravené dlhšie ako 20 (dvadsať) kalendárnych dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisu listom doručeným Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne; alebo

(c) *Neplnenie ostatných záväzkov Emitenta alebo Ručiteľa*

akýkoľvek záväzok Emitenta alebo Ručiteľa alebo Významnej dcérskej spoločnosti v súhrnej čiastke presahujúcej 50 000 000 (päťdesiat miliónov) eur alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene nebude uhradený príslušným dlžníkom v okamihu, kedy sa stane splatným, a zostane neuhradeným i po uplynutí prípadnej odkladnej lehoty na plnenie, ktorá bola pôvodne stanovená; alebo akýkoľvek takýto záväzok je vyhlásený za splatný pred pôvodným dátumom splatnosti inak než na základe rozhodnutia dlžníka alebo (za predpokladu, že nenastal prípad porušenia povinností, akokoľvek označený) na základe rozhodnutia veriteľa; alebo

(d) *Súdne a iné rozhodnutia*

Emitent alebo Ručiteľ alebo Významná dcérska spoločnosť nesplnia súdom, rozhodcovským súdom či správnym orgánom právoplatne uloženú platobnú povinnosť, ktorá jednotlivito alebo v súhrne prevyšuje čiastku 50 000 000 (päťdesiat miliónov) eur alebo ekvivalent tejto hodnoty v akejkoľvek inej mene, a to ani v lehote 30 (tridsiatich) kalendárnych dní od doručenia takehoto právoplatného rozhodnutia Emitentovi, resp. Ručiteľovi či Významnej dcérskej spoločnosti, alebo v takej dlhšej lehote, ktorá je uvedená

v príslušnom rozhodnutí; alebo

(e) *Protiprávnosť*

povinnosti z Dlhopisov prestanú byť úplne alebo sčasti právne vymáhateľné alebo sa dostanú do rozporu s platnými právnymi predpismi alebo sa pre Emitenta či Ručiteľa stane protiprávnym plniť akúkoľvek svoju významnú povinnosť podľa Emisných podmienok alebo z Dlhopisov; alebo

(f) *Platobná neschopnosť*

Emitent alebo Ručiteľ alebo Významná dcérska spoločnosť je v úpadku alebo podá návrh na vyhlásenie konkurzu na svoj majetok, povolenie reštrukturalizácie či podá obdobný insolvenčný návrh; vo vzťahu k Emitentovi alebo Ručiteľovi alebo Významnej dcérskej spoločnosti je podaný nie zjavne bezdôvodný insolvenčný návrh; alebo súd či iný orgán príslušnej jurisdikcie vyhlási na majetok Emitenta alebo Ručiteľa alebo Významnej dcérskej spoločnosti konkurz, povolí reštrukturalizáciu alebo vydá iné obdobné rozhodnutie; alebo takýto insolvenčný návrh alebo konanie je súdom zastavené z toho dôvodu, že Emitentov majetok, resp. majetok Ručiteľa či Významnej dcérskej spoločnosti, nepostačuje ani na úhradu nákladov konania; alebo

(g) *Likvidácia*

(i) bude vydané právoplatné rozhodnutie súdu Slovenskej republiky alebo prijaté uznesenie valného zhromaždenia Emitenta o zrušení Emitenta s likvidáciou alebo (ii) bude vydané právoplatné rozhodnutie súdu Českej republiky alebo prijaté uznesenie valného zhromaždenia Ručiteľa o zrušení Ručiteľa s likvidáciou; alebo

(h) *Ukončenie Finančnej záruky*

Finančná záruka alebo akékoľvek jej ustanovenie prestane byť kedykoľvek z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné, alebo Ručiteľ podal námietku neplatnosti alebo neúčinnosti Finančnej záruky alebo akéhokoľvek jej ustanovenia; alebo

(i) *Ukončenie podnikania*

Emitent či Ručiteľ prestane podnikat' alebo prestane byť oprávnený vykonávať hlavný predmet svojej činnosti;

potom

môže ktorýkoľvek Majiteľ Dlhopisov podľa svojej úvahy písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej tiež len "**Oznámenie o predčasnom splatení**") požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, ktorých je majiteľom a ktoré od toho momentu nescudzí, a dosiaľ nevyplateného narasteneho úrokového výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 5.1 týchto Emisných podmienok ku Dňu predčasnej splatnosti dlhopisov (ako je definovaný nižšie) a Emitent je povinný takéto Dlhopisy (spolu s narasteným a doposiaľ nevyplateným úrokovým výnosom) takto splatiť v súlade s článkom 9.2 týchto Emisných podmienok.

## **9.2. Splatnosť predčasne splatných Dlhopisov**

Všetky čiastky splatné Emitentom ktorémukoľvek Majiteľovi Dlhopisu podľa predchádzajúceho článku 9.1 týchto Emisných podmienok sa stávajú splatnými k poslednému Pracovnému dňu v mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom Majiteľ Dlhopisu doručil Administrátorovi do Určenej prevádzkarne príslušné Oznámenie o predčasnom splatení adresované Emitentovi (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"), ibaže by príslušné porušenie povinností bolo Emitentom odstránené skôr, ako bude doručené Oznámenie o predčasnom splatení príslušných Dlhopisov, alebo by takéto Oznámenie o predčasnom splatení bolo vzaté späť v súlade s článkom 9.3 týchto Emisných podmienok.

## **9.3. Späťvzatie žiadosti o predčasné splatenie Dlhopisov**

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť jednotlivým Majiteľom Dlhopisu písomne odvolané, avšak len vo vzťahu k Dlhopisom, ktoré vlastní, a len pokiaľ je takéto odvolanie adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr 3 (tri) Pracovné dni pred dňom, kedy sa príslušné čiastky stanú podľa predchádzajúceho článku 9.2

týchto Emisných podmienok splatnými. Takéto odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Majiteľov Dlhopisov.

#### **9.4. Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov**

Pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 9 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 7 týchto Emisných podmienok.

### **10. PREMLČANIE**

Práva spojené s Dlhopismi sa premlčujú uplynutím 10 (desiatich) rokov odo dňa ich splatnosti.

### **11. ADMINISTRÁTOR**

#### **11.1. Administrátor**

##### ***11.1.1. Administrátor a Určená prevádzkareň***

Administrátorom je J & T BANKA, a.s., konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, a určená prevádzkareň a platobné miesto (ďalej len "**Určená prevádzkareň**") je na nasledujúcej adrese:

J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky  
Dvořákovo nábrežie 8  
811 02 Bratislava  
Slovenská republika

##### ***11.1.2. Ďalší, resp. iný Administrátor a iná Určená prevádzkareň***

Emitent si vyhradzuje právo kedykoľvek vymenovať iného alebo ďalšieho Administrátora a určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň, poprípade určiť ďalších obstarávateľov platieb.

Zmenu Administrátora alebo Určenej prevádzkarne alebo určenie ďalších obstarávateľov platieb Emitent oznámi Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takomto oznámení nie je stanovený neskorší dátum účinnosti. V každom prípade však akákoľvek zmena, ktorá by inak nadobudla účinnosť menej ako 30 (tridsať) kalendárnych dní pred alebo po Dni výplaty akejkoľvek čiastky v súvislosti s Dlhopismi, nadobudne účinnosť 30. (tridsiatym) dňom po takomto Dni výplaty.

##### ***11.1.3. Vzťah Administrátora k Majiteľom Dlhopisov***

V súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom koná Administrátor ako zástupca Emitenta, za záväzky Emitenta vyplývajúce z Dlhopisov neručí a ani ich inak nezabezpečuje a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi Dlhopisov, ak nie je v Zmluve s administrátorom alebo v zákone uvedené inak.

#### **11.2. Kótačný agent**

##### ***11.2.1. Kótačný agent***

Kótačným agentom je J & T BANKA, a.s., konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky.

##### ***11.2.2. Ďalší, resp. iný Kótačný agent***

Emitent je oprávnený rozhodnúť o tom, že poverí výkonom služieb kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na príslušný regulovaný trh inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti (ďalej len "**Kótačný agent**").

Zmenu alebo poverenie iného alebo ďalšieho Kótačného agenta oznámi Majiteľom Dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takomto oznámení nie je stanovený neskorší dátum účinnosti.

### **11.2.3. Vzťah Kótačného agenta k Majiteľom Dlhopisov**

V súvislosti s plnením povinností kótačného agenta Emisie koná Kótačný agent ako zástupca Emitenta a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi Dlhopisov.

## **12. Schôdza a zmeny emisných podmienok**

### **12.1. Pôsobnosť a zvolanie schôdze**

#### **12.1.1. Schôdza zvolávaná Emitentom**

Emitent je povinný bez zbytočného odkladu zvolať schôdzu Majiteľov Dlhopisov (ďalej tiež len "**Schôdza**") v súlade s týmito Emisnými podmienkami a platnými právnymi predpismi, a to najmä v prípade (i) návrhu zmeny Emisných podmienok, pokiaľ sa súhlas Schôdze na zmenu Emisných podmienok podľa zákona vyžaduje, alebo v prípade návrhu zmeny povinností zdržať sa zriadenia zabezpečenia alebo ďalších povinností Emitenta a Ručiteľa podľa článku 4 týchto Emisných podmienok, a vyžiadať si prostredníctvom Schôdze stanovisko Majiteľov Dlhopisov, (ii) omeškania s uspokojovaním práv spojených s Dlhopismi a (iii) na základe písomnej žiadosti Majiteľov Dlhopisov, ktorí sú majiteľmi aspoň 10 % menovitej hodnoty nesplatených Dlhopisov, ktorá bude obsahovať údaje o týchto Majiteľoch Dlhopisov a o počte všetkých ich Dlhopisov preukazujúcich oprávnenie týchto Majiteľov Dlhopisov žiadať o zvolanie Schôdze. Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí Emitent. Emitent však má právo požadovať náhradu nákladov na zvolanie Schôdze od Majiteľov Dlhopisov, ktorí podali žiadosť o zvolanie Schôdze bez vážneho dôvodu, najmä keď Eminent riadne plní povinnosti vyplývajúce z Emisných podmienok a nenastal Prípád porušenia povinností. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

V iných prípadoch je Emitent oprávnený zvolať Schôdzu kedykoľvek.

#### **12.1.2. Oznámenie o konaní Schôdze**

Oznámenie o konaní Schôdze je Emitent povinný zverejniť spôsobom stanoveným v článku 13 Emisných podmienok, a to najneskôr 15 (pätnásť) kalendárnych dní pred dňom konania Schôdze. Ak o zvolanie Schôdze požiadal Majiteľ Dlhopisov (alebo Majiteľa Dlhopisov), je tento (alebo títo) povinný doručiť v dostatočnom predstihu (minimálne však 20 (dvadsať) kalendárnych dní pred navrhovaným dňom konania Schôdze) písomnú žiadosť o zvolanie Schôdze (aj so všetkými zákonnými náležitosťami oznámenia o konaní Schôdze) Emitentovi do Určenej prevádzkarne a Emitent bez zbytočného odkladu zabezpečí zverejnenie oznámenia o konaní Schôdze spôsobom a v lehote uvedenej v prvej vete tohto článku 12.1.2. Oznámenie o konaní Schôdze musí obsahovať aspoň (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN, (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom dátum konania Schôdze musí byť v Bratislave a pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom, a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako 11.00 hod., (iv) program rokovania Schôdze a, ak je navrhovaná zmena Emisných podmienok v zmysle článku 12.1.1 písm. (i), vymedzenie návrhu zmeny a jej zdôvodnenie a (v) rozhodný deň pre účasť na Schôdzi. Schôdza je oprávnená rozhodovať iba o návrhoch uznesení uvedených v oznámení o jej konaní. Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program rokovania Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Majiteľov Dlhopisov oprávnených na Schôdzi hlasovať.

Ak odpadne dôvod na zvolanie Schôdze, odvolá ju Emitent spôsobom, akým bola zvolaná.

### **12.2. Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej**

#### **12.2.1. Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze**

Schôdze je oprávnený zúčastniť sa a hlasovať na nej iba ten Majiteľ Dlhopisu (ďalej len "**Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi**"), ktorý bol evidovaný ako Majiteľ Dlhopisu v evidencii CDCP, člena CDCP alebo osoby, pre ktorú CDCP vedie držiteľský účet, ak sú tieto Dlhopisy evidované na tomto držiteľskom účte, a je vedený v zozname Majiteľov Dlhopisov v rozsahu príslušnej Emisie vydaného CDCP ku koncu kalendárneho dňa, ktorý o 7 (sedem) kalendárnych dní predchádza dňu konania príslušnej Schôdze (ďalej len "**Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**"), prípadne ktorý potvrdením od osoby, na ktorej držiteľskom účte v CDCP bol príslušný počet Dlhopisov evidovaný k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, preukáže, že je Majiteľom Dlhopisu a tieto sú evidované na účte skôr uvedenej osoby. Potvrdenie podľa predchádzajúcej vety

musí byť v obsahu a vo forme uspokojivej pre Administrátora. K prípadným prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

### **12.2.2. Hlasovacie právo**

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi menovitou hodnotou Dlhopisov, ktoré vlastnila k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou Emisie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi. S Dlhopismi, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezankli na základe rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, ako aj s Dlhopismi, ktorých majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi je Ručiteľ alebo osoby Emitentom kontrolované alebo jemu blízke, nie je spojené hlasovacie právo a nezapočítavajú sa pre účely uznášaniaschopnosti Schôdze a stanovenia počtu hlasov Majiteľov Dlhopisov pre účely rozhodovania. Ak rozhoduje Schôdza o odvolaní spoločného zástupcu, nemôže spoločný zástupca (ak je Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) vykonávať hlasovacie právo.

### **12.2.3. Účasť ďalších osôb na Schôdzi**

Emitent je povinný zúčastniť sa Schôdze, a to buď osobne, alebo prostredníctvom splnomocnenca. Ďalej sú oprávnení zúčastniť sa Schôdze zástupcovia Administrátora, spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov v zmysle článku 12.3.3 Emisných podmienok (ak nie sú Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) a hostia prizvaní Emitentom alebo Administrátorom.

## **12.3. Priebeh Schôdze; rozhodovanie Schôdze**

### **12.3.1. Uznášaniaschopnosť**

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastňujú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi Dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty vydananej a doposiaľ nesplatennej časti Emisie. Dlhopisy, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezankli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, a Dlhopisy, ktoré boli v majetku Ručiteľa alebo osoby Emitentom alebo Ručiteľom kontrolovanej alebo jemu blízkej, sa nezapočítavajú pre účely uznášaniaschopnosti Schôdze. Ak rozhoduje Schôdza o odvolaní spoločného zástupcu, nezapočítavajú sa hlasy patriace spoločnému zástupcovi (ak je Osobou oprávnenou k účasti na Schôdzi) do celkového počtu hlasov. Pred začatím Schôdze poskytne Emitent informáciu o počte všetkých Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi v súlade s týmito Emisnými podmienkami oprávnené sa Schôdze zúčastniť a hlasovať na nej.

### **12.3.2. Predseda Schôdze**

Schôdzi zvolanej z podnetu Emitenta predsedá predseda menovaný Emitentom.

Ak bola Schôdza zvolaná z podnetu Majiteľa Dlhopisu alebo Majiteľov Dlhopisov, Schôdzi predsedá predseda menovaný Emitentom do času, kým Schôdza nerozhodne o inej osobe predsedu Schôdze. Voľba predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze. Ak nie je voľba predsedu Schôdze voleného Schôdzou úspešná, Schôdzi až do jej konca predsedá predseda menovaný Emitentom.

### **12.3.3. Spoločný zástupca**

Schôdza môže uznesením zvoliť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu. Spoločný zástupca je v súlade so zákonom oprávnený (i) uplatňovať v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov práva spojené s Dlhopismi v rozsahu vymedzenom Emisnými podmienkami alebo rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie Emisných podmienok Emitentom, (iii) robiť v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov ďalšie úkony alebo inak chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu určenom v rozhodnutí Schôdze a (iv) informovať Majiteľov Dlhopisov o veciach zásadnej povahy, napríklad o neplnení Emisných podmienok. Spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahradiť iným spoločným zástupcom.

### **12.3.4. Rozhodovanie Schôdze**

Schôdza o predložených otázkach rozhoduje formou uznesenia. Pokiaľ zákon nestanoví inak, Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na

Schôdzi, avšak záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program rokovania Schôdze, je možné rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi.

### **12.3.5. Odročenie Schôdze**

Pokiaľ v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze nie je táto Schôdza uznášaniaschopná, potom bude takáto Schôdza bez ďalšieho rozpustená.

Ak nie je Schôdza, ktorá má rozhodovať o zmene Emisných podmienok, v priebehu 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku Schôdze uznášaniaschopná, zvolá Emitent, ak je to naďalej potrebné, náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala najskôr po 2 (dvoch) a najneskôr do 6 (šiestich) týždňov odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza. Konanie náhradnej Schôdze s nezmeneným programom rokovania sa oznámi Majiteľom Dlhopisov najneskôr do 15 (pätnástich) kalendárnych dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza. Náhradná Schôdza rozhodujúca o zmene Emisných podmienok je uznášaniaschopná bez ohľadu na podmienky uznášaniaschopnosti uvedené v článku 12.3.1.

## **12.4. Niektoré ďalšie práva Majiteľov Dlhopisov**

### **12.4.1. Dôsledok hlasovania proti niektorým uzneseniam Schôdze**

Pokiaľ Schôdza odsúhlasila zmeny týchto Emisných podmienok týkajúce sa zmien náležitostí Dlhopisov, a to menovitej hodnoty Dlhopisov alebo termínu jej splatnosti, výšky výnosu alebo spôsobu jeho určenia alebo termínu jeho výplaty, prevoditeľnosti alebo obmedzení prevoditeľnosti Dlhopisu alebo zabezpečenia Dlhopisov, potom Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi, ktorá podľa zápisnice z tejto Schôdze hlasovala proti alebo sa príslušnej Schôdze nezúčastnila (ďalej tiež len "**Žiadateľ**"), môže požiadať o (i) predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých bola majiteľom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a ktoré od takéhoto momentu neprevedie, ako aj pomerného úrokového výnosu k takýmto Dlhopisom narasteneho v súlade s týmito Emisnými podmienkami (ak to bude relevantné) alebo o (ii) zachovanie práv a povinností Emitenta a majiteľa Dlhopisu podľa pôvodných Emisných podmienok. Pokiaľ Schôdza odsúhlasila zmeny týchto Emisných podmienok týkajúce sa povinností zdržať sa zriadenia zabezpečenia alebo ďalších povinností Emitenta a Ručiteľa podľa článku 4 týchto Emisných podmienok, Žiadateľ môže požiadať len o predčasné splatenie podľa bodu (i) vyššie. Právo podľa bodu (i) alebo bodu (ii) vyššie musí byť Žiadateľom uplatnené do 30 (tridsiatich) dní odo dňa konania Schôdze písomným oznámením (ďalej tiež len "**Žiadost'**") adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Emitent je povinný do 30 (tridsiatich) dní od doručenia Žiadosti Administrátorovi (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**") pri uplatnení práv podľa bodu (i) vyplatiť Majiteľa dlhopisu v súlade s článkom 7 alebo pri uplatnení práv podľa bodu (ii) vykonať úkony na zachovanie práv a povinností Emitenta a Majiteľa Dlhopisu podľa pôvodných Emisných podmienok, a spôsobom tam určeným.

### **12.4.2. Náležitosti Žiadosti**

V Žiadosti je potrebné uviesť počet kusov Dlhopisov, o predčasné splatenie ktorých sa podľa článku 12.4.1. týchto Emisných podmienok žiada. Žiadost' musí byť písomná, podpísaná Žiadateľom alebo osobami oprávnenými konať v mene Žiadateľa, pričom ich podpisy musia byť úradne overené. Žiadateľ o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisu musí v rovnakej lehote doručiť Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty požadované na vykonanie výplaty podľa článku 7 týchto Emisných podmienok.

## **12.5. Zápisnica z rokovania**

O priebehu Schôdze sa vyhotoví notárska zápisnica, v ktorej budú medzi iným zaznamenané závery Schôdze, najmä uznesenia, ktoré takáto Schôdza prijala. Zápisnicu zo Schôdze je Emitent povinný uschovať do doby premlčania práv z Dlhopisov. Zápisnicu zo Schôdze bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom Dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni. Emitent je povinný bez zbytočného odkladu po vyhotovení zápisnice sprístupniť sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby (hlavne Administrátorom) všetky rozhodnutia Schôdze, a to spôsobom stanoveným v článku 13 týchto Emisných podmienok a prípadne aj iným spôsobom, ak si to vyžaduje zákon. Pokiaľ Schôdza prerokovávala uznesenie o zmene Emisných podmienok, musia byť v notárskej zápisnici uvedené mená tých Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi, ktoré platne hlasovali pre prijatie takéhoto uznesenia, a počty kusov Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi.

### **13. OZNÁMENIE**

Akékoľvek oznámenie Majiteľom Dlhopisov bude platné a účinné, pokiaľ bude sprístupnené a zverejnené v slovenskom jazyku na webovom sídle Emitenta: <http://www.epholding.cz/eph-financing-sk/>. Ak stanovia kogentné ustanovenia relevantných právnych predpisov či tieto Emisné podmienky pre zverejnenie niektorého z oznámení podľa týchto Emisných podmienok iný spôsob, bude takéto oznámenie považované za platne sprístupnené a zverejnené jeho zverejnením predpísaným príslušným právnym predpisom. V prípade, že bude niektoré oznámenie zverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za dátum takéhoto oznámenia považovať dátum jeho prvého zverejnenia.

### **14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV**

Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov (okrem Finančnej záruky) sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky. Všetky práva a povinnosti vyplývajúce z Finančnej záruky sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Českej republiky. Emisné podmienky môžu byť preložené do ďalších jazykov. V prípade, ak dôjde k rozporu medzi rôznymi jazykovými verziami, bude rozhodujúca slovenská verzia.

Všetky prípadné spory medzi Emitentom a Majiteľmi Dlhopisov, ktoré vzniknú na základe alebo v súvislosti s emisiou Dlhopisov, vrátane sporov týkajúcich sa týchto Emisných podmienok, budú s konečnou platnosťou riešené príslušným slovenským súdom. Súdom príslušným na riešenie akýchkoľvek sporov medzi Ručiteľom a Majiteľmi Dlhopisov vyplývajúcich z Finančnej záruky je Mestský súd v Prahe.

## 15. PRÍLOHA Č. 1 – FINANČNÁ ZÁRUKA

### FINANČNÁ ZÁRUKA

Emisia dlhopisov

EPH Financing 3,50/2020

v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 75 000 000 eur

so splatnosťou v roku 2020

ISIN SK4120012600

(ďalej len "Finančná záruka")

TÚTO FINANČNÚ ZÁRUKU vydáva spoločnosť

**Energetický a priemyslový holding, a.s.**, spoločnosť založená podľa českého práva so sídlom Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 21747 (ďalej len "Ručiteľ")

v prospech Majiteľov Dlhopisov (ako sú títo definovaní nižšie) (každý ďalej tiež "Majiteľ Dlhopisov" a spoločne "Majitelia Dlhopisov").

#### VZHLADOM NA TO, ŽE:

- (A) Spoločnosť EPH Financing SK, a.s., so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, IČO: 48 048 003, zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B (ďalej len "Emitent"), sa rozhodla vydať emisiu dlhopisov s pevným úrokovým výnosom 3,50 % p.a., v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (t.j. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, so splatnosťou v roku 2020, ISIN SK4120012600 (ďalej len "Emisia" a jednotlivé dlhopisy v rámci Emisie ďalej len "Dlhopisy"), a to v súlade so slovenským zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov a ďalšími právnymi predpismi.
- (B) Ručiteľ má v úmysle sa zaručiť za záväzky Emitenta zo všetkých Dlhopisov vydaných v rámci Emisie formou finančnej záruky v zmysle českého zákona č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník (ďalej len "NOZ").
- (C) Dlhopisy sú vydávané podľa slovenského práva v súlade s emisnými podmienkami Dlhopisov (ďalej len "Emisné podmienky"). Táto Finančná záruka tvorí neoddeliteľnú súčasť Emisných podmienok.
- (D) Pojmy, ktoré sú definované v Emisných podmienkach a nie sú definované inak v tejto Finančnej záruke, majú rovnaký význam i v tejto Finančnej záruke.

#### 1. Finančná záruka

- 1.1 Ručiteľ sa v zmysle § 2029 a nasl. NOZ bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok voči Majiteľovi Dlhopisov vyplývajúci pre Emitenta z Dlhopisov podľa Emisných podmienok, vrátane akéhokoľvek potenciálneho záväzku Emitenta voči niektorému z Majiteľov Dlhopisov vyplývajúceho z možnej neplatičnosti, neúčinnosti, zdanlivosti alebo nevymáhateľnosti povinností z Dlhopisov, Ručiteľ v súlade s Emisnými podmienkami Dlhopisov zaplatí na výzvu Majiteľa Dlhopisov takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do 10 (desiatich) dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi.



- 1.2 Ručiteľ poskytuje finančnú záruku za záväzky Emitenta až do výšky 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur. Majiteľ Dlhopisov je oprávnený vyzvať Ručiteľa k plneniu finančnej záruky opakovane, dokiaľ finančná záruka trvá. Táto finančná záruka je platná až do okamihu splatenia všetkých dlhov z Dlhopisov. Majiteľ Dlhopisov je oprávnený postúpiť právo na uplatnenie tejto finančnej záruky na akúkoľvek tretiu osobu. Táto Finančná záruka je záručnou listinou.

## **2. Prehlásenie Ručiteľa**

- 2.1 Ručiteľ týmto berie na vedomie a potvrdzuje, a to v plnom rozsahu a bez nároku na prospech z akýchkoľvek právnych skutočností vylučujúcich zodpovednosť alebo umožňujúcich námietky Ručiteľa, že je viazaný nižšie stanovenými povinnosťami. Ručiteľ tak potvrdzuje a berie na vedomie, že nebude v žiadnom okamihu zbavený svojich povinností a že jeho povinnosti nebudú obmedzené akoukoľvek odkladnou lehotou splnenia dlhu či inej povinnosti, vzdaním sa práva či súhlasom daným Emitentovi alebo akejkoľvek inej osobe, alebo neúspechom akéhokoľvek konania o výkone rozhodnutia vedeného proti Emitentovi či akejkoľvek inej osobe.

- 2.2 Ručiteľ ďalej potvrdzuje a berie na vedomie, že:

- (i) nebude zbavený svojich povinností v prípade, že sa Emitentove povinnosti stanú neplatnými z dôvodu nedostatku či obmedzenia spôsobilosti alebo právomoci (vrátane nedostatku oprávnenia konať na strane osôb, ktoré uzatvoria akúkoľvek dohodu za Emitenta);
- (ii) jeho povinnosti vyplývajúce z tejto Finančnej záruky budú naďalej platné a plne účinné bez ohľadu na zrušenie, fúziu, rozdelenie, prevzatie, inú premenu alebo reorganizáciu Emitenta, či zahájenie insolvenčného konania, alebo iného konania obdobného nútenej správe alebo likvidácii Emitentovi;
- (iii) neuplatní právo subrogácie (právo vstupu ručiteľa do práv a právneho postavenia Majiteľa Dlhopisu vo vzťahu k Emitentovi), ani neuskutoční žiadne kroky k vymáhaniu práv či nárokov voči Emitentovi do doby, než budú splatené všetky čiastky a splnené všetky záväzky z Dlhopisov;
- (iv) jeho povinnosti vyplývajúce z tejto Finančnej záruky nebudú podmienené platnosťou alebo výkonom akéhokoľvek zabezpečenia poskytnutého Emitentom alebo akoukoľvek inou osobou Majiteľom Dlhopisov alebo existenciou či zriadením akéhokoľvek zabezpečenia v prospech Majiteľov Dlhopisov; a
- (v) ani oznámenie, ani vznesenie formálnej požiadavky voči Emitentovi alebo akejkoľvek inej osobe nie je podmienkou pre platenie či splnenie povinnosti zo strany Ručiteľa podľa tejto Finančnej záruky.

## **3. Trvajúce povinnosti Ručiteľa**

Povinnosti Ručiteľa vyplývajúce z tejto Finančnej záruky zostanú platné a plne účinné až do doby, kým budú splatené všetky čiastky a splnené všetky záväzky z Dlhopisov.

## **4. Splatenie Emitentom**

Pokiaľ bude platba prijatá Majiteľom Dlhopisov, alebo iná povinnosť plnená v prospech alebo na pokyn Majiteľa Dlhopisov, prehlásená za neplatnú podľa akéhokoľvek pravidla vzťahujúceho sa na insolvenčné konanie proti Emitentovi, alebo akémukoľvek konaniu obdobnému nútenej správe alebo likvidácii Emitenta, potom takáto platba či povinnosť nezníži rozsah povinností Ručiteľa a táto Finančná záruka bude naďalej platiť tak, ako by takáto platba bola vždy splatná či povinnosť splniteľná zo strany Emitenta.

## **5. Záväznosť Emisných podmienok**

Ručiteľ prehlasuje, že (i) je plne oboznámený s Emisnými podmienkami, (ii) bude ich dodržiavať, najmä bude dodržiavať akékoľvek obmedzenia a plniť záväzky uvedené v článku 4 Emisných podmienok a (iii) bude nimi viazaný.

## 6. Platby Ručiteľa

Všetky platby Ručiteľa podľa tejto Finančnej záruky Majiteľom Dlhopisov budú realizované bez akýchkoľvek zrážok z daní, poplatkov či platieb iného druhu, pokiaľ to nebudú vyžadovať právne predpisy. V prípade, že takúto zrážku daní, poplatky či platbu iného druhu právne predpisy vyžadujú, zaplatí Ručiteľ Majiteľom Dlhopisov takúto zrazenú čiastku navyše tak, aby Majitelia Dlhopisov skutočne dostali rovnakú čiastku, akú by dostali, keby dlh plnil riadne a včas Emitent.

## 7. Výzva Ručiteľovi

Akákoľvek výzva podľa tejto Finančnej záruky musí byť písomná a doručená na adresu sídla Ručiteľa, ako je táto adresa aktuálne zapísaná v príslušnom obchodnom registri. Takto podaná výzva bude považovaná za účinne doručenú okamihom jej skutočného doručenia adresátovi, avšak s tým, že výzva, ktorá by inak nadobudla účinnosť v deň, ktorý nie je pracovným dňom alebo po 12:00 hodine ktoréhokoľvek pracovného dňa, nadobudne účinnosť až v prvý bezprostredne nasledujúci pracovný deň. "Pracovný deň" znamená ktorýkoľvek kalendárny deň, kedy sú pre verejnosť bežne otvorené banky v Bratislave a kedy sa uskutočňuje vyrovnanie platieb v eurách.

## 8. Rozhodné právo a riešenie sporov

Táto Finančná záruka sa riadi právnym poriadkom Českej republiky. Na rozhodovanie sporov súvisiacich s touto Finančnou zárukou je príslušný Mestský súd v Prahe.

V Prahe dňa 10.2. 2017

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.

  
Daniel Křetínský

predseda predstavenstva

  
Pavel Horský

člen predstavenstva

## V. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE

Podľa vedomostí Emitenta žiadna z fyzických alebo právnických osôb zúčastnených na ponuke Dlhopisov, okrem Hlavného manažéra, ktorý Dlhopisy umiestňuje na základe dohody typu "najlepšia snaha" ("best efforts"), a Ručiteľa, ktorý ponukou Dlhopisov nepriamo získa možnosť financovania subjektov v Skupine EPH, na ponuke Dlhopisov záujem, ktorý by bol pre takú ponuku podstatný.

Poradcom Emitenta v súvislosti s vydaním Dlhopisov je spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 247 66 259 , konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej organizačnej zložky J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 46 588 345 (ďalej len "**Aranžér**"). Predmetom zmluvy o zabezpečení vydania Dlhopisov uzatvorenej medzi Emitentom a Aranžérom je činnosť spojená s prípravou a zabezpečením vydania Dlhopisov, pričom Aranžér vykonáva tieto činnosti v zmysle ustanovenia § 6 ods. 2 písm. f) Zákona o cenných papieroch. Právnym poradcom Aranžéra je advokátska kancelária PRK Partners s.r.o.

Emitent ďalej na základe zmluvy o umiestnení emisie Dlhopisov poveril činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúcu v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693 (ďalej tiež "**Hlavný manažér**"). Emitent poveril spoločnosť J & T BANKA, a.s., konajúcu prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike, aj činnosťami Administrátora a Kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na regulovaný voľný trh BCPB.

Emitent očakáva, že sa celkové náklady prípravy emisie Dlhopisov, t.j. náklady na audítora, Hlavného manažéra, Aranžéra, poplatky CDCP, BCPB, NBS, náklady na právneho poradcu Aranžéra a niektoré ďalšie náklady súvisiace s emisiou Dlhopisov či jej umiestnením na trhu, budú pohybovať vo výške približne 1 250 000 eur v prípade, ak bude vydaný celý predpokladaný objem Dlhopisov (t.j. 75 000 000 eur) k Dátumu emisie. Náklady Emitenta spojené s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB budú predstavovať v súlade so sadzovníkom burzových poplatkov 2 000 eur.

Emitent očakáva, že čistý celkový výťažok emisie Dlhopisov bude, v prípade vydania celého predpokladaného objemu Dlhopisov (t.j. 75 000 000 eur) k Dátumu emisie, približne 73 750 000 eur. Čistý výťažok emisie Dlhopisov bude primárne použitý na financovanie Ručiteľa prostredníctvom pôžičky. Emitent očakáva, že peňažné prostriedky budú použité najmä na refinancovanie existujúcich úverov a pôžičiek a na financovanie ďalších podnikateľských aktivít Skupiny EPH.

## **VI. PONUKA DLHOPISOV**

### **1. UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV**

Dlhopisy budú až do celkovej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie, t.j. 75 000 000 eur ponúkané prostredníctvom Hlavného manažéra na upísanie a kúpu formou verejnej ponuky investorom (vrátane retailových investorov) v Slovenskej republike podľa ustanovenia § 120 a nasl. Zákona o cenných papieroch a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne tiež ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a uverejniť prospekt cenného papiera) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Hlavný manažér sa zmluvne zaviazal voči Emitentovi vyvinúť maximálne úsilie, ktoré je od neho možné rozumne požadovať, aby Dlhopisy umiestnil na trhu; avšak v prípade, že sa umiestnenie Dlhopisov v celkovej menovitej hodnote Emisie nepodarí, nebude Hlavný manažér ani akákoľvek iná osoba povinná neumiestnené Dlhopisy upísať na vlastný účet (záväzok typu "najlepšia snaha" ("best efforts")). Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 1,365 % z celkovej menovitej hodnoty umiestnených Dlhopisov.

#### **Primárna ponuka na upísanie Dlhopisov – primárny predaj**

V rámci primárneho predaja (primárnej ponuky a upísania) bude činnosť spojené s vydaním a upísaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér. Primárny predaj (primárna ponuka a upísania) Dlhopisov potrvá 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Dátumom emisie, t.j. dňom začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 28. 2. 2017.

Dlhopisy budú vydané jednorazovo k Dátumu emisie alebo budú vydávané priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na príslušné majetkové účty) skončí najneskôr jeden (1) mesiac po uplynutí lehoty na upísanie Dlhopisov alebo jeden (1) mesiac po upísaní najvyššej sumy menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy v menšom objeme, než bola najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Minimálna výška objednávky je stanovená na jeden (1) kus Dlhopisu. Maximálna výška objednávky (teda maximálny objem menovitých hodnôt Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom) je obmedzená len najvyššou sumou menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov. Čistá kúpna cena Dlhopisov, ktorá bude vyplatená Emitentovi, môže byť znížená o odmenu, poplatky či výdavky spojené s upísaním a kúpou Dlhopisov. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom totožnosti. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené, takže nemôže nastať situácia znižovania upísania. Prípadné preplatky budú vrátené investorom na účet, z ktorého boli odoslané. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov Dlhopisov bude Majiteľom Dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov, pričom obchodovanie s Dlhopismi bude možné začať najskôr po vydaní Dlhopisov a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Vo vzťahu k Dlhopisom neexistujú žiadne predkupné práva ani práva na prednostné upísanie.

Výsledky primárneho predaja (upísania) budú zverejnené na verejne dostupnom mieste v Určenej prevádzkarni v deň nasledujúci po skončení lehoty vydávania Dlhopisov. Dlhopisy budú na základe pokynu Hlavného manažéra bez zbytočného odkladu pripísané na účty Majiteľov Dlhopisov vedené v príslušnej evidencii bezodkladne po zaplatení emisného kurzu dotknutých Dlhopisov. Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú Majiteľom Dlhopisov žiadne dane, náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom Dlhopisov. Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra za umiestnenie Dlhopisov predstavuje približne 1,365 % celkového objemu umiestnených Dlhopisov.

Za účelom úspešného vyrovnania primárneho predaja (t.j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) Emisie musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra alebo jeho zástupcov. Najmä, ak upisovateľ Dlhopisov nie je sám členom CDCP, musí si zriadiť príslušný účet v CDCP alebo u člena CDCP. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú prvo-nadobúdateľovi riadne dodané, ak prvo-nadobúdateľ alebo osoba, ktorá pre neho vedie príslušný účet, nevyhoví všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny za účelom primárneho vyrovnania Dlhopisov.

## **Sekundárna ponuka Dlhopisov a súhlas s použitím Prospektu v následnej verejnej ponuke**

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér, a udeľuje svoj súhlas s použitím tohto Prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu, aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra. So súhlasom Emitenta nie sú spojené žiadne ďalšie podmienky, ktoré sú relevantné pre používanie Prospektu. Ak pred záverečným uzatvorením verejnej ponuky Dlhopisov alebo začiatkom obchodovania Dlhopisov na regulovanom voľnom trhu BCPB, podľa toho, čo nastane neskôr, vznikne alebo sa zistí nová významná skutočnosť alebo podstatná zmena chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do tohto Prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov, zverejní Emitent dodatok k tomuto Prospektu, a to po jeho predchádzajúcom schválení NBS.

Osobitne, pokiaľ ide o sekundárnu ponuku Dlhopisov Hlavným manažérom, minimálna menovitá hodnota Dlhopisov, ktoré bude jednotlivý investor oprávnený kúpiť, bude obmedzená jedným (1) kusom Dlhopisu. Maximálny objem menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaný jednotlivým investorom v objednávke je obmedzený celkovým objemom ponúkaných Dlhopisov. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o prijatí ponuky, ktoré bude Hlavný manažér zasielať jednotlivým investorom (najmä použitím prostriedkov komunikácie na diaľku). Dlhopisy budú ponúkané za cenu stanovovanú a zverejňovanú BCPB podľa Burzových pravidiel. Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu udelenému Hlavnému manažérovi ako finančnému sprostredkovateľovi s použitím tohto Prospektu účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka, v súčasnosti vo výške 0,15 % z menovitej hodnoty Dlhopisov, najmenej však 40 eur. Aktuálny sadzobník Hlavného manažéra je uverejnený na [www.jtbank.sk](http://www.jtbank.sk), v časti Užitočné informácie, pododkaz Sadzobník poplatkov J & T Banky, a. s., pobočky zahraničnej banky.

### **OZNAMY INVESTOROM:**

**Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.**

Hlavný manažér používajúci Prospekt musí na svojich webových stránkach uviesť, že Prospekt používa v súlade so súhlasom a podmienkami s ním spojenými.

## 2. OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV

Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých štátoch obmedzené zákonom. Emitent nepožiadala o schválenie alebo uznanie tohto Prospektu (vrátane jeho prípadných dodatkov) v inom štáte a obdobne nebude umožnená ani ich ponuka s výnimkou Slovenskej republiky (prípadne ďalších štátov, ktoré budú bez ďalšieho uznávať Prospekt schválený NBS, ako prospekt oprávňujúci k verejnej ponuke Dlhopisov v takom štáte). Osoby, do ktorých držby sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých štátoch vzťahujú na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov alebo držbu a rozširovanie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom vrátane tohto Prospektu.

Verejná ponuka Dlhopisov môže byť urobená v Slovenskej republike iba, pokiaľ bol najneskôr na začiatku takej verejnej ponuky tento Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) schválený NBS a uverejnený. Verejná ponuka Dlhopisov v iných štátoch môže byť obmedzená právnymi predpismi v takých krajinách a môže vyžadovať schválenie, uznanie alebo preklad Prospektu alebo jeho časti, alebo iných dokumentov k tomu príslušným orgánom.

Okrem vyššie uvedeného Emitent žiada všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov v každom štáte (vrátane Slovenskej republiky), kde budú nakupovať, ponúkať alebo predávať Dlhopisy alebo kde budú distribuovať, sprístupňovať či inak dávať do obehu tento Prospekt, vrátane jeho prípadných dodatkov, alebo iný ponukový či propagačný materiál či informácie s Dlhopismi súvisiace, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či tento Prospekt alebo jeho dodatky alebo iný ponukový či propagačný materiál či informácie s Dlhopismi súvisiace budú zachytené v tlačenej podobe alebo v elektronickej či inej nehmotnej podobe.

Pred schválením Prospektu sú Emitent, Hlavný manažér, potenciálni investori a všetky ďalšie osoby, ktorým sa tento Prospekt dostane do dispozície, povinní dodržiavať vyššie uvedené obmedzenia pre verejnú ponuku a ak ponúkajú Dlhopisy v Slovenskej republike, musia tak urobiť výhradne spôsobom, ktorý nie je verejnou ponukou. V takom prípade by mali informovať osoby, ktorým ponuku Dlhopisov robia, o skutočnosti, že Prospekt nebol doteraz schválený NBS a uverejnený, a že taká ponuka nesmie byť verejnou ponukou, a ak je ponuka robená takým spôsobom, ktorý sa podľa ustanovenia Zákona o cenných papieroch nepovažuje za verejnú ponuku, informovať také osoby tiež o súvisiacich obmedzeniach. V súvislosti s prípadnou ponukou Dlhopisov (vrátane distribúcie tohto Prospektu vybraným investorom na dôvernej báze) v Slovenskej republike ešte pred schválením tohto Prospektu, na ktorú sa podľa ustanovenia § 120 ods. 3 Zákona o cenných papieroch nevyžaduje predchádzajúce zverejnenie prospektu, Emitent upozorňuje, že pri výnimke týkajúcej sa obmedzenia celkovej hodnoty Dlhopisov získavaných jedným investorom (ustanovenie § 120 ods. 3 písm. c) Zákona o cenných papieroch) môžu byť Dlhopisy ponúknuté iba za cenu, ktorá prevyšuje zákonom stanovený limit v eurách na jedného investora (k dátumu tohto Prospektu 100 000 eur) a z toho dôvodu Emitent nebude pred schválením a zverejnením Prospektu viazaný akoukoľvek objednávkou prípadného investora k upísaniu alebo kúpe Dlhopisov, ak by ich celková emisná cena v eurách bola nižšia ako stanovený limit v eurách.

U každej osoby, ktorá nadobúda akýkoľvek Dlhopis, sa bude mať za to, že prehlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzročená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktorá sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, že (ii) táto osoba ďalej neponúkne k predaji a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takúto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú, a že (iii) predtým, než by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predat', táto osoba bude potenciálnych kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Emitent upozorňuje potenciálnych nadobúdateľov Dlhopisov, že Dlhopisy nie sú a nebudú registrované v súlade so zákonom o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 v platnom znení (ďalej len "**Zákon USA o cenných papieroch**") ani žiadnou komisiou pre cenné papiere či iným regulačným orgánom akéhokoľvek štátu Spojených štátov amerických a v dôsledku toho nesmú byť ponúkané, predávané alebo odovzdávané na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (tak, ako sú tieto pojmy definované v Nariadení S vydanom na vykonanie Zákona USA o cenných papieroch) inak

než na základe výnimky z registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch alebo v rámci obchodu, ktoré nepodlieha registračnej povinnosti podľa Zákona USA o cenných papieroch.

Emitent ďalej upozorňuje, že Dlhopisy nesmú byť ponúkané ani predávané v Spojenom kráľovstve Veľkej Británie a Severného Írska (ďalej len "**Veľká Británia**") prostredníctvom rozširovania akéhokoľvek materiálu či oznámenia, s výnimkou ponuky predaja osobám oprávneným na obchodovanie s cennými papiermi vo Veľkej Británii na vlastný alebo cudzí účet, alebo za okolností, ktoré neznameniajú verejnú ponuku cenných papierov v zmysle zákona o spoločnostiach z roku 1985 v platnom znení. Všetky právne úkony týkajúce sa dlhopisov uskutočňované vo Veľkej Británii, z Veľkej Británie alebo akokoľvek inak súvisiace s Veľkou Britániou potom tiež musia byť uskutočňované v súlade so zákonom o finančných službách a trhoch z roku 2000 (FSMA 2000) v platnom znení, nariadením o propagácii finančných služieb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platnom znení a nariadeniami o prospekte z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platnom znení.

### **3. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE**

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu Emisie. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadala, ani nemieni požiadať, o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na niektorom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.

Hlavný manažér je oprávnený uskutočňovať v súlade s príslušnými predpismi stabilizáciu Dlhopisov a môže podľa svojej úvahy vynaložiť úsilie k uskutočneniu krokov, ktoré bude považovať za nevyhnutné a rozumné k stabilizácii alebo udržaniu takej trhovej ceny Dlhopisov, ktorá by inak nemusela prevládať. Hlavný manažér môže túto stabilizáciu kedykoľvek ukončiť. Žiadna osoba neprijala povinnosť konať ako sprostredkovateľ pri sekundárnom obchodovaní (market maker).

Okrem dlhopisov ISIN SK4120010836 prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu BCPB, Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by boli prijaté na obchodovanie na regulovanom alebo inom rovnocennom trhu s cennými papiermi.



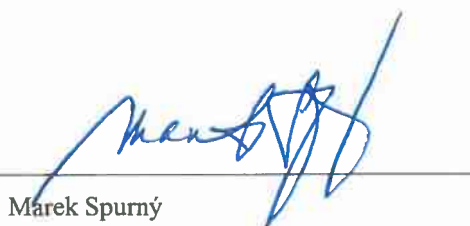
## VII. ZODPOVEDNÉ OSOBY

Osobou zodpovednou za správnosť a úplnosť údajov uvedených v tomto Prospekte je Emitent, t.j. spoločnosť EPH Financing SK, a.s., so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, IČO: 48 048 003, zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B, v mene ktorej konajú osoby uvedené nižšie.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej primeranej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje uvedené v Prospekte v súlade so skutočnosťou a že v ňom neboli zamlčané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli zmeniť jeho význam.

V Bratislave dňa 10.2. 2017

Za EPH Financing SK, a.s.



Marek Spurný

člen predstavenstva



Pavel Horský

člen predstavenstva

## VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

### 1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Nekonsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 bola auditovaná:

<i>Audítorská firma:</i>	KPMG Slovensko spol. s r.o.
<i>Osvedčenie č.:</i>	Licencia SKAU č. 96
<i>Sídlo:</i>	Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika
<i>Členstvo v profesijnej organizácii:</i>	Slovenská komora audítov ("SKAU")
<i>Zodpovedná osoba:</i>	Branislav Prokop
<i>Osvedčenie č.:</i>	Licencia UDVA č. 1024

### 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v kapitole II. (Rizikové faktory).

### 3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vybrané historické finančné údaje uvedené nižšie sú odvodené z auditovanej individuálnej účtovnej závierky Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 a neauditovanej individuálnej účtovnej závierky za prvý polrok 2016 (obdobie od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016), obe vypracované podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS), a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Tieto účtovné závierky Emitenta sú uvedené ako prílohy č. 1 a č. 2 tohto Prospektu.

<b>Výkaz zisku a strát (nekonsolidovaný)</b>		
<i>V tis. EUR</i>	<b>1.1.2016-30.6.2016</b>	<b>17.2.2015-30.6.2016</b>
Náklady na služby	(8)	(4)
<b>Prevádzkové náklady</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>
Úrokové náklady	(1 436)	(1)
Ostatné finančné náklady	(3)	0
<b>Finančné náklady</b>	<b>(1 439)</b>	<b>(1)</b>
Úrokové výnosy	1436	0
Ostatné finančné výnosy	14	0
<b>Finančné výnosy</b>	<b>1450</b>	<b>0</b>
<b>Zisk/strata pred zdanením</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>
Náklady na daň z príjmov	(1)	0
<b>Zisk/strata po zdanení</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>	<b>2</b>	<b>(5)</b>
Zdroj: Účtovníctvo emitenta		

### Výkaz o finančnej situácii (nekonsolidovaný)

<i>V tis. EUR</i>	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 30.6.2015
<b>Majetok</b>			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	16	1 001	9 820
Pohľadávky z obchodného styku	260	676	-
Finančný majetok	9	5	-
Daňové pohľadávky	18	0	-
Odložená daňová pohľadávka	0	1	-
Ostatný majetok	6	9	6
<b>Krátkodobý majetok spolu</b>	<b>309</b>	<b>1 692</b>	<b>9 826</b>
Finančný majetok	74 075	39 229	-
<b>Dlhodobý majetok spolu</b>	<b>74 075</b>	<b>39 229</b>	-
<b>Majetok spolu</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>
<b>Závazky</b>			
Závazky z obchodného styku	125	95	132
Emitované dlhopisy	14	5	1
Ostatné záväzky	18	20	-
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>	<b>157</b>	<b>120</b>	<b>133</b>
Emitované dlhopisy	74 195	40 771	9 670
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>	<b>74 195</b>	<b>40 771</b>	<b>9 670</b>
<b>Závazky spolu</b>	<b>74 352</b>	<b>40 891</b>	<b>9 803</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	25	25	25
Zákonný rezervný fond	3	3	3
Nerozdelený zisk minulých rokov	2	0	-
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	2	2	(5)
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>74 384</b>	<b>40 921</b>	<b>9 826</b>

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

### Výkaz zmien vo vlastnom imaní (nekonsolidovaný)

<i>v tis. EUR</i>	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Výsledok hospodárenia minulých rokov	Komplexný výsledok hospodárenia	Vlastné imanie spolu
Stav k 1. januáru 2016	25	3	2	-	30
Celkový komplexný výsledok za obdobie					
Zisk za obdobie	-	-	-	2	2
Stav k 30. júnu 2016	25	3	2	2	32

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

**Výkaz peňažných tokov (nekonsolidovaný)**

<i>v tis. EUR</i>	<b>1.1.2016- 30.6.2016</b>	<b>17.2.2015- 30.6.2016</b>
Zisk pred zdanením a pred úrokmi	3	(4)
<b>Zmeny pracovného kapitálu:</b>		
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku	30	132
Zníženie stavu pohľadávok z obchodného styku	416	0
Zvýšenie stavu ostatného majetku	(14)	(7)
Zníženie stavu ostatných záväzkov	(1)	0
<b>Peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</b>	<b><u>-431</u></b>	<b><u>125</u></b>
Zaplatené úroky	(1 486)	0
Prijaté úroky	0	0
Prijmy/výdavky na daň z príjmov	-2	0
<b>Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</b>	<b><u>(1 054)</u></b>	<b><u>121</u></b>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>		
Vklad do základného imania	0	25
Vklad do zákonného rezervného fondu	0	3
Prijmy z emitovaných dlhopisov	34 010	9 671
Výdavky na poskytnuté pôžičky	(33 941)	0
Prijmy z poskytnutých pôžičiek	0	0
<b>Čisté peňažné toky z finančných činností</b>	<b><u>69</u></b>	<b><u>9 699</u></b>
<b>Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	<b>(985)</b>	<b>9820</b>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	1 001	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	<u>16</u>	<u>9 820</u>

Zdroj: účtovníctvo Emitenta

**4. ÚDAJE O EMITENTOVI****4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE**

<i>Obchodná firma:</i>	EPH Financing SK, a.s.
<i>Miesto registrácie:</i>	Obchodný register vedený Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B
<i>IČO:</i>	48 048 003
<i>Dátum vzniku:</i>	17. 2. 2015, Emitent bol založený na dobu neurčitú
<i>Právna forma:</i>	akciová spoločnosť
<i>pre-LEI:</i>	097900BHCJ0000068204
<i>Rozhodné právo:</i>	Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä, nie však výlučne, nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení): zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník, zákon č. 455/1991 Zb. o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon) v znení neskorších predpisov, zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník, zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov a zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii.
<i>Sídlo:</i>	Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika
<i>Telefónne číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	ephfinancingsk@epholding.cz
<i>Webové sídlo:</i>	http://www.epholding.cz/eph-financing-sk/

## **4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ EMITENTA**

Emitent bol založený dňa 26. 1. 2015 podľa slovenského práva ako slovenská akciová spoločnosť. Emitent vznikol dňa 17. 2. 2015 na základe zápisu Emitenta v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I. Identifikačné číslo Emitenta je IČO: 48 048 003. Emitent je účelovo založenou spoločnosťou a v minulosti Emitent nevykonával žiadnu podnikateľskú činnosť.

Dňa 29. 6. 2015 Emitent začal vydávať emisiu dlhopisov s pevným úrokovým výnosom 4,20 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 75 000 000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, so splatnosťou v roku 2018, ISIN SK4120010836.

## **4.3 INVESTÍCIE**

Ku dňu vypracovania Prospektu neboli Emitentom začaté ani uskutočnené žiadne investície, ani žiadny orgán Emitenta neschválil, ani sa Emitent nezaviazal na žiadne budúce investície, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu schopnosti Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov.

## **5. PREHĽAD PODNIKANIA**

### **5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI**

Emitent je účelovo založená spoločnosť pre účely vydania Dlhopisov. Hlavným predmetom činnosti Emitenta je poskytovanie peňažných prostriedkov a poskytovanie pôžičiek alebo iných foriem financovania spriazneným spoločnostiam v Skupine EPH.

Podľa zápisu v obchodnom registri predmet činnosti Emitenta tvorí:

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu
- Organizovanie kultúrnych a iných spoločenských podujatí
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti
- Reklamné a marketingové služby
- Administratívne služby
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby
- Prenájom hnutelných vecí
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt
- Sprostredkovanie poskytnutia úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

### **5.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY**

Emitent v súčasnej dobe neponúka žiadne nové produkty ani služby.

### **5.3 POSTAVENIE EMITENTA NA TRHU**

Vzhľadom ku svojej hlavnej činnosti Emitent ako taký nesúťažá na žiadnom trhu a nemá žiadne relevantné trhové podiely a postavenie.

## **6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI**

### **6.1 POZÍCIA EMITENTA V SKUPINE EPH**

Emitent má jediného akcionára, a to spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s., založenú a existujúcu podľa českého práva. Energetický a priemyslový holding, a.s., vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonáva 100 % hlasovacích práv spojených s akciami.

Emitent nemá žiadnu kapitálovú účasť v akejkoľvek inej osobe.

Bližšie informácie o Ručiteľovi a jeho organizačnej a akcionárskej štruktúre ako aj štruktúre celej Skupiny EPH, ktorej súčasťou sú Emitent aj Ručiteľ, sú uvedené v kapitole IX, časti 6.

### **6.2 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY**

Bližšie informácie o Skupine EPH, ktorej súčasťou sú Emitent aj Ručiteľ, sú uvedené v kapitole IX, časti 6.

### **6.3 ZÁVISLOSŤ EMITENTA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY**

Emitent je závislý na svojej materskej spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s., čo vyplýva z jej vlastníctva 100% podielu na základnom imaní a hlasovacích právach v Emitentovi.

Emitent bol nadobudnutý za účelom vydania Dlhopisov a poskytovania pôžičiek a úverov alebo iného financovania subjektom zo Skupiny EPH. Schopnosť Emitenta splniť záväzky tak bude významne ovplyvnená schopnosťou daného člena Skupiny EPH splniť záväzky voči Emitentovi, čo vytvára závislosť zdrojov príjmov Emitenta na danom členovi Skupiny EPH a jeho hospodárskych výsledkoch.

Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent poskytol svojej materskej spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. financovanie formou úveru (bližšie informácie o úvere sú uvedené v časti 13 tejto kapitoly). Žiadnej inej osobe neposkytol pôžičky/úvery, ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.

## **7. INFORMÁCIE O TRENDCH**

Emitent vyhlasuje, že od jeho vzniku nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhliadok.

Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mohli mať podstatný negatívny vplyv na perspektívu Emitenta.

Bližšie informácie o trendoch, ktoré ovplyvňujú Ručiteľa a sprostredkovane aj Emitenta sú uvedené v kapitole IX, časti 7.

## **8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU**

Emitent prognózu ani odhad zisku do Prospektu nezaradil a ani do dátumu Prospektu nevypracoval a nezverejnil.

## **9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY**

### **9.1 PREDSTAVENSTVO EMITENTA**

Obchodné vedenie Emitenta, vrátane vedenia účtovníctva, vykonáva a zabezpečuje predstavenstvo, ktoré má 3 členov. Členov predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie. Predstavenstvo sa riadi zásadami a pokynmi schválenými valným zhromaždením, pokiaľ sú v súlade s právnymi predpismi a stanovami. Predstavenstvo volí a odvoláva svojho predsedu. Predstavenstvo je uznášaniaschopné, pokiaľ je na jeho zasadaní prítomná nadpolovičná väčšina členov predstavenstva. Predstavenstvo rozhoduje väčšinou hlasov prítomných členov predstavenstva, pričom každý člen má jeden hlas. V prípade rovnosti hlasov rozhoduje hlas predsedu predstavenstva. Predstavenstvo môže hlasovať písomne alebo pomocou technických

prostriedkov aj mimo zasadania, a to za podmienok určených stanovami. O priebehu rokovania predstavenstva a jeho rozhodnutiach sa vyhotovuje zápisnica. Funkčné obdobie členov predstavenstva je do odvolania valným zhromaždením. Predstavenstvo zasadá podľa potreby. Predstavenstvu náleží všetka pôsobnosť, ktorú stanovy alebo zákon nezveria inému orgánu spoločnosti.

Žiadne osoby neboli ustanovené do funkcie vrcholového manažmentu Emitenta, spoločnosť riadia priamo členovia predstavenstva.

Členovia predstavenstva Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú:

**Daniel Křetínský**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 27. 4. 2015

Narodený: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je tiež predsedom predstavenstva Ručiteľa.

Pán Křetínský má bakalársky titul z politológie a magisterský titul a doktorát v odbore právo z Masarykovej univerzity v Brne.

Daniel Křetínský ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- predseda predstavenstva Ručiteľa
- predseda predstavenstva spoločnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti eustream, a.s., Slovenská republika
- predseda dozornej rady spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- člen dozornej rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti EP Produzione S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británia
- konateľ spoločnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

**Marek Spurný**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 27. 4. 2015

Narodený: 20. 11. 1974

Marek Spurný je aj členom predstavenstva Ručiteľa. Pán Spurný má magisterský titul v odbore právo, ktorý vyštudoval na Palackého univerzite v Olomouci.

Marek Spurný ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva Ručiteľa
- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- podpredseda dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti CZECH NEWS CENTER a.s.
- člen dozornej rady spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s.
- predseda dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika

- člen predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Slovak Gas Holding B. V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Produzione S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británia
- člen dozornej rady spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen predstavenstva spoločnosti Slovak Gas Holding B. V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Produzione S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británia
- člen predstavenstva EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

**Pavel Horský**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 27. 4. 2015

Narodený: 23. 4. 1973

Pavel Horský je i členom predstavenstva Ručiteľa, kde vykonáva funkciu finančného riaditeľa. Skôr ako začal pracovať v spoločnosti EPH, pracoval ako poradca pre oblasť trhového rizika v spoločnosti RBS. Pán Horský má magisterský titul v odbore matematiky a fyziky, ktorý vyštudoval na Masarykovej univerzite v Brne.

Pavel Horský ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva Ručiteľa
- člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti NPTH, a.s., Česká republika
- konateľ spoločnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen predstavenstva spoločnosti Slovak Gas Holding B. V., Holandsko
- konateľ spoločnosti EP Produzione S.p.A., Taliansko
- konateľ spoločnosti Eggborough Power Limited, Veľká Británie
- člen predstavenstva EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

Pracovnou adresou všetkých členov predstavenstva Emitenta je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

## 9.2 DOZORNÁ RADA EMITENTA

Dozorná rada Emitenta má 3 členov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Dozorná rada volí a odvoláva svojho predsedu. Funkčné obdobie člena dozornej rady je do odvolania valným zhromaždením. Dozorná rada je uznášaniaschopná, pokiaľ sú na jej zasadaní prítomní aspoň 2 členovia dozornej rady. Na prijatie uznesenia treba, aby preň hlasovali najmenej 2 členovia dozornej rady. Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dozerá na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti spoločnosti. Dozornej rade náleží najmä posudzovanie účtovnej závierky spoločnosti a nazeranie do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa spoločnosti. Dozorná rada môže tiež za podmienok stanovených zákonom zvolať valné zhromaždenie spoločnosti. Určený člen Dozornej rady zastupuje spoločnosť v konaní pred súdmi a inými orgánmi proti členovi predstavenstva (napr. v konaní o náhrade škody).

Členovia dozornej rady Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú:

**Jan Špringl**

Deň vzniku funkcie: 27. 4. 2015



Narodený: 17. 4. 1978

Pán Špringl získal magisterský titul v odbore ekonómia na Fakulte podnikohospodárskej Vysokej školy ekonomickej v Prahe.

Jan Špringl ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen predstavenstva Ručiteľa
- predseda dozornej rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Nemecko
- konateľ spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Nemecko
- člen dozornej rady EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

### **Ondřej Novák**

Deň vzniku funkcie: 27. 4. 2015

Narodený: 4. 2. 1986

Pán Novák má magisterský titul v odbore právo, ktorý vyštudoval na Karlovej univerzite v Prahe.

Ondřej Novák ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- člen dozornej rady spoločnosti NPTH, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- člen dozornej rady EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

### **Petr Sekanina**

Deň vzniku funkcie: 27. 4. 2015

Narodený: 9. 11. 1973

Pán Sekanina má magisterský titul v odbore matematiky a ekonómie z Masarykovej univerzity v Brne.

Petr Sekanina ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- podpredseda predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Plzeňská energetika a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- predseda predstavenstva spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady EPH Financing CZ, a.s., Česká republika.

Pracovnou adresou všetkých členov dozornej rady je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

## **9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV**

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva alebo členov dozornej rady Emitenta k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

## **9.4 VÝBOR PRE AUDIT**

Spoločnosť má zriadený výbor pre audit. Výbor pre audit sleduje postup zostavovania účtovnej

závierky a priebeh jej štatutárneho auditu, sleduje efektivitu vnútornej kontroly a systémov riadenia rizík v Emitentovi a plní ďalšie úlohy, ktoré do jeho pôsobnosti zverujú stanovy (prípadne štatút výboru pre audit, ak bude prijatý) alebo príslušné právne predpisy.

Výbor pre audit má troch členov, z toho jeden je predseda. Členov menuje valné zhromaždenie (resp. jediný akcionár, ktorý vykonáva pôsobnosť valného zhromaždenia) a predsedu výboru menujú spomedzi seba samotní členovia výboru pre audit. Zápisnice zo zasadnutí výboru pre audit sú predkladané predstavenstvu, prípadne na požiadanie predstavenstva predkladá výbor ďalšie informácie o svojej činnosti a výsledkoch a podáva vysvetlenia.

Členovia výboru pre audit Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú: Ing. Jakub Šteinfeld – predseda výboru, Ing. Monika Ustýnková – člen, Ing. Filip Bělák - člen.

## **9.5 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI**

Emitent nemá zriadený revízny výbor. Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník. Emitent nemá povinnosť dodržiavať a nedodržiava akýkoľvek iný režim riadenia spoločnosti (corporate governance).

Emitent neprijal a neuplatňuje Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku (ďalej len "**Kódex**"), ktorý vydala Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností, keďže je v súčasnosti iba odporúčaním a nejde o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Slovenskej republike povinné. Pravidlá stanovené v Kódexe sa do určitej miery prekrývajú s požiadavkami kladenými na správu a riadenie Emitenta ustanovenými v právnych predpisoch Slovenskej republiky, preto možno konštatovať, že Emitent niektoré pravidlá stanovené v Kódexe ku dňu vypracovania Prospektu fakticky dodržiava, avšak vzhľadom na to, že Emitent pravidlá stanovené v Kódexe zatiaľ výslovne do svojej správy a riadenia neimplementoval, ani podľa Kódexu pri svojej správe a riadení nepostupuje, dáva Emitent pre účely tohto Prospektu vyššie uvedené vyhlásenie, a to z toho dôvodu, že ho právne predpisy k dodržiavaniu týchto pravidiel nezaväzujú.

## 10. JEDINÝ AKCIONÁR

Jediným akcionárom Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, ktorá vykonáva svoje práva prostredníctvom valného zhromaždenia. Energetický a průmyslový holding, a.s., Ručiteľ, vlastní spoločnosti EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, pričom spoločnosť EP Investment S.à.r.l. drží akcie predstavujúce 37,17 % podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa, spoločnosť Milees Limited drží akcie predstavujúce 37,17 % podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa a spoločnosť Biques Limited drží akcie predstavujúce 25,67 % podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa.

Konečným vlastníkom EP Investment S.à.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a člen predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited ovláda pán Patrik Tkáč. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Vzťah ovládania Ručiteľa a nepriamo tiež Emitenta uvedenými pánmi Danielom Křetínským a Patrikom Tkáčom je založený výhradne na základe nepriameho vlastníctva majoritného podielu akcií Ručiteľa a Emitenta a príslušných hlasovacích práv a na základe uvedenej akcionárskej zmluvy.



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach.

Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že v súvislosti so vstupom nových minoritných akcionárov do spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dôjde aj k zmenám v štruktúre Ručiteľa. Súčasní vlastníci uzavreli sériu transakcií, v ktorých dôsledku bude Ručiteľ v budúcnosti vlastníť Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členovia existujúceho manažmentu (6 %).

Ručiteľ uzavrel zmluvu o nákupe 30 % svojich vlastných akcií (25,67 %, teda všetky akcie Ručiteľa vo vlastníctve Biques Limited; 2,17 % od spoločnosti Milees Limited ovládanej Patrikom Tkáčom a rovnaký podiel 2,17 % od spoločnosti EP Investment S.à.r.l, ktorú vlastní a ovláda Daniel Křetínský). Kúpna cena za 30 % akcií Ručiteľa bola dohodnutá na 1,5 miliardy eur, ktorá bude splatná v okamihu vyrovnania transakcie, ktorý by mal nastať súčasne s okamihom vyrovnania vstupu nového minoritného akcionára do EPIFu, teda začiatkom roka 2017. Nákup vlastných akcií Ručiteľa bude z drvivej väčšiny financovaný práve z prostriedkov získaných za predaj 30 % akcií EPIF.

Súčasne došlo k uzatvoreniu ďalšej zmluvy, na základe ktorej spoločnosť Milees Limited, ovládaná Patrikom Tkáčom, predáva všetky akcie vo svojom vlastníctve, teda 35 % podiel v Ručiteľovi (pôvodných 37,17 % mínus 2,17 % predaných v prvej fáze transakcie), spoločnostiam kontrolovaným Danielom Křetínským, a to spoločnosti EP Investment S.à.r.l. vo výške 2,10 %, ktorá tým bude kontrolovať 37,1 % (pôvodný podiel 37,17 % mínus 2,17 % v prvej fáze plus 2,1

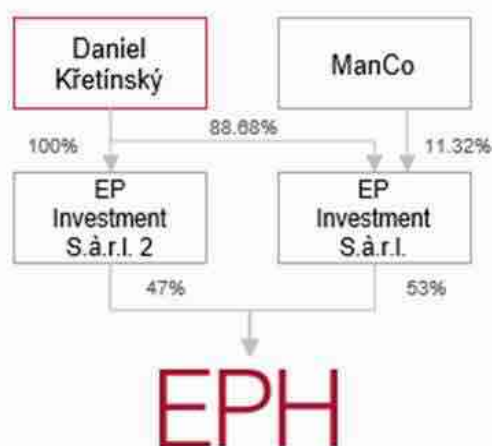
% získaných od Milees), a spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l. podiel vo výške 32,9 %. Ručiteľ bude rušiť vlastné akcie (predmetných 30 %), teda dôjde k nárastu podielu zvyšných akcionárov.

Daniel Křetínský tak po zrušení vlastných akcií vo vlastníctve Ručiteľa bude držať 53 % akcií Ručiteľa cez spoločnosť EP Investment S.à.r.l. a zvyšných 47 % bude kontrolovať prostredníctvom spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Súčasne vybraní manažéri Ručiteľa získajú možnosť kúpiť podiel v celkovej výške 11 % v spoločnosti EP Investment S.à.r.l., čo bude predstavovať nepriamy 6 % podiel v Ručiteľovi.

Po naplnení týchto zmien bude 94 % podiel v Ručiteľovi vlastníť Daniel Křetínský a 6 % skupina manažérov koncernu Ručiteľa.

### Očakávaná akcionárska štruktúra Ručiteľa



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach. ManCo predstavuje uvažovanú štruktúru reprezentovanú manažermi Ručiteľa.

Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov Emitent neprijal.

Emitentovi nie sú známe žiadne mechanizmy ani dojednania, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Emitentom. K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne opatrenia, ktoré by mohli zaistiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

## 11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA

### 11.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vzhľadom k dátumu vzniku Emitenta bola prvá účtovná závierka Emitenta zostavená za finančný rok 2015 (obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015) a Emitent nemá predchádzajúce účtovné obdobia. Táto závierka Emitenta bola vypracovaná podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS).

Historické finančné informácie Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 boli overené audítorm, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o., so sídlom Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 348 238. Názor audítora k uvedenej účtovnej závierke bol bez výhrad. Táto auditovaná účtovná závierka Emitenta je uvedená v prílohe č. 2 tohto Prospektu.

## 11.2 PREDBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Emitent vyhotovil neauditovanú priebežnú individuálnu účtovnú závierku za prvý polrok 2016 (obdobie od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016), ktorá je vypracovaná podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS). Táto neauditovaná priebežná účtovná závierka Emitenta je uvedená v prílohe č. 2 tohto Prospektu.

## 11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebíha ani nehrozí, ani v období od svojho založenia neprebíhali, akékoľvek súdne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnej dobe mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta alebo Skupiny EPH.

## 11.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ ALEBO OBCHODNEJ SITUÁCIE EMITENTA

V období od vzniku Emitenta do Dátumu vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej podstatnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta alebo Skupiny EPH.

## 12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

### 12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základné imanie Emitenta je úplne splatené, predstavuje 25 000 eur a je tvorené 10 kusmi akcií na meno v listinnej podobe v menovitej hodnote 2 500 eur každá. Akcie sú prevoditeľné bez obmedzení.

### 12.2 ZAKLADATEĽSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

*Stanovy:* Platné znenie stanov Emitenta bolo schválené dňa 27. 4. 2015. Stanovy sú v súlade s právnymi predpismi uložené v zbierke listín v obchodnom registri.

*Založenie Spoločnosti:* Spoločnosť bola založená zakladateľskou listinou zo dňa 26. 1. 2015. Zakladateľská listina je v súlade s právnymi predpismi uložená v zbierke listín v obchodnom registri.

*Predmet činnosti:* Ciele a účel Emitenta sú upravené špecifikáciou v predmete podnikania – ide o článok II stanov – a v časti 6.1 tejto kapitoly Prospektu.

## 13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Emitent ako veriteľ uzavrel dňa 1. 7. 2015 zmluvu o úvere s Ručiteľom ako dlžníkom, na základe ktorej sa Emitent zaviazal poskytnúť úver do celkovej výšky čistého výnosu emisie dlhopisov ISIN SK4120010836 séria 01, najviac však do výšky 75 miliónov eur (k 30. 6. 2016 vo výške 74 084 000 eur) s dátumom splatnosti 27. 6. 2018. Ručiteľ sa zaviazal zaplatiť úrok v celkovej výške rovnajúcej sa súčtu všetkých výnosov (pred zdanením), ktoré je Emitent povinný zaplatiť majiteľom dlhopisov danej emisie. Ako protihodnotu za poskytnutie úveru sa ďalej Ručiteľ zaviazal poskytnúť Emitentovi bezodplatnú finančnú záruku v súvislosti s vydanými dlhopismi (k 30. 6. 2016 vo výške 75 014 000 eur), uhradiť Emitentovi všetky poplatky za administráciu dlhopisov a náklady spojené s vydaním dlhopisov, náklady spojené s plnením zákonných a obdobných požiadaviek ako aj dohodnutú odmenu.

Očakáva sa, že obdobná zmluva bude uzatvorená aj ohľadom čistého výnosu emisie Dlhopisov. Nepredpokladá sa, že Emitent uzavrie inú zmluvu, ktorá by mohla viesť ku vzniku záväzku alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny EPH, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky voči Majiteľom Dlhopisov.

## **IX. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI**

### **1. OPRAVNENÍ AUDÍTORI**

Konsolidované auditované účtovné závierky Ručiteľa k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014, ktoré obsahujú konsolidovaný výkaz o finančnej pozícii, konsolidovaný výkaz o úplnom výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného kapitálu a konsolidovaný výkaz o peňažných tokoch za roky 2015, 2014 a 2013, ako aj poznámky k týmto konsolidovaným účtovným závierkam (ďalej len "**Konsolidované účtovné závierky Ručiteľa**") zostavených podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) boli auditované:

<i>Audítorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvedčenie č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. C 24185
<i>Členstvo v profesijnej organizácii:</i>	Komora audítorov Českej republiky
<i>Zodpovedná osoba:</i>	Ing. Vladimír Dvořáček
<i>Osvedčenie č.:</i>	2332

Audítor, spoločnosť KPMG Česká republika Audit, s.r.o., nemá podľa najlepšieho vedomia Emitenta akýkoľvek významný záujem v Ručiteľovi. Na účely tohto vyhlásenia Emitent, okrem iného, zvažil nasledujúce skutočnosti vo vzťahu k audítorovi: prípadné (i) vlastníctvo akcií vydaných Ručiteľom alebo akcií či podielov spoločností tvoriacich s Ručiteľom koncern, alebo akýchkoľvek opcií na nadobudnutie či upísanie takých akcií či podielov, (ii) zamestnanie u Ručiteľa alebo akúkoľvek kompenzáciu od Ručiteľa, (iii) členstvo v orgánoch Ručiteľa a (iv) vzťah k Hlavnému manažérovi či prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP.

### **2. RIZIKOVÉ FAKTORY**

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – v kapitole II. Rizikové faktory.

### **3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE**

Vybrané historické finančné informácie, ktoré Ručiteľ uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Ručiteľa k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014, a neauditovaných konsolidovaných polročných výkazov k 30. 6. 2016, vrátane porovnateľných údajov k 30. 6. 2015, a preto by sa mali čítať v ich súvislosti.

Tieto účtovné závierky Emitenta sú uvedené ako prílohy č. 3 až č. 5 tohto Prospektu.

Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

#### **3.1 VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE**

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov Ručiteľa z auditovaných konsolidovaných účtovných závierok Ručiteľa, vrátane porovnateľných údajov za roky 2015, 2014 a 2013, a neauditovaných konsolidovaných polročných výkazov k 30. 6. 2016, vrátane porovnateľných údajov k 30. 6. 2015.

### Výkaz finančnej pozície (konsolidovaný) - skrátený

<i>V miliónoch EUR</i>	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013
<b>Majetok</b>				
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	7 849	7 947	7 706	8 209
Nehmotný majetok	260	275	269	327
Ostatný neobežný majetok	694	649	503	468
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	32	32	-	-
<b>Neobežný majetok celkom</b>	<b>8 835</b>	<b>8 903</b>	<b>8 748</b>	<b>9 004</b>
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	1 348	706	910	995
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	8	256	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1 324	1 445	868	2 436
<b>Obežný majetok celkom</b>	<b>2 680</b>	<b>2 407</b>	<b>1 778</b>	<b>3 431</b>
<b>Majetok celkom</b>	<b>11 515</b>	<b>11 310</b>	<b>10 256</b>	<b>12 435</b>
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>2 774</b>	<b>2 789</b>	<b>2 540</b>	<b>4 261</b>
Úvery a pôžičky	5 138	4 851	4 248	3 801
Ostatné neobežné záväzky	2 094	1 075	1 804	1 873
<b>Neobežné záväzky celkom</b>	<b>7 232</b>	<b>7 045</b>	<b>6 052</b>	<b>5 674</b>
<b>Obežné záväzky celkom</b>	<b>1 509</b>	<b>1 476</b>	<b>1 664</b>	<b>2 500</b>
<b>Záväzky celkom</b>	<b>8 741</b>	<b>8 521</b>	<b>7 716</b>	<b>8 174</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>11 515</b>	<b>11 310</b>	<b>10 256</b>	<b>12 435</b>

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

### Výkaz komplexného výsledku (konsolidovaný) - skrátený

<i>V miliónoch EUR</i>	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013
<b>Pokračujúce činnosti</b>					
Tržby celkom	2 369	2 102	4 571	3 665	3 188
Náklady na predaj celkom	(1 115)	(925)	(2 148)	(1 717)	(1 468)
Osobné náklady	(236)	(201)	(442)	(398)	(344)
Odpisy	(277)	(268)	(540)	(548)	(501)
Opravy a udržiavanie	(29)	(6)	(60)	(16)	(19)
Emisné kvóty, netto	(29)	(11)	(52)	(19)	(31)
Záporný goodwill	-	-	285	-	257
Dane a poplatky	(43)	(65)	(54)	(20)	(17)
Ostatné prevádzkové výnosy	38	32	63	107	124
Ostatné prevádzkové náklady	(156)	(92)	(242)	(207)	(230)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>522</b>	<b>566</b>	<b>1 382</b>	<b>846</b>	<b>957</b>
Finančné výnosy (náklady), netto	(192)	(166)	(278)	(232)	(123)
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>364</b>	<b>400</b>	<b>1 108</b>	<b>719</b>	<b>830</b>
Daň z príjmov	(112)	(122)	(269)	(225)	(215)
<b>Zisk (strata) z pokračujúcich činností</b>	<b>252</b>	<b>278</b>	<b>838</b>	<b>494</b>	<b>615</b>
<b>Končiace činnosti</b>					
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	-	-	-	(23)	(91)
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>	<b>252</b>	<b>278</b>	<b>838</b>	<b>471</b>	<b>524</b>

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

**Výkaz peňažných tokov (konsolidovaný) - skrátený**

V miliónoch EUR	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013
<b>PREVÁDZKOVÉ ČINNOSTI</b>					
Zisk (strata) za rok	252	278	838	471	524
Úpravy o:					
Daň z príjmov	112	122	269	225	215
Odpisy	277	268	540	548	501
Úrokové náklady, netto	195	124	223	206	188
Ostatné úpravy	57	76	(292)	(22)	(310)
Zisk z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu	833	868	1 579	1 428	1 119
Zmena pracovného kapitálu	202	(405)	(333)	(177)	(206)
<b>Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>1 035</b>	<b>463</b>	<b>1 246</b>	<b>1 251</b>	<b>913</b>
Zaplatené úroky	(133)	(103)	(187)	(193)	(158)
Zaplatená daň z príjmov	(132)	(117)	(265)	(306)	(231)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>770</b>	<b>243</b>	<b>794</b>	<b>753</b>	<b>524</b>
<b>INVESTIČNÉ ČINNOSTI</b>					
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>(238)</b>	<b>(417)</b>	<b>(729)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1 074)</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>					
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>99</b>	<b>(114)</b>	<b>(240)</b>	<b>(252)</b>	<b>1 127</b>
Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov	632	(288)	(225)	(75)	576
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia	706	910	910	995	437
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky	10	14	21	(10)	(19)
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia	1 348	636	706	910	995

Zdroj: účtovníctvo Ručiteľa

**Komentár k vybraným finančným informáciám za rok 2015**

K 31. 12. 2015 vzrástlo vlastné imanie o 9,77 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom, kedy bolo vlastné imanie 2,54 mld. eur. Vlastné imanie vzrástlo najmä kvôli položke Zisk za účtovné obdobie, keď v roku 2015 Ručiteľ vygeneroval Zisk za účtovné obdobie vyšší o 77,8 %. K 31. 12. 2015 tvorilo vlastné imanie 24,7 % objemu celkových aktív, v porovnaní s 24,8 % celkových aktív k 31. 12. 2014.

K 31. 12. 2015 tvorili dlhodobé záväzky 62,3 % z celkových záväzkov a vlastného majetku, v porovnaní s 59,0 % v roku 2014. Ku koncu roka 2015 mali dlhodobé záväzky hodnotu 7,0 mld. eur a predstavovali 82,7 % celkových záväzkov, v porovnaní s 78,4 % v roku 2014. Najväčšou položkou dlhodobých záväzkov boli úvery a pôžičky, ich hodnota k 31. 12. 2015 mala hodnotu 4,9 mld. eur, čo predstavuje 14,2 % nárast oproti predchádzajúcemu roku, a to z dôvodu vydania novej tranže dlhopisov SPP Infrastructure Financing BV a vydania dlhopisov EPH Financing CZ a dlhopisov Emitenta.

Krátkodobé záväzky tvorili 17,3 % celkových záväzkov a ich celková výška klesla o 11,3 % predovšetkým kvôli poklesu krátkodobých pôžičiek a pôžičiek z 891,5 mil. eur k 31. 12. 2014 na 376,2 mil. eur k 31. 12. 2015 najmä v dôsledku splatenia niektorých krátkodobých úverov, alebo ich častí, v súvislosti s novým dlhodobým dlhopisovým financovaním.

Za rok 2015 vykazoval Ručiteľ konsolidované tržby vo výške 4,6 mld. eur. V porovnaní s predchádzajúcim rokom tržby vzrástli o 24,7 % a to najmä kvôli tržbám z predaja elektriny, ktoré vzrástli o 52,2 % z 1,5 mld. eur v roku 2014 na 2,3 mld. eur v roku 2015. Hlavným dôvodom nárastu predaja elektriny je akvizícia spoločností Eggborough Power Limited v januári 2015 a talianskych spoločností zastrešených spoločnosťou EP Produzione S.p.A. v júli 2015. Hrubá marža sa medziročne významne nezmenila, predstavovala 53,0 % za rok 2015 a 53,2 % za rok 2014.

Prevádzkový výsledok hospodárenia za rok 2015 bol 1 382,5 mil. eur, čo predstavuje nárast o 63,4 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom, čo je čiastočne spôsobené jednorazovým negatívnym goodwillom z akvizícií v roku 2015, ktorý tvoril 285,3 mil. eur, pričom v roku 2014 negatívny goodwill nebol vykázaný.

Zisk za hospodárske obdobie 2015 bol 838,3 mil. eur, čo predstavuje čistú maržu 18,3 %. V roku 2014 bola čistá marža 12,9 %. Zlepšenie je do istej miery dané vyššie spomínaným negatívnym goodwillom vykazaným v roku 2015.

**Komentár k vybraným finančným informáciám k 30. 6. 2016**

K 30. 6. 2016 vlastné imanie vo výške 2,77 mld. eur mierne pokleslo o 0,5 % v porovnaní s koncom roka 2015, kedy vlastné imanie predstavovalo 2,79 mld. eur. K 30. 6. 2016 tvorilo vlastné imanie 24,1 % objemu celkových aktív v porovnaní s 24,7 % celkových aktív k 31. 12. 2015.



K 30. 6. 2016 tvorili dlhodobé záväzky 62,8 % celkových záväzkov z vlastného imania v porovnaní s 62,3 % ku koncu roka 2015. K 30. 6. 2016 mali dlhodobé záväzky hodnotu 7,2 mld. eura predstavovali 82,7 % celkových záväzkov, teda rovnaký podiel ako k 31. 12. 2015. Najväčšiu položku dlhodobých záväzkov predstavovali úvery a pôžičky, ktorých hodnota k 30. 6. 2016 činila 5,1 mld. eur, čo predstavuje 5,9 % nárast oproti koncu roka 2015, a to najmä v dôsledku refinancovania Skupiny EPH.

Krátkodobé záväzky tvorili 17,3 % celkových záväzkov a ich celkový podiel zostal k 30. 6. 2016 nezmenený v porovnaní so stavom ku konca roka 2015. K 30. 6. 2016 činili krátkodobé záväzky 1,5 mld. eur rovnako ako ku koncu roka 2015.

Za prvý polrok roka 2016 vykazoval Ručiteľ konsolidované tržby vo výške 2,4 mld. eur. V porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka tržby vzrástli o 12,7 %, a to najmä v dôsledku nárastu tržieb z predaja elektriny, ktoré narástli o 31,4 % z 0,9 mld. eur v prvom polroku roka 2015 na 1,2 mld. eur za rovnaké obdobie roka 2016. Hlavným dôvodom nárastu predaja elektriny je akvizícia talianskych spoločností zastrešených spoločnosťou EP Produzione S.p.A. v júli 2015, ktorých tržby boli súčasťou konsolidovaných tržieb v roku 2016, zatiaľ čo v prvej polovici roka 2015 v tržbách Skupiny EPH zahrnuté neboli. Hrubá marža sa medziročne mierne znížila z 56,0 % za prvý polrok 2015 na 52,9 % za prvý polrok 2016.

Prevádzkový výsledok hospodárenia za prvý polrok roka 2016 bol 522 mil. eur, čo predstavuje pokles o 7,8 % v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka, čo je spôsobené predovšetkým zvýšením nákladov na predaj: Energie o 16,7 % a nárastom ostatných prevádzkových nákladov v dôsledku akvizície talianskych spoločností zastrešených spoločnosťou EP Produzione S.p.A. a akvizície spoločnosti Lynemouth Power Limited v januári 2016.

Zisk za prvý polrok roka 2016 činil 252 mil. eur, čo predstavuje čistú maržu 10,6 %. Za rovnaké obdobie roka 2015 bola čistá marža 13,2 %. Mierne zníženie marže je ovplyvnené vyššie uvedeným poklesom prevádzkového výsledku v dôsledku nárastu prevádzkových nákladov.

#### 4. ÚDAJE O RUČITEĽOVI

##### 4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

<i>Obchodná firma:</i>	Energetický a průmyslový holding, a.s.
<i>Miesto registrácie:</i>	Česká republika, Mestský súd v Prahe, sp. zn. B 21747
<i>IČO:</i>	283 56 250
<i>Dátum vzniku:</i>	Ručiteľ vznikol dňa 10. 08. 2009. Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.
<i>Právna forma:</i>	akciová spoločnosť
<i>Rozhodné právo:</i>	Ručiteľ sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, najmä zákonom č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník, v platnom znení, a zákonom č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), v platnom znení (ďalej len "ZOK") a zákonom č. 182/2006 Sb., o úpadku a spôsoboch jeho riešenia (insolvenčný zákon) v platnom znení. Ručiteľ sa ďalej riadi predpismi v oblasti energetiky, najmä zákonom č. 458/2000 Sb., o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach v platnom znení a nepriamo i slovenskými zákonmi v oblasti energetiky, najmä zákonom č. 250/2012 Z.z., o regulácii v sieťových odvetviach a zákon č. 251/2012 Z.z., o energetike a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v platnom znení. Ručiteľ vykonal tzv. opt-in podľa § 777 ods. 5 ZOK a podriadil sa zákonu o obchodných korporáciách ako celku.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika
<i>Telefónne číslo:</i>	+420 232 005 100

E-mail: investorsrelations@epholding.cz  
Webové sídlo: www.epholding.cz

## 4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ RUČITEĽA A SKUPINY EPH

Vedúci tím súčasnej EPH sa začal formovať v roku 2001 v rámci vetvy korporátnych investícií skupiny J&T Finance Group na čele s Danielom Křetínským. Krátko po svojom vytvorení sa tím začal zameriavať na korporátne investície v energetickom priemysle, zmenil svoj prístup a z finančného investora sa stal strategickým investorom. S touto zmenou stratégie vetiev korporátnych investícií dosiahla limit svojej schopnosti ďalšieho rozvoja podnikania z dôvodu obmedzení, ktoré vyplývali z jej členstva v J&T Finance Group.

V dôsledku toho skupiny J&T Finance Group a PPF Group založili v roku 2009 EPH ako platformu pre strategické investície v energetike a pridružených odvetviach. J&T Finance Group (prostredníctvom Miles Limited a Biques Limited) prispela svojím majetkom do EPH výmenou za 40 % účasť v EPH a PPF Group kúpila 40 % podiel za hotovosť. Daniel Křetínský získal 20 % účasť výmenou za majetkový príspevok a za jeho partnerskú účasť v skupine J&T Finance Group. V roku 2010 vytvorila spoločnosť EPH Skupinu EPE a podiely v súčasných dcérskych spoločnostiach, ktoré v tom čase vlastnila EPH (vrátane už uvedených podielov (PE, UE a EPET)), sa pridali do EPE.

Nasledujúci časový harmonogram ponúka prehľad vývoja EPH prostredníctvom priamych akvizícií alebo akvizícií pričlenenými organizáciami, ktoré boli následne zaradené do EPH:

- V roku 2004 získala skupina J&T 34 % majetkový podiel v Pražskej energetike a.s. (PRE);
- V roku 2005 získala skupina J&T 85,16 % majetkový podiel v United Energy a.s. (UE);
- V rokoch 2006 a 2008 získala skupina J&T 100 % majetkový podiel v Plzenskej energetike a.s. (PE) (50 % v roku 2006 a 50 % v roku 2008) a v roku 2008 zvýšila svoj podiel v PRE na 41,1 %;
- V roku 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielom Křetínským 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG;
- V roku 2009 získala skupina J&T 100 % majetkový podiel v International Power Opatovice, v právnom predchodcovi EOP, a menšinový podiel v PT;
- V roku 2009 bola založená spoločnosť EPH a majetkové podiely v spoločnostiach PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v súčasnosti zlúčená s EPET) a EPET (predtým United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a spoločnosť EOP predala spoločnosti EPH;
- V roku 2010 sa v rámci swapovej transakcie vlastnícky podiel spoločnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a odpredal sa podiel v PRE;
- V roku 2010 vznikla spoločnosť EPE a spoločnosť EPH do nej vložila majetkové podiely v PE, UE, První energetická, a.s. a EPET, rovnako ako časť podielu v PT;
- V roku 2011 subjekt kontrolovaný Danielom Křetínským vložil 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG do EPE a zostávajúce majetkové podiely spoločností EOP a EPE v PT vložila spoločnosť EPH do spoločnosti EPE;
- V roku 2011 spoločnosť EPE získala ďalší podiel v spoločnosti PT, čím sa stala 73,3 % vlastníkom;
- V roku 2012 v rámci rovnakej transakcie získala spoločnosť EPE zostávajúci 50 % majetkový podiel v spoločnosti MIBRAG a spoločnosť EPE (cez PT) predala svoj podiel v spoločnosti Energotrans a.s. (Energotrans), čo je výrobca tepla v Českej republike, ale ponechala si

dlhodobú zmluvu so spoločnosťou Energotrans na nákup tepla, ktoré distribuuje prostredníctvom spoločnosti PT;

- V roku 2012 uzavrela spoločnosť EPE dohodu s hlavným mestom Praha, týkajúcu sa riadenia bežnej prevádzky spoločnosti PT, na základe ktorej sa spoločnosť EPE ujala riadenia spoločnosti;
- V roku 2012 získala EPE 41,9 % majetkový podiel v spoločnosti Schkopau (vrátane práva na požitky z vecí zo 400 MWe celkovej kapacity elektrárne), ktorá je jedným z odberateľov hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG, a to prostredníctvom akvizície 100 % majetkového podielu v spoločnosti Saale Energie;
- V roku 2013 získala EPH spoločnosť Slovak Gas Holding (SGH), ktorá vlastnila 49 % akcií a manažérsku kontrolu nad Slovenským plynárenským priemyslom (SPP). Následne v roku 2014 prebehla reorganizácia skupiny SPP, v rámci ktorej sa okrem iného vytvorila Skupina SPP Infrastructure (SPPI), ktorá okrem iného zahŕňa spoločnosti eustream, SPPD, Nafta a SPP Storage. SPPI je nadnárodná energetická spoločnosť s významným postavením medzi plynárenskými hráčmi v Európe;
- V roku 2013 spoločnosť EPE dokončila akvizíciu spoločnosti HSR, ktorá vlastní elektrárňu Buschhaus s výkonom 390 MW a uhoľnú baňu Schöningen v revíri Helmstedt, od spoločnosti E.ON;
- V roku 2013 dokončila spoločnosť EPH akvizíciu 49 % kapitálového podielu (vrátane kontroly riadenia) v Stredoslovenskej energetike, a.s. (SSE), čo je slovenský distribútor a dodávateľ elektrickej energie, od E.D.F.;
- Na konci roka 2013 EPH odkúpila od spoločnosti E.ON 40 % podiel v spoločnosti NAFTA, ktorá sa zaoberá skladovaním plynu a prieskumom a ťažbou uhl'ovodíkov. Ďalší nepriamy podiel v spoločnosti NAFTA drží EPH prostredníctvom SPPI;
- V roku 2014 PPF predala svoje akcie EPH a nadobúdateľom týchto akcií sa stala priamo EPH. Tým došlo k zmenám vlastníckej štruktúry Ručiteľa. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolovali každý po 33,33 % hlasovacích práv a spoločne ovládali Skupinu EPH. Zvyšok hlasovacích práv vykonávali private equity štruktúry J&T;
- V roku 2014 získala EP Infrastructure, a.s. (EPIF), ktorá je 100 % dcérskou spoločnosťou EPH, všetky akcie EPE vlastnené spoločnosťou EPH; EPIF bola v decembri 2013 založená ako CE Energy, a.s. v roku 2016 bola premenovaná na EPIF;
- V roku 2014 získala EPE 60 % podiel v spoločnosti EŽC a.s. (premenované na EP Cargo, a.s.) a 60 % podiel v spoločnosti PGP Terminal, a.s.;
- V januári 2015 získala EPH 100 % podiel v spoločnosti Eggborough Power Limited, prevádzkujúcej čiernouhoľnú elektrárňu v anglickom Eggborough;
- V decembri 2014 EPH uzavrela zmluvu o kúpe portfólia<sup>5</sup> talianskych plynových a uhoľných elektrární s celkovým výkonom 4,5 GWe. Kúpa bola vyrovnaná v júni (v prípade vyrovnania podielu v spoločnosti Ergosud S.p.A. v júli) 2015 (pozn. táto akvizícia je reflektovaná v Konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa od 1. 7. 2015 resp. 1. 8. 2015 v prípade spoločnosti Ergosud S.p.A.);

---

<sup>5</sup> Bližšie informácie o štruktúre portfólia, teda ktoré spoločnosti a ktoré aktíva boli predmetom transakcie, je možné nájsť v bode IX. Informácie o Ručiteľovi – 6.1.3 Popis významných spoločností skupiny Ručiteľa – C) Výroba elektriny

- V decembri 2015 získala EPE majoritný podiel v spoločnosti Budapesti Eromu Zrt., ktorá vlastní tri paroplynové zdroje a pokrýva významnú časť spotreby tepla v Budapešti (Konsolidovaná účtovná závierka reflektuje túto akvizíciu od 1. 12. 2015);
- V januári 2016 získala Skupina EPH 100 % podiel v čiernouhoľnej elektrárni Lynemouth (spoločnosť Lynemouth Power Limited) v Spojenom kráľovstve, ktorá v súčasnosti prechádza prestavbou na zdroj spaľujúci biomasu. Uvedenie elektrárne na biomasu do prevádzky sa očakáva v 4. štvrtroku 2017;
- V apríli 2016 podpísala EPH, spoločne s finančným partnerom PPF Investment Ltd., zmluvu o kúpe nemeckých hnedouhoľných aktív spoločnosti Vattenfall AB, ktoré okrem iného zahŕňajú hnedouhoľné bane v Jänschwalde, Welzow-Süd, Nochtene a Reichwalde a ďalej hnedouhoľné elektrárne Jänschwalde, Schwarze Pumpe a Boxberg a jeden blok elektrárne Lippendorf. K vyrovnaniu transakcie došlo k 1. 10. 2016;
- V júli 2016 dokončila EPH prvú fázu kúpy 66 % podielu v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE) od spoločnosti Enel Produzione, v rámci ktorej EPH získala 33 % podiel na základnom imaní SE s tým, že EPH má call opciu (a predávajúci má zároveň put opciu) na ďalších 33 % v SE, ktorá bude aplikovateľná po splnení zmluvných podmienok súvisiacich s dokončením výstavby 3. a 4. bloku jadrovej elektrárne Mochovce;
- Ručiteľ získal 67% podiel v českej holdingovej spoločnosti SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o., ktorá ovláda skupinu spoločností so sídlom v Českej republike a v Nemecku, ktoré sa zaoberajú prepravnými a logistickými službami v oblasti železničnej, námornej a cestnej prepravy. Po schválení príslušnými úradmi bola transakcia ukončená a vyrovaná dňa 30. 1. 2017.

Z uvedených akvizícií sú všetky dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Ručiteľa.

Nové udalosti, ktoré sú dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Ručiteľa, sú uvedené nižšie:

- V apríli 2016 došlo k zmene vlastníckej štruktúry Ručiteľa. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč zvýšili svoje podiely na hlasovacích právach Ručiteľa na 37,17 % a spoločne ovládajú Skupinu EPH. Zostávajúci podiel na hlasovacích právach vo výške 25,67 % zostal vo vlastníctve private equity skupiny J&T;
- V prvej polovici roka 2016 bola dokončená vnútorná reštrukturalizácia Skupiny EPH<sup>6</sup>, ktorej účelom bola predovšetkým centralizácia spoločností z oblasti energetickej infraštruktúry v strednej Európe do jednej skupiny. Tú kontroluje spoločnosť EP Infrastructure, a.s. (EPIF), čo je 100 % dcérska spoločnosť EPH, ktorá sa do roku 2016 volala CE Energy, a.s. V rámci reštrukturalizácie došlo k prefinancovaniu Skupiny EPH a splateniu dlhopisov vydaných spoločnosťou EPIF. Počas prefinancovania došlo okrem iného vo februári 2016 k načerpaniu úveru vo výške 1 600 mil. eur na základe zmluvy o termínovaných úverových rámcoch spoločnosti EPIF;
- V júni 2016 predala PT 100 % podiel v spoločnosti Pražská teplárenská LPZ, a.s., ktorá vlastnila lokálne paroplynové zdroje tepla a príslušnú distribučnú sústavu najmä na ľavom brehu Vltavy v Prahe;
- V auguste 2016 oznámila spoločnosť EPE ponuku na odkup dlhopisov, ktoré majú originálnu splatnosť v rokoch 2018 (ISIN: XS0808636244) a 2019 (XS0783933350), až do výšky 313 mil. eur, pričom investori

<sup>6</sup> Bližšie k reštrukturalizácii Skupiny EPH pozrite Konsolidovanú účtovnú závierku pre účtovné obdobie končiacie sa 31. decembra 2015 (bod 41. Následné udalosti b) Reorganizácia EPIF)

následne využili možnosť predat' dlhopisy v celkovej výške 2,9 mil. eur. Tieto odkúpené dlhopisy sa následne zlikvidovali;

- Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že uzavrel dohodu s konzorciom globálnych inštitucionálnych investorov vedených a zastupovaných spoločnosťou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) o predaji 30 % podielu vo firme EP Infrastructure, a.s. (EPIF). Zvyšných 70 % EPIFu zostáva vo vlastníctve Ručiteľa, ktorý si tiež zachováva manažérsku kontrolu v EPIF. Konzorcium zastupované správcom aktív MIRA tvorí fond Macquarie European Infrastructure Fund 5 a ďalší globálni inštitucionálni investori. Transakcia podlieha schváleniu protimonopolných úradov a jej vyrovnanie sa očakáva začiatkom roka 2017;
- Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že v súvislosti so vstupom nových minoritných akcionárov do spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dôjde i k zmenám v štruktúre Ručiteľa. Súčasní vlastníci uzavreli sériu transakcií v ktorých dôsledku bude Ručiteľ a v budúcnosti vlastníť Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členovia existujúceho manažmentu (6 %).

### 4.3 INVESTÍCIE

V nasledujúcich odsekoch Ručiteľ uvádza popis hlavných investícií vykonaných po súvahovom dni poslednej uverejnenej auditovanej účtovnej zvierky.

#### (A) Akvizícia Slovenských elektrární

Dňa 18. 12. 2015 podpísala EPH prostredníctvom dcérskej spoločnosti EP Slovakia B.V. dohodu s firmou Enel Produzione S.p.A. ("Enel Produzione"), dcérskou spoločnosťou firmy Enel SpA, o predaji 66 % podielu, ktorý Enel Produzione držal v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" alebo "SE"). Technicky je predaj podielu vykonaný formou prevodu celého 66 % podielu v držaní Enel Produzione na novo vzniknutú spoločnosť Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). Následne môže EPH získať až 100 % základného imania SPH, pričom v prvom kroku v júli 2016 získala za 375 miliónov eur 50 % základného imania a vlastní tak 33 % podiel v spoločnosti Slovenské elektrárne, ktorý konsoliduje ekvivalenčne.

K získaniu zostávajúcich 50 % základného imania SPH môže dôjsť prostredníctvom predajnej alebo kúpnej opcie, ktorú môžu využiť Enel Produzione alebo EP Slovakia v priebehu 12 mesiacov od dátumu, kedy jadrová elektráreň Mochovce dostane povolenie na skúšobnú prevádzku reaktorov tretieho a štvrtého bloku, ktoré sú teraz vo výstavbe. Pri využití jednej z opcí prevedie Enel Produzione zostávajúcich 50 % podielu na základnom imaní SPH na EP Slovakia za poplatok vo výške ďalších 375 miliónov eur. Táto suma bude splatná pri uzatvorení transakcie a rovnako ako kúpna cena za prvú časť SPH podlieha úpravám v súlade s mechanizmom, ktorý je bližšie popísaný v konsolidovanej účtovnej zvierke Ručiteľa za 6-mesačné obdobie končiacie 30. 6. 2016 v bode 37 Následné udalosti-významné akvizície. Záverečné vyrovnanie a uzatvorenie druhej fázy je podmienené získaním finálneho povolenia na komerčnú prevádzku tretieho a štvrtého bloku jadrovej elektrárne Mochovce.

Slovenské elektrárne sú najväčším slovenským výrobcom elektriny, pričom v roku 2015 vyprodukovali 19 707 gigawatthodín elektriny, čo predstavuje približne 73 %<sup>7</sup> celkovej výroby na Slovensku. Približne 90 % produkcie bolo bez emisií skleníkových plynov.

Spoločnosť dosiahla v roku 2015 konsolidované tržby vo výške 2 362 mil. eur a konsolidovaný čistý zisk vo výške 26 mil. eur<sup>8</sup>. Konsolidovaná suma aktív k 31. 12. 2015 bola 8 924 mil. eur.

Slovenské elektrárne disponujú celkovou inštalovanou kapacitou 4,3 GWe, prevádzkujú dve jadrové elektrárne – Mochovce a Jaslovské Bohunice, dve tepelné elektrárne – Vojany a Nováky,

---

<sup>7</sup> Podiel na trhu spočítaný ako objem elektriny vyprodukovaný zdrojmi SE v roku 2015 na celkovom objeme výroby elektriny na Slovensku v roku 2015, ktorý je k dispozícii vo výročnej správe Slovenského elektroenergetického dispečingu za rok 2015 dostupnej na adrese [http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCENKA\\_SED\\_2015.pdf](http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCENKA_SED_2015.pdf)

<sup>8</sup> Podľa auditovanej účtovnej zvierky 2015

približne tri desiatky vodných elektrární, najviac na riekach Váh a Hron, a dve solárne elektrárne v Mochovciach a Vojanoch.

### **Popis nadobudnutých aktív**

#### **Jadrové elektrárne**

<b>Elektrárň</b>	<b>Inštalovaný výkon (MWe)</b>	<b>Rok uvedenia do prevádzky<sup>9</sup></b>
Jadrová elektrárň Bohunice	2 × 506	1984, 1985
Jadrová elektrárň Mochovce	2 × 470	1998, 2000
<b>Celkovo</b>	<b>1 952</b>	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výročná správa 2015<sup>10</sup>

#### **Jadrová elektrárň Bohunice**

Elektrárň Bohunice V2 sa nachádza na západnom Slovensku neďaleko mesta Trnava. Elektrická energia sa tu vyrába v dvoch blokoch s tlakovodnými reaktormi typu VVER 440/V-213, ktoré boli k energetickej sieti postupne pripojené v rokoch 1984 a 1985.

Vybudovaním systému centralizovaného zásobovania teplom mesta Trnavy z elektrárne v roku 1987 prešla elektrárň V2 na kombinovanú výrobu elektriny a tepla. Odbočkou z líniovej časti tepelného napájaca Trnava je riešený aj tepelný napájač do Leopoldova, Hlohovca a Jaslovských Bohuníc.

Od roku 2000 na blokoch V2 prebiehal program modernizácie, ktorý bol dokončený v roku 2010, a ktorý tiež viedol k zvýšeniu výkonu na súčasnú kapacitu. V roku 2015 vyrobila elektrárň 7 623 GWh elektriny a 480 GWh tepla. Plánovaná životnosť elektrárne je 60 rokov.

#### **Jadrová elektrárň Mochovce**

Na juhu Slovenska, medzi Nitrou a Levicami, sa nachádzajú štyri bloky jadrovej elektrárne Mochovce s tlakovodnými reaktormi typu VVER 440/V-213. Prvý blok elektrárne dodáva elektrickú energiu do siete od roku 1998, druhý blok od roku 2000. Hrubý výkon každého z blokov bol v roku 2008 zvýšený zo 440 na 470 MWe. V roku 2015 vyrobila elektrárň 7 523 GWh elektriny.

Výstavba tretieho a štvrtého bloku bola pozastavená v roku 1992 a znovu začatá v novembri 2008. Výkon každého z blokov po dokončení bude 471 MWe, pričom termín dokončenia je momentálne v štádiu prehodnocovania.

Mochovské bloky patria medzi najnovšie jadrové bloky VVER 440/V-213 a ťažia zo všetkých zdokonalení, ktoré sa v elektrárni realizovali. Medzinárodné expertné tímy sa zhodli na tom, že elektrárň po realizácii bezpečnostných opatrení spĺňa všetky medzinárodné štandardy a úroveň jadrovej bezpečnosti a spoľahlivosti zhodnotili ako mimoriadne vysokú. Plánovaná životnosť všetkých blokov je 60 rokov.

#### **Vodné elektrárne**

<sup>9</sup> Uvedené roky zodpovedajú postupnému uvedeniu do prevádzky dodatočných súčastí elektrárne (napríklad dodatočné turbíny)

<sup>10</sup> Dostupná online na adrese <https://www.seas.sk/publikacie/pn/3> a <http://2015.seas.sk/home>

Elektrárň	Inštalovaný výkon (MWe)	Rok uvedenia do prevádzky <sup>11</sup>
<b>Prečerpávacie a kombinované</b>		
Čierny Váh	6 × 122	1982
Liptovská Mara	2 × 49 + 2 × 50	1976
Ružín	2 × 30	1972
Dobšiná	2 × 12	1953, 1954
<b>Prietokové</b>		
Orava	2 × 10,9	1953, 1954
Krpeľany	3 × 8,25	1957
Sučany	3 × 12,8	1958
Lípovec	3 × 12,8	1961
Hričov	3 × 10,5	1962, 1964
Mikšová I	3 × 31,2	1963, 1965
Považská Bvstrica	3 × 18,4	1963, 1964
Nosice	3 × 22,5	1957, 1958
Ladce	2 × 9,45	1936
Ilava	2 × 7,5	1946
Dubnica	2 × 8,25	1949
Trenčín	2 × 8,05	1956
Kostolná	2 × 12,8	1952, 1953
Nové Mesto n/V	2 × 12,8	1953, 1954
Horná Streda	2 × 12,8	1954, 1955
Madunice	3 × 14,4	1960, 1961
Kráľová	2 × 22,5	1985
Čierny Váh prietok	0,8	1982
Tvrdošín	2 × 2,8 + 1 × 0,5	1979
Bešeňová	2 × 2,3	1976
Domaša	2 × 6,2	1966
V. Kozmálovce	2 × 2,4 + 1 × 0,5	1988
Ružín II	1,8	1974
Dobšiná II, III	2,3	1994 a 2014
Rakovec	2 × 0,25	1913
Krompachy	0,3	1932
Švedlár	0,1	1924
<b>Celkovo</b>	<b>1 653</b>	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výročná správa 2015

<sup>11</sup> Uvedené roky zodpovedajú postupnému uvedeniu do prevádzky dodatočných súčastí elektrárne (napríklad dodatočné turbíny)

Celkový inštalovaný výkon vodných elektrární v portfóliu Slovenských elektrární je 1 653 MWe, čo je takmer 40 % z celkového inštalovaného výkonu SE. V prietokových vodných elektrárnach je inštalovaných 736,6 MWe a v prečerpávacích elektrárnach 916,4 MWe (Čierny Váh 734,4 MWe, Liptovská Mara 98 MWe, Dobšiná 24 MWe a Ružín 60 MWe). Do 10. 3. 2015 prevádzkovali Slovenské elektrárne tiež elektráreň Gabčíkovo s celkovým inštalovaným výkonom 746,5 MWe. Následne prevzala prevádzku štátna spoločnosť Vodohospodársky podnik. V roku 2015 elektrárne vygenerovali 1 981 GWh elektriny. Pri pravidelnej údržbe majú vodné elektrárne prakticky neobmedzenú životnosť.

### **Tepelné elektrárne**

<b>Elektráreň</b>	<b>Druh paliva</b>	<b>Inštalovaný výkon (MWe)</b>	<b>Rok uvedenia do prevádzky<sup>12</sup></b>
Elektrárne Vojany I (EVO I)	Čierne uhlie	220	2001
Elektrárne Nováky A (ENO A)	Hnedé uhlie	46	1954 – 1955, 1996, 2004
Elektrárne Nováky B (ENO B)	Hnedé uhlie	220	1964 a 1976
<b>Celkovo</b>		<b>486</b>	

*Zdroj: Slovenské elektrárne – výročná správa 2015*

### **Nováky**

Hnedouhoľné Elektrárne Nováky so sídlom v Zemianskych Kostolnoch sa nachádzajú v blízkosti Nováčkych uhoľných baní a bývalých Nováčkych chemických závodov (teraz Fortischem) v okrese Prievidza. Uhlie na svoju produkciu odoberá z baní v tejto oblasti. Nováky okrem výroby a dodávky elektrickej energie zaisťujú dodávku horúcej vody na vykurovanie miest Prievidza, Nováky, Zemianske Kostolany, ako aj pre priemyselné a iné organizácie, a pary na dodávku tepla okolitým priemyselným podnikom.

Elektrárne pracujú v elektrizačnej sústave v základnom a pološpičkovom režime. Svojím inštalovaným výkonom 266 MWe predstavujú približne 6 % inštalovaného výkonu spoločnosti Slovenské elektrárne. V roku 2015 vyrobili Nováky 1 660 GWh elektriny a 270 GWh tepla. Plánovaná životnosť Novákov je dlhšia ako splatnosť dlhopisov, pre ktoré je Prospekt vypracovaný.

### **Vojany**

Závod Elektrárne Vojany sa nachádza na východnom Slovensku v okrese Michalovce. Celkový inštalovaný výkon v súčasnosti prevádzkovaných blokov elektrárne Vojany I (EVO I) je 2 × 110 MWe. Tieto bloky spaľujú poloantracitové uhlie a od roku 2009 sa do paliva pridáva biomasa – drevná štiepka.

Vojany poskytujú predovšetkým podporné služby potrebné na udržanie kvalitatívnych ukazovateľov elektrickej sústavy, a podporujú tak spoľahlivosť prenosovej sústavy na východnom Slovensku. Vojany vyrobili v roku 2015 celkovo 470 GWh elektriny.

<sup>12</sup> Uvedené roky zodpovedajú postupnému uvedeniu do prevádzky dodatočných súčastí elektrárne (napríklad dodatočné turbíny)



### **Fotovoltické elektrárne**

<b>Elektráreň</b>	<b>Inštalovaný výkon (MWe)</b>	<b>Rok uvedenia do prevádzky</b>
Fotovoltická elektráreň Mochovce	0,95	2011
Fotovoltická elektráreň Vojany	0,95	2011
<b>Celkovo</b>	<b>1,90</b>	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výročná správa 2015

Slovenské elektrárne majú od marca 2010 v prevádzke dve vlastné fotovoltaické elektrárne v Mochovciach a Vojanoch. Každá z nich ročne vyrobí takmer 1 000 MWh elektriny a za rok prevádzky tak ušetrí približne 1 200 až 1 300 ton skleníkového plynu CO<sub>2</sub> v porovnaní s výrobou elektriny z uhlia.

### **(B) Akvizícia elektrárne Lynemouth**

V januári 2016 bola podpísaná zmluva o kúpe elektrárne Lynemouth, ktorá v súčasnosti prechádza prestavbou na zdroj spaľujúci biomasu. Transakcia bola tiež k rovnakému dátumu vyrovnaná a následne bola uhradená kúpna cena vo výške 53 miliónov eur.

Lynemouth bola pôvodne čiernouhoľná elektráreň s inštalovaným výkonom 420 MWe v kniežatstve Northumberland v severovýchodnom Anglicku, ktorá bola spustená do prevádzky na prelome rokov 1972/73. Prevádzka čiernouhoľného zdroja bola ukončená ku koncu roka 2015. Koncom januára 2016 bol začatý projekt konverzie na biomasu v podmienenom režime a na konci apríla boli podpísané finálne dodávateľské kontrakty a bolo rozhodnuté o úplnom začatí projektu prestavby.

Projekt s plánovaným rozpočtom na úrovni 400 miliónov libier je rozdelený na niekoľko čiastkových projektov, z ktorých kľúčové sú (i) prestavba kotla (približne 25 % plánovaných nákladov), (ii) príprava logistiky v areáli elektrárne (približne 25 % plánovaných nákladov), (iii) príprava logistiky v prístave Port of Tyne (približne 15 % plánovaných nákladov), (iv) výmena elektroinštalácie a kontrolných systémov (približne 3 % plánovaných nákladov) a (v) odstávka a ďalšie prevádzkové náklady (približne 15 % plánovaných nákladov). Do konca roka sa predpokladá investícia vo výške 130 – 140 miliónov libier. Projekt predpokladá investíciu na úrovni 220-240 miliónov libier v roku 2017, pričom môže dôjsť k posunom platieb medzi rokmi 2016 a 2017 (prípadne aj 2018) v závislosti na plnení plánovaných projektových prác a následnej fakturácii. Doteraz prebiehali práce najmä v oblasti prípravy logistiky v areáli elektrárne, kde bolo postavených všetkých šesť síl, v ktorých sa teraz inštalujú násypky, pri ktorých sa predpokladá dokončenie do konca roku 2016. Zastrešenie síl je plánované na koniec januára 2017. Dokončenie úpravy železničnej prípojky a konštrukcia zariadenia na železničnú výkladku sú plánované na január 2017. Ďalej prebiehali práce v oblasti prípravy logistiky v prístave Port of Tyne, kde boli dosiaľ postavené tri silá a ich dokončenie sa plánuje na január 2017. Práce na prestavbe kotla sú plánované najmä na rok 2017. Projekt by mal byť plne ukončený začiatkom roka 2018 a očakáva sa, že už od novembra 2017 by za predpokladu úspešného plnenia kritickej cesty mala byť elektráreň schopná vyrábať elektrinu a dostávať podporu z tzv. Contract for Difference<sup>13</sup>. K 31. 8. 2016 bolo dokončených približne 29 % projektu, pričom sa neočakáva výrazné prekročenie projektového rozpočtu alebo nedodržanie vyššie popísaného harmonogramu. Uvažuje sa, že projekt bude financovaný zo zdrojov Ručiteľa, projektovej spoločnosti a prípadne so zapojením externých zdrojov.

Biomasa sa neprodukuje lokálne, ale jej výroba je sústredená predovšetkým do USA, Kanady a niektorých oblastí Európy – napríklad Pobaltie alebo Pyrenejský polostrov.

<sup>13</sup> Contract for difference – ide o typ zmluvy, ktorý výrobcovi elektriny garantuje výkupnú cenu elektriny za predpokladu splnenia podmienok dohodnutého kontraktu – tu týkajúce sa predovšetkým spaľovania biomasy

Tržby Lynemouth za rok 2015<sup>14</sup> mali hodnotu 71 miliónov libier (31. 12. 2014: 145 miliónov libier), EBITDA 7 miliónov libier (31. 12. 2014: 22 miliónov libier), čistý zisk 5 miliónov libier (31. 12. 2014: 12 miliónov libier) a bilančná suma spoločnosti je 30,3 miliónov libier (31. 12. 2014: 63,7 miliónov libier).

Avšak vzhľadom na to, že elektrárň je v súčasnosti v procese prestavby na zdroj spaľujúci biomasu a neprevádzkuje sa, nie je možné z finančných údajov za rok 2015 posudzovať jej výkonnosť a profitabilitu.

### **(C) Akvizícia Vattenfall Mining & Generation v Nemecku**

Dňa 18. 4. 2016 podpísala Skupina EPH dohodu o kúpe nemeckých hnedouhoľných aktív od spoločnosti Vattenfall AB. Pre EPH ide o strategický krok a zároveň zásadné rozšírenie svojej činnosti v oblasti hnedouhoľnej energetiky v Nemecku. EPH do transakcie vstupuje spoločne so svojím finančným partnerom PPF Investment Ltd. rovným podielom (každý 50 %), pričom pôjde o spoločnú kontrolu oboch partnerov a podiel v skupine bude EPH konsolidovať ekvivalenčne. Vyrovnanie transakcie prebehlo 1. 10. 2016. Hodnota transakcie podlieha v súčasnej dobe záväzku dôvernosti a bude v súlade s právnymi predpismi uverejnená v rámci finančných výkazov a výročnej správy Ručiteľa za rok 2016.

Skupina EPH sa so svojím finančným partnerom PPF Investment Ltd., spoločne ako Konzorcium, a so spoločnosťou Vattenfall AB dohodli na nasledujúcom kapitálovom prepojení spoločnosti vlastniacej uhoľné aktíva spoločnosti Vattenfall v Nemecku: spoločnosť eviduje záväzky a rezervy najmä vo vzťahu k rekultivácii a vyradovania jednotlivých zariadení z prevádzky vo výške približne 2 miliardy eur. Proti týmto záväzkom získava Konzorcium významné aktíva v hodnote 3,4 miliardy eur (v súlade s účtovnými postupmi spoločnosti Vattenfall). Ďalej sa predpokladá, že na účtoch spoločnosti zostane približne 1,7 miliardy eur v hotovosti. Konzorcium preberá všetky právne povinnosti vyplývajúce z týchto aktív vrátane rezerv na vyradovacie a rekultivačné práce.

### ***Vybrané finančné ukazovatele nadobúdaných aktív v roku 2015***

Nadobúdané aktíva sú zaradené predovšetkým do dvoch významných spoločností: Lausitz Energie Kraftwerke AG ("LEK") (skôr Vattenfall Europe Generation AG) a Lausitz Energie Bergbau AG ("LEB") (skôr Vattenfall Europe Mining AG). LEB v sebe zahŕňa všetku aktivitu spojenú s ťažbou hnedého uhlia (vrátane továrne na výrobu uhoľného prachu a uhoľných brikiet), zatiaľ čo LEK reprezentuje výrobu elektriny z hnedého uhlia produkovaného spoločnosťou LEB.

Ukazovateľ (milióny eur)	Lausitz Energie Kraftwerke AG	Lausitz Energie Bergbau AG
Suma aktív k 31. 12. 2015	3 591	2 752
Tržby za rok 2015	2 125	1 053
Čistý zisk / strata za rok 2015	-295	0

*Zdroj: výročná správa Vattenfall Europe Generation AG a Vattenfall Europe Mining AG za rok 2015*

### ***Popis nadobúdaných aktív***

Transakcia zahŕňa jednak prevzatie kompletných ťažobných aktivít koncernu Vattenfall v oblasti "Lužice" (územie na pomedzí nemeckých spolkových krajín Brandenbursko a Sasko), tak aj s ťažbou bezprostredne zviazaných hnedouhoľných elektrární Boxberg, Schwarze Pumpe, Jänschwalde a Lippendorf (v elektrárni Lippendorf je predmetom akvizície iba jeden blok elektrárne). S výnimkou elektrárne Jänschwalde ide o najmodernejšie hnedouhoľné elektrárne v Nemecku s predpokladanou technickou lehotou životnosti až za rok 2040. Pri Jänschwalde je predpokladaná životnosť do roku 2030. Významnou súčasťou transakcie je ďalej továrň na

<sup>14</sup> Podľa auditovanej účtovnej závierky 2015

výrobu uhoľného prachu a uhoľných brikiet umiestnená neďaleko elektrárne Schwarze Pumpe. Celkovo je predmetom prevzatia viac ako 7 000 pracovných miest predovšetkým v regióne Lužice. Podrobnejšie informácie k spomínaným aktívam sú uvedené v prehľadoch nižšie.

Lausitz Energie Kraftwerke AG k 31. 12. 2015:

Elektrárň	Technológia	Čistý inštalovaný elektrický výkon (MW <sub>e</sub> )	Inštalovaný tepelný výkon (MW <sub>t</sub> )	Počet blokov	Umiestnenie	Rok uvedenia do prevádzky <sup>15</sup>
Lippendorf	Hnedé uhlie	887	230	1	Sasko	2000
Boxberg	Hnedé uhlie	2 449	125	4	Sasko	1979 – 2012
Jänschwalde	Hnedé uhlie	2 888	458	6	Brandenbursko	1981 – 1989
Schwarze Pumpe	Hnedé uhlie	1 500	721	2	Brandenbursko	1997 – 1998
<b>Celkový inštalovaný výkon</b>		<b>7 724</b>	<b>1 534</b>			

Zdroj: web spoločnosti <https://www.leag.de/de/geschaeftsfelder/kraftwerke/>

Lausitz Energie Bergbau AG k 31. 12. 2015:

Povrchová baňa	Zásoby uhlia (mt)	Ťažba uhlia (mt p. a.)	Umiestnenie	Rok uvedenia do prevádzky <sup>16</sup>
Reichwalde	320	12	Sasko	1987
Welzov-Süd	278	18	Brandenbursko	1966
Nochten	261	18	Sasko	1973
Jänschwalde	78	12	Brandenbursko	1976
Cottbus-Nord <sup>17</sup>	0	2	Brandenbursko	1981
<b>Celkovo</b>	<b>937</b>	<b>62</b>		

Zdroj: web spoločnosti <https://www.leag.de/de/geschaeftsfelder/bergbau/>

Povrchové bane LEB sú charakteristické súvislým a vodorovným hlavným slojom. Táto skutočnosť umožňuje ťažbu s využitím tzv. mosta, keď sa skrývka premiestňuje iba na významne kratšiu vzdialenosť v porovnaní s bežnou povrchovou baňou. Všetky povrchové bane sú navzájom prepojené železničnou infraštruktúrou značnej kapacity, ktorá je súčasťou tejto transakcie. S výnimkou nevýznamných dodávok uhlia pre tepláreň Klingenberg v Berlíne sa všetka produkcia hnedého uhlia využíva na potreby vlastných elektrární.

Elektrárne Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe odoberajú palivo výhradne z hnedouhoľných baní v Lužici. Možnosť odoberať palivo z ľubovoľného zo 4 aktívnych baní zaisťuje výnimočnú flexibilitu a zároveň optimálne palivové zloženie pre elektrárne.

<sup>15</sup> Uvedené roky zodpovedajú postupnému uvedeniu do prevádzky dodatočných súčastí elektrárne (napríklad dodatočné turbíny)

<sup>16</sup> Uvedené roky zodpovedajú postupnému uvedeniu do prevádzky dodatočných súčastí elektrárne (napríklad dodatočné turbíny)

<sup>17</sup> Povrchová baňa Cottbus-Nord aktuálne ukončila ťažbu a nachádza sa v procese rekultivácie

Elektrárne Boxberg a Schwarze Pumpe patria nielen vďaka svojej vysokej účinnosti celosvetovo medzi špičkové hnedouhoľné elektrárne s veľmi nízkymi marginálnymi nákladmi umožňujúcimi ekonomicky zmysuplnú výrobu elektrickej energie i v hodinách s nízkou cenou elektriny.

Elektrárň Jänschwalde prevedie od októbra 2018 a októbra 2019 postupne dva zo svojich šiestich blokov do tzv. kapacitnej rezervy. Tieto dva bloky budú každý od okamihu prechodu do tohto systému počas nasledujúcich 4 rokov pripravené za presne definovaných podmienok podporiť stabilitu nemeckej energetickej sústavy. Kapacitná rezerva je s nemeckou vládou dohodnutý mechanizmus s primárnym cieľom znižovania emisií CO<sub>2</sub> a za účasť v ňom patrí prevádzkovateľovi elektrárne relatívne precízne definovaná kompenzácia vznikajúcich nákladov. Zostávajúce 4 bloky elektrárne budú pokračovať v komerčnej prevádzke podľa životnosti a/alebo ekonomickosti prevádzky nezávisle od tohto mechanizmu.

Elektrárň Lippendorf ako jediná odoberá palivo z iného ťažobného regiónu od spoločnosti MIBRAG, ktorá je súčasťou Skupiny EPH. Podobne ako Boxberg a Schwarze Pumpe ide o jednu z najefektívnejších hnedouhoľných elektrární s obdobne nízkymi nákladmi výroby (najmä vďaka doprave paliva cez pásový dopravník). LEK vlastní kapacitu jedného (s výkonom 900 MWe) z dvoch blokov elektrárne (druhý blok vlastní EnBW), avšak LEK sa kompletne stará o prevádzku a údržbu elektrárne Lippendorf. Elektrárň Lippendorf má dlhodobú zmluvu na dodávky uhlia od spoločnosti MIBRAG, ktorá je súčasťou Skupiny EPH.

## **5. Prehľad podnikania**

### **5.1 Hlavné činnosti**

EPH je akciová spoločnosť, so sídlom Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika. Spoločnosť bola založená dňa 7. 8. 2009 a zapísaná do obchodného registra dňa 10. 8. 2009.

Hlavné aktivity spoločnosti sú firemné investície do energetiky, plynárenstva a ťažobného priemyslu.

EPH je popredná stredoeurópska energetická skupina, pôsobiaca prevažne na Slovensku, v Českej republike, v Nemecku a v Poľsku a od roku 2015 tiež na anglickom a talianskom trhu. Ide o vertikálne integrovanú utilitu zahŕňajúcu kompletný reťazec činností v odvetví energetiky. Zahŕňa celkovo približne 50 podnikov z oblasti ťažby uhlia, výroby tepla a elektriny z klasických i obnoviteľných zdrojov vrátane distribúcie týchto energií, rovnako ako obchodu s elektrinou, plynom, respektíve ich dodávky koncovým zákazníkom a v neposlednom rade zo segmentu plynárenstva, ktorý zahŕňa najmä prepravu, distribúciu a skladovanie plynu.

Spoločnosti Skupiny EPH zamestnávajú viac ako 10 000 ľudí.

EPH je lídrom plynárenského sektora na Slovensku a kľúčovým prepravcom zemného plynu z Ruska do Európskej únie. Je tiež jedným z najvýznamnejších domácich kogeneračných výrobcov tepla a najväčším dodávateľom tepelnej energie koncovým zákazníkom v Českej republike podľa množstva dodanej energie. Súčasne je piatym najväčším talianskym výrobcom elektriny podľa množstva vyrobenej elektriny. V Nemecku má EPH (resp. 100 % dcérska spoločnosť MIBRAG) pozíciu tretej najväčšej ťažobnej uhoľnej spoločnosti podľa objemu ročnej ťažby hnedého uhlia.

Celková dodávka tepelnej energie zákazníkom v segmentoch domácností, firiem a organizácií sa štandardne pohybuje neďaleko úrovne 16 PJ a táto úroveň ešte vzrástla po akvizícii maďarskej spoločnosti BERT, ktorá v roku 2015 vyrobila 6,3 PJ tepla<sup>18</sup> v oblasti Budapešti. Na druhej strane

---

<sup>18</sup> Spoločnosť BERT vyrobila 6,3 PJ tepla v roku 2015, z ktorých 1,0 PJ bolo vyrobených v decembri 2015, teda po dátume akvizície spoločnosti Skupinou Ručiteľ'a

bola v júni 2016 predaná sieť paroplynových elektrární v Prahe, ktoré produkovali ročne približne 2 PJ tepla. Teplárenské firmy patriace do holdingu dodávajú v Českej republike tepelnú energiu pre hlavné mesto Praha, do krajských miest Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a ďalej okrem iného tiež mestám Most, Litvínov či Chrudim.

### **5.1.1 Hlavné kategórie činností / poskytovaných služieb**

Skupina EPH pôsobí v nasledujúcich oblastiach:

#### **Plynárenstvo**

Prostredníctvom spoločnosti SPP Infrastructure (SPPI) má Skupina EPH 49 % podiel a plnú manažérsku kontrolu v plynárenských aktívach, ktoré pokrývajú prepravu, distribúciu a skladovanie plynu. Ovládané plynárenské aktíva (ktorých celková hodnota k 31. 12. 2015 presahuje 6 mld. eur) tvorí jednu z najväčších plynárenských skupín v strednej Európe. EPH je kľúčovým prepravcom ruského zemného plynu do EÚ, je takmer monopolným distribútorom plynu do firiem a domácností na Slovensku a prostredníctvom svojich dcérskych spoločností na Slovensku a v Českej republike tiež ovláda firmy na skladovanie plynu.

#### **Ťažba uhlia**

EPH má významnú pozíciu v ťažbe hnedého uhlia v Nemecku, kde ťažobnú spoločnosť MIBRAG prevádzkuje dve povrchové bane (Profen a Vereinigten Schleenhain) v Sasku-Anhaltsku a v Sasku. MIBRAG ďalej prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti HSR prevádzkuje hnedouhoľnú baňu Schöningen v Dolnom Sasku. Súčasťou Skupiny EPH je tiež čiernouhoľná baňa Silesia v Poľsku, kde EPH vlastní nekontrolný podiel.

#### **Výroba elektriny**

Kľúčovými výrobcami elektriny Skupiny EPH sú Elektrárň Schkopau (Saale Energie) a Elektrárň Buschhaus (HSR) v Nemecku, ovládané prostredníctvom spoločnosti MIBRAG, a ďalej moderné plynové a jedna čiernouhoľná elektrárň v Taliansku. Elektrárň Buschhaus má inštalovanú kondenzačnú kapacitu 390 MWe, elektrárň Schkopau 400 MWe a talianske elektrárne 4 695 MWe, ktorých prostredníctvom sa podieľa viac ako 3 % na talianskej výrobe elektriny<sup>19</sup>, čo predstavuje piate miesto medzi výrobcami elektriny v Taliansku v roku 2015. Elektrárň Buschhaus vstúpila od októbra 2016 do mechanizmu nemeckej kapacitnej rezervy, za čo bude dostávať zmluvne stanovenú kompenzáciu počas štyroch rokov a následne sa odstaví z prevádzky.

EPH je tiež druhým najväčším výrobcom elektriny (vrátane podporných služieb) v Českej republike a po akvizícii nekontrolného podielu v spoločnosti Slovenské elektrárne v roku 2016 je tiež najväčším výrobcom elektriny na Slovensku<sup>20</sup>. Všetky zdroje EPH v Českej republike pracujú v režime kogenerácie (kombinovanej výroby), keď okrem elektriny produkujú a dodávajú spotrebiteľom tiež tepelnú energiu. Všetky domáce klasické zdroje EPH dodávajú tiež tzv. podporné služby pre prenosovú energetickú sústavu v Českej republike. EPH riadi uvedené české elektrárne a maďarskú elektrárň BERT prostredníctvom Skupiny EPE.

---

<sup>19</sup> Podiel na trhu spočítaný ako objem elektriny vyprodukovaný zdrojmi Skupiny Ručiteľ a v roku 2015 na celkovom objemu výroby elektriny v Taliansku v roku 2015, ktorý je k dispozícii v Správe o trhu s elektrinou za rok 2015, Terna (taliansky národný operátor trhu s elektrinou), <http://download.terna.it/terna/0000/0695/11.PDF>

<sup>20</sup> Podiel na trhu spočítaný ako objem elektriny vyprodukovaný zdrojmi SE v roku 2015 na celkovom objemu výroby elektriny na Slovensku v roku 2015, ktorý je k dispozícii vo výročnej správe Slovenského elektroenergetického dispečingu za rok 2015 dostupný na adrese [http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCENKA\\_SED\\_2015.pdf](http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCENKA_SED_2015.pdf)

## Distribúcia a dodávka energií

Skupina EPH je dominantným subjektom v oblasti distribúcie zemného plynu a elektriny na území Slovenskej republiky. Distribúciu zemného plynu prevádzkuje spoločnosť SPPD, ktorá poskytuje prístup k plynovej distribučnej sústave 2 234 slovenským obciam, kde žije 94 % slovenskej populácie<sup>21</sup>. SPPD realizuje približne 98 % z celkového objemu distribúcie zemného plynu na Slovensku<sup>22</sup>. Spoločnosť SPPD je súčasťou skupiny SPPI. Distribúciu elektriny v oblasti centrálného Slovenska a ďalej dodávky energií koncovým zákazníkom na Slovensku realizuje Skupina EPH prostredníctvom spoločnosti Stredoslovenská energetika (SSE).

V Českej republike a na Slovensku je Skupina EPH významným hráčom v oblasti obchodu s elektrinou a plynom a ich dodávok koncovým zákazníkom. Dodávku energií zákazníkom zaisťuje spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s. (EPET), ktorá patrí k najvýhodnejším dodávateľom elektriny v Českej republike, keď v celom rade kategórií odberov koncových spotrebiteľov ponúka najnižšiu cenu elektriny zo všetkých dodávateľov na trhu. Zásadnú úlohu v dodávkach energií koncovým zákazníkom na Slovensku hrá Stredoslovenská energetika (SSE), dodávajúca elektrinu i plyn. Obe spoločnosti sú súčasťou skupiny EPE.

## Teplárenstvo

S celkovou normalizovanou ročnou dodávkou tepla českým odberateľom viac ako 14 – 16 PJ (po zohľadnení predaja siete paroplynových elektrární v Prahe v júni 2016) je Skupina EPH najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom v Českej republike<sup>23</sup>. Okrem toho Skupina EPH od decembra 2015 kontroluje spoločnosť BERT, ktorá počas roka 2015 vyrobila 6,3 PJ tepla v Budapešti. Kogeneračné zdroje EPH zásobujú v Českej republike teplom celkovo zhruba 370 tisíc domácností a to v hlavnom meste Prahe (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika – tu ide o domácnosti v menšej miere), v Hradci Králové, Pardubiciach a Chrudime (Elektrárň Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale aj v ďalších municipalitách. Prítom dodávajú teplárne EPH vo všetkých uvedených mestách teplo i priemyselným podnikom, firmám či inštitúciám. EPH riadi svoje teplárenské aktíva prostredníctvom Skupiny EPE.

## Obnoviteľné zdroje

Skupina EPH zahŕňa obnoviteľné zdroje s aktuálnou celkovou inštalovanou kapacitou 18,1 MWe v rámci Skupiny EPE a ďalších 6,9 MWe inštalovaného výkonu veternej farmy v Nemecku. Ide o veterné elektrárne, fotovoltické zdroje a bioplynové elektrárne vyrábajúce obnoviteľnú energiu v Českej republike, na Slovensku a v Nemecku. Skupina EPH v roku 2016 získala pôvodne čiernouhoľnú elektrárň Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá v súčasnosti prechádza procesom prestavby na zdroj spaľujúci biomasu. S uvedením do prevádzky sa počíta v druhej polovici roka 2017.

## Logistika a obchod s uhlím

Skupina EPH sa zameriava tiež na obchod s uhlím, vrátane predaja vedľajších energetických produktov. Je tiež významným hráčom v oblasti prepravy sypkých materiálov a to tak vo vnútroštátnej, ako aj v medzinárodnej preprave.

### 5.1.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Ručiteľ v súčasnej dobe neponúka žiadne významné nové produkty ani služby.

---

<sup>21</sup> Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

<sup>22</sup> Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

<sup>23</sup> Merané objemom dodaných PJ tepla koncovým spotrebiteľom v roku 2015

## 5.2 POSTAVENIE RUČITEĽA NA TRHU

### Kľúčový prepravca ruského zemného plynu do EÚ

Eustream plní kľúčovú strategickú úlohu pre Slovenskú republiku a Európu, pretože jeho sústava plynovodov slúži ako najväčší plynový koridor na dodávky ruského zemného plynu do strednej Európy<sup>24</sup>, a to i po realizácii projektu Nord Stream. Predstavuje takmer polovicu celkovej kapacity prepravy plynu z Ruska do západnej a južnej Európy a približne 25 % celkovej plynovodnej kapacity na dovoz plynu do Európy. V roku 2015 prepravila spoločnosť Eustream 55,8 mld. m<sup>3</sup> plynu.

### Líder plynárenského priemyslu na Slovensku

Ručiteľ spoločne so Slovenskou republikou vlastní Skupinu SPPI, ktorá vlastní vertikálne zoskupenie spoločností: od zásobníkov plynov, distribučnú sieť až po prepravnú sieť Eustreamu. SPPD je vlastníkom a prevádzkovateľom distribučnej siete zemného plynu od výstupného bodu v prepravnej sieti cez distribučné plynové sústavy po dodávky zemného plynu koncovým zákazníkom, čo predstavuje približne 98 % z celkového objemu zemného plynu distribuovaného v Slovenskej republike<sup>25</sup> a je preto najväčším a takmer výhradným distribútorom zemného plynu na Slovensku. V súčasnosti distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu asi 94 % slovenského obyvateľstva<sup>26</sup>.

### Elektrická energia v SR

Prostredníctvom akvizície spoločnosti Slovenské elektrárne v roku 2016 je Skupina EPH najväčším výrobcom elektriny na Slovensku s celkovou inštalovanou kapacitou 4,3 GWe. Ručiteľ je tiež vlastníkom 49 % podielu (a má riadiacu kontrolu) Skupiny SSE, ktorá je druhým najväčším dodávateľom elektriny na Slovensku (v roku 2015 dodala 3 921 GWh elektriny viac ako 600 tisíc zákazníkom). Zároveň SSE prevádzkuje distribúciu elektriny na Slovensku, keď v roku 2015 distribuovala 5 873 GWh elektriny zákazníkom v oblasti stredného Slovenska, kde má SSE prirodzený monopol. SSE je v oblasti distribúcie elektriny druhým najväčším slovenským distribútorom podľa objemu distribúcie i generovanej EBITDA v roku 2014<sup>27</sup>.

### Tretia najväčšia ťažobná spoločnosť v Nemecku

Nemecko je najväčším producentom hnedého uhlia na svete s celkovou produkciou 178 mil. ton v roku 2015<sup>28</sup>. Ručiteľ je od roku 2012 100 % vlastníkom ťažobnej spoločnosti MIBRAG, v Nemecku prevádzkuje dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou ročnou produkciou približne 19 mil. ton hnedého uhlia v roku 2015. MIBRAG je tretím najväčším producentom hnedého uhlia v Nemecku<sup>29</sup>. Ďalej Skupina EPH vlastní v Nemecku spoločnosť HSR, ktorá vlastní uhoľnú baňu Schöningen v revíri Helmstedt (a elektrárňu Buschhaus s výkonom 390 MWe).

### Najväčší český dodávateľ tepla koncovým zákazníkom v Českej republike

---

<sup>24</sup> Podľa kapacít vstupných bodov – pozrite Mapu prepravných kapacít plynu, ENTSOG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

<sup>25</sup> Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

<sup>26</sup> Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za rok 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

<sup>27</sup> Na základe údajov zverejnených ZSE a VSE v ich výročných správach za rok 2014

<sup>28</sup> Zdroj: Kohlenwirtschaft e.V., <http://www.kohlenstatistik.de/19-0-Braunkohle.html>

<sup>29</sup> Zdroj: Produktionbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

Skupina EPH bola najväčším dodávateľom tepla (merané objemom dodaných PJ tepla) koncovým spotrebiteľom a druhým najväčším výrobcom elektriny (vrátane podporných služieb) v Českej republike v roku 2015. K dátumu zostavenia prospektu prevádzkuje Skupina rozsiahlu distribučnú sústavu s dĺžkou približne 1 100 km, pomocou ktorej zásobuje teplom približne 370 000 zákazníkov v Českej republike.

Východiská pre vyhlásenie týkajúce sa konkurenčnej pozície sú zdroje dát, ktoré sú pri príslušnom vyhlásení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

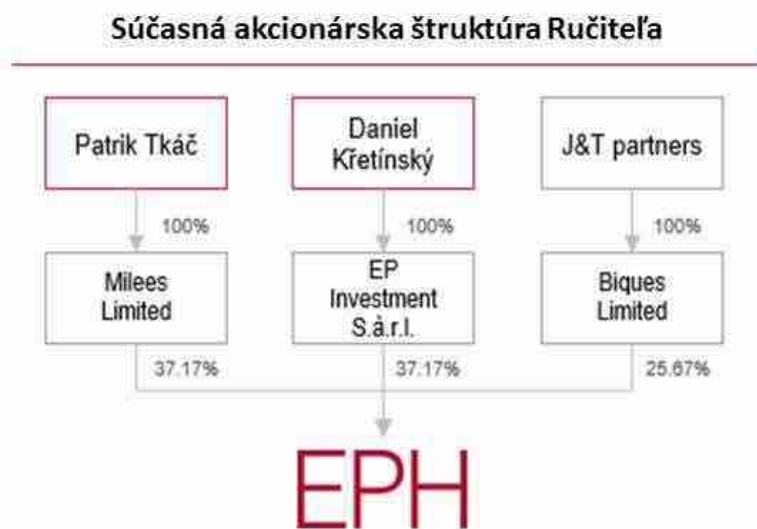
## 6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

### 6.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

#### 6.1.1 POZÍCIA RUČITEĽA V SKUPINE EPH

Ručiteľ, ktorý ovláda Skupinu EPH, vlastní spoločnosti EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited, z ktorých EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited od apríla 2016 vlastní každá 37,17 % akcií Ručiteľa a spoločne ovládajú Skupinu EPH. Zostávajúci podiel na hlasovacích právach vo výške 25,67 % zostal vo vlastníctve private equity skupiny J&T prostredníctvom Biques Limited.

Konečným vlastníkom EP Investment S.à.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a člen predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited ovláda pán Patrik Tkáč. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Vzťah ovládania Ručiteľa uvedenými pánmi Danielom Křetínským a Patrikom Tkáčom je založený výhradne na základe nepriameho vlastníctva majoritného podielu akcií Ručiteľa a príslušných hlasovacích práv a na základe uvedenej akcionárskej zmluvy. Biques Limited potom vlastní väčší počet fyzických osôb, z ktorých žiadna nevlastní viac ako 20 % podiel v Biques Limited.



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach.

Dňa 17. 10. 2016 oznámil Ručiteľ, že v súvislosti so vstupom nových minoritných akcionárov do spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dôjde i k zmenám v štruktúre Ručiteľa. Súčasní vlastníci uzavreli sériu transakcií, v ktorých dôsledku bude Ručiteľ v budúcnosti vlastníť Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členovia existujúceho manažmentu (6 %).



Ručiteľ uzavrel zmluvu o nákupe 30 % svojich vlastných akcií (25,67 %, teda všetky akcie Ručiteľa vo vlastníctve Biques Limited; 2,17 % od spoločnosti Milees Limited ovládanej Patrikom Tkáčom a rovnaký podiel 2,17 % od spoločnosti EP Investment S.à.r.l, ktorú vlastní a ovláda Daniel Křetínský). Kúpna cena za 30 % akcií Ručiteľa bola dohodnutá na 1,5 miliardy eur, ktorá bude splatná v okamihu vyrovnania transakcie, ktorý by mal nastať súčasne s okamihom vyrovnania vstupu nového minoritného akcionára do EPIFu, teda začiatkom roka 2017. Nákup vlastných akcií Ručiteľa sa bude z drvicej väčšiny financovať práve z prostriedkov získaných za predaj 30 % akcií EPIF.

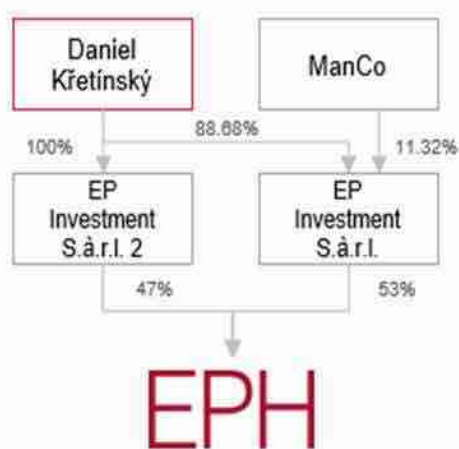
Súčasne došlo k uzatvoreniu ďalšej zmluvy, na základe ktorej spoločnosť Milees Limited, ovládaná Patrikom Tkáčom, predáva všetky akcie vo svojom vlastníctve, teda 35 % podiel v Ručiteľovi (pôvodných 37,17 % mínus 2,17 % predaných v prvej fáze transakcie), spoločnostiam kontrolovaným Danielom Křetínským, a to spoločnosti EP Investment S.à.r.l. vo výške 2,10 %, ktorá tým bude kontrolovať 37,1 % (pôvodný podiel 37,17 % mínus 2,17 % v prvej fáze plus 2,1 % získaných od Milees), a spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l. podiel vo výške 32,9 %. Ručiteľ bude rušiť vlastné akcie (predmetných 30 %), a teda dôjde k nárastu podielu zvyšných akcionárov.

Daniel Křetínský tak po zrušení vlastných akcií v majetku Ručiteľa bude vlastniť 53 % akcií Ručiteľa cez spoločnosť EP Investment S.à.r.l. a zvyšných 47 % bude kontrolovať prostredníctvom spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Súčasne vybraní manažéri Ručiteľa získajú možnosť kúpiť si podiel v celkovej výške 11 % v spoločnosti EP Investment S.à.r.l., čo bude predstavovať nepriamy 6 % podiel v Ručiteľovi.

Po naplnení týchto zmien bude 94 % podiel v Ručiteľovi vlastniť Daniel Křetínský a 6 % skupina manažérov koncernu Ručiteľa.

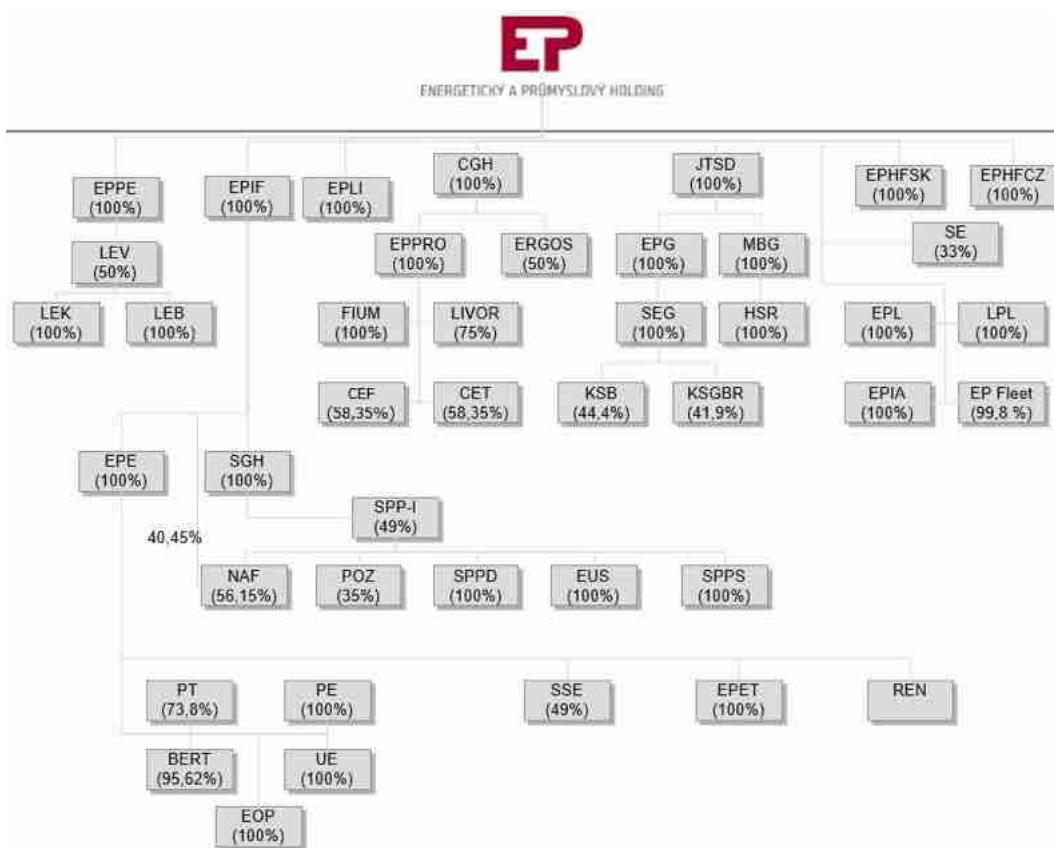
#### Očakávaná akcionárska štruktúra Ručiteľa



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach. ManCo predstavuje uvažovanú štruktúru reprezentovanú manažérmi Ručiteľa.

#### 6.1.2 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY EPH

Nižšie uvedená zjednodušená grafická schéma zobrazuje Skupinu EPH k 30. 9. 2016. Spoločnosti uvedené v schéme pod Ručiteľom tvoria konsolidačný celok.



## Legenda:

BERT	Budapesti Erőmű Zrt.	HU	EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KSB	Kraftwerk Schkopau Betriebsges. mbH	DE	SE	Slovenské Elektrárne, a. s.	SK
CEF	CE Ferrara	IT	EPE	EP Energy, a. s.	CZ	KSGBR	Kraftwerk Schkopau GbR	DE	SEG	Saale Energie GmbH	DE
CET	CE Teverola	IT	EP Fleet	EP Fleet, k. s.	CZ	LEV	Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	DE	SGH	Slovak Gas Holding B.V.	NL
CGH	Czech Gas Holding N.V.	NL	EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LEB	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LEK	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	LIVOR	Livorno Ferraris	IT	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK
EP Fleet	EP Fleet, k.s.	CZ	ERGOS	Ergosud S.p.A.	IT	LPL	Lynemouth Power Limited	UK	SPPS	SPP Servis, a.s.	SK
EPL	Eggborough Power Ltd	UK	EU5	eustream, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPG	EP Germany GmbH	DE	FIUM	FIUME SANTO S.P.A	IT	NAF	NAFTA a.s.	SK	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	HSR	Helmsstedter Revier GmbH	DE	PE	Plezeňská energetika a.s.	CZ	REN	Renewables - skupina	CZ, SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	POZ	POZAGAS a.s.	SK	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ

Pozn. Uvedené podiely vyjadrajú podiel (výsledný priamy, resp. nepriamy podiel) na základoch imaní, ktorý zároveň zodpovedá aj podielu na hlasovacích právach v daných spoločnostiach. V prípade 49% podielu v SSE a SPP-I sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

K 31. 12. 2016 mal Ručiteľ, ako materská spoločnosť, priame alebo nepriame majetkové podiely v 165 spoločnostiach.

V nasledujúcej tabuľke je uvedený zoznam spoločností, ktoré sú priamo alebo nepriamo ovládané Ručiteľom:

Skupina Ruchiteľa k 31. 12. 2016

Energetický a priemyslový holding, a.s.	Vlastnítky podiel		Metóda konsolidácie		Metóda konsolidácie	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
• EP Power Europe, a.s.			100,0%		Úplná	-
• EPPE Germany a.s.			100,0%		Úplná	-
• LEAG Holding, a.s.			50,0%		Ekvivalencie	-
• Lusatia Energie Verwaltungs GmbH			100,0%		Ekvivalencie	-
• Lusatz Energie Kraftwerke AG (Vattenfall Europe Generation AG)			80,0%		Ekvivalencie	-
• Kraftwerk Schwarze Pumpe			100,0%		Ekvivalencie	-
• Lusatz Energie Bergbau AG (Vattenfall Europe Mining Aktiengesellschaft)			80,0%		Ekvivalencie	-
• GMB GmbH			100,0%		Ekvivalencie	-
• Transport- und Speichergesellschaft Schwarze Pumpe mbH			100,0%		Ekvivalencie	-
• Lusatz Energie Kraftwerke AG (Vattenfall Europe Generation AG)			10,0%		Ekvivalencie	-
• Lusatz Energie Bergbau AG (Vattenfall Europe Mining Aktiengesellschaft)			10,0%		Ekvivalencie	-
• EP United Kingdom, s.r.o.			100,0%		Úplná	Úplná
• EP UK Investments Ltd			100,0%		Úplná	Úplná
• Eggborough Holdco 2 S.á.r.l.			100,0%		Úplná	Úplná
• Eggborough Power Ltd			100,0%		Úplná	Úplná
• Lynemouth Power Limited			98,8%		Úplná	Úplná
• Energy Scanser Ltd			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Invest Limited			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Fleet, k.s.			0,1%		IAS 39	Úplná
• EP Investments Advisors, s.r.o.			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Fleet, k.s.			98,8%		Úplná	Úplná
• EP Auto, s.r.o.			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Fleet, k.s.			0,1%		Úplná	Úplná
• EP Commodities, a.s.			100,0%		Úplná	Úplná
• WOOGEL LIMITED			25,0%		Úplná	Úplná
• DCR INVESTMENT a.s. (dříve EPH Financing I, s.s.)			100,0%		Úplná	Úplná
• Mining Services and Engineering Sp. z o.o.			100,0%		Úplná	Úplná
• Pradzięborsko Górnice Śląskie			38,9%		Ekvivalencie	Ekvivalencie
• Secllas Enterprises limited			100,0%		Úplná	Úplná
• EPH Financing SK, a.s.			100,0%		Úplná	Úplná
• EPH Financing CZ, a.s.			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Coal Trading, a.s. (dříve EP Coal a. s.)			100,0%		Úplná	Úplná
• EOP & HOKA s.r.o.			50,0%		IAS 39	Úplná
• EOP HOKA SK, s.r.o.			100,0%		Úplná	Úplná
• EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ			50,0%		IAS 39	Úplná
• EOP HOKA SK, s.r.o.			50,0%		IAS 39	Úplná
• EP COAL TRADING POLSKA S.A.			100,0%		Úplná	Úplná
• Nadláca EPH			100,0%		Úplná	Úplná
• Czech Gas Holding N.V.			100,0%		IAS 39	IAS 39
• EP Produzione, S.p.A.			100,0%		Úplná	Úplná
• Fiume Santo S.p.A.			100,0%		Úplná	Úplná
• EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.			75,0%		Úplná	Úplná
• Centro Energia Ferrara S.p.A.			75,0%		Úplná	Úplná
• Centro Energia Tevereola S.p.A.			58,4%		Úplná	Úplná
• Ergasud S.p.A.			58,4%		Úplná	Úplná
• EP Slovákia B.V.			50,0%		Ekvivalencie	Ekvivalencie
• Slovak Power Holding B.V.			100,0%		Úplná	IAS 39
• Slovenské elektrárne, a.s.			86,0%		Ekvivalencie	Ekvivalencie

Skupina Ručiteľia k 31. 12. 2016

Energetický a priemyslový holding, a.s.		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016
Stát registrácie	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
		Česká republika	-	-	-
	Centrum pro vešle a výzkum, s. r. o.	Slovensko	100,0%	Ekvivalencie	-
	Colnana a bezpečnost SE, s. s.	Slovensko	100,0%	Ekvivalencie	-
	SE Prieď, s. r. o.	Slovensko	100,0%	Ekvivalencie	-
	Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Česká republika	100,0%	Ekvivalencie	-
	SE Služby inženýrských stavieb, s. r. o.	Slovensko	100,0%	Ekvivalencie	-
	REAKTORTEST, s. r. o.	Slovensko	49,0%	Ekvivalencie	-
	Chladnice veže Bohunice, spol. s r. o.	Slovensko	30,0%	Ekvivalencie	-
	ÚJV Řež a. s.	Česká republika	27,8%	Ekvivalencie	-
	Energotel, a. s.	Slovensko	20,0%	Ekvivalencie	-
	Adsonofium real estate Ltd	Slovensko	100,0%	IAS 39	IAS 39
	PGP Terminal, a.s.	Česká republika	60,0%	IAS 39	IAS 39
	FLAZMA LIPTOV, a.s.	Slovensko	50,0%	IAS 39	IAS 39
	EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	-
	LokoTrain s.r.o.	Česká republika	66,0%	Úplná	Úplná
	EP Cargo Deutschland GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	EP CARGO POLSKA s. s.	Polsko	100,0%	Úplná	Úplná
	EP Cargo Invest, a. s.	Česká republika	100,0%	IAS 39	-
	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH (MIBRAG)	Česká republika	100,0%	IAS 39	-
	MIBRAG Consulting International GmbH (MIBCO)	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	GALA-MIBRAG-Service GmbH (GALA)	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH (MUEG)	Nemecko	50,0%	Ekvivalencie	Ekvivalencie
	Farmalme GmbH Hohemörsen - Viehau	Nemecko	49,0%	Ekvivalencie	Ekvivalencie
	Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Nemecko	25,0%	Ekvivalencie	Ekvivalencie
	Bohr & Brunnbau GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Helmstedter Revier GmbH ( HSR) (Buschhaus)	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Norddeutsche Gesellschaft zur Abagerung von Mineralstoffen mbH	Nemecko	51,0%	Úplná	Úplná
	TerraKomp GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	MIBRAG New Energy GmbH (MNE)	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	EP Germany GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Salle Energie GmbH	Nemecko	100,0%	Úplná	Úplná
	Kraftwerk Schkopau GSR	Nemecko	41,9%	Úplná	Úplná
	Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	44,4%	Úplná	Úplná
	ABS Property Ltd	Irsko	100,0%	Úplná	Úplná
	ZERTILIO a.s.	Česká republika	100,0%	IAS 39	-
	EP Infrastructures, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	EP Energy, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	AISE, s.r.o.	Česká republika	80,0%	Úplná	Úplná
	FT Holding Investment B.V	Holandsko	100,0%	Úplná	Úplná
	Pražská tepelárenská Holding a.s.	Česká republika	49,0%	Ekvivalencie	Ekvivalencie
	Pražská tepelárenská a.s.	Česká republika	47,4%	Úplná	Úplná
	Pražská tepelárenská Trading, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	5,0%	IAS 39	IAS 39
	Termomita Praha a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	Energotrans SERVIS a.s.	Česká republika	95,0%	Úplná	Úplná
	Teplá Neratovice spol. s r. o.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	PT mělník, a.s.	Česká republika	47,4%	Úplná	Úplná
	PT Real Estate, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	RPC, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná
	Nový Věstavín, a.s.	Česká republika	100,0%	Úplná	Úplná

Skupina Rubiňák k 31. 12. 2016

Energetický a průmyslový holding, a.s.

	Sídlo registrace	Vlastnický podíl		Metoda konsolidace		Metoda konsolidace
		31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	
	Česká republika	100,0%	-	-	-	Úplná
Pod Júlíkov, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Nová Invaldovna, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Mohelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
United Energy, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
EVO - Komárňany, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Severočeská tepelná, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
United Energy Modrava s.r.o.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
United Energy Invařt a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
EP Souněm, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Pražská energetika a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
VTE Modava II, a.s. (dříve EP Renewables a.s.)	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	96,5%	96,5%	Úplná	96,5%	Úplná
Anson s.r.o.	Slovensko	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Greeninvest Energy, a.s.	Slovensko	41,7%	41,7%	IFRS5	100,0%	IFRS5
POWERSUN a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	0,5%	0,5%	Úplná	0,5%	Úplná
VTE Pločany s.r.o.	Česká republika	94,0%	94,0%	Úplná	94,0%	Úplná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Cyprus	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Claymore Equity, s. r. o.	Slovensko	80,0%	80,0%	Úplná	80,0%	Úplná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90,0%	90,0%	Úplná	90,0%	Úplná
EBEH Opavice a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Elektrárny Opavice, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
VAHO s.r.o.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
NPTH, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	IAS 38	100,0%	IAS 38
Pražská teplovodní a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Avast Tebeřovice, a.s.	Česká republika	50,6%	50,6%	Úplná	50,6%	Úplná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	50,6%	50,6%	Úplná	50,6%	Úplná
Energopark SERVIS a.s.	Česká republika	5,0%	5,0%	IAS 38	5,0%	IAS 38
Teplá Neratovice spol. s r.o.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT měřeni, a.s.	Česká republika	95,0%	95,0%	Úplná	95,0%	Úplná
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
RPC, a.s.	Česká republika	50,6%	50,6%	Úplná	50,6%	Úplná
Nový Velešavín, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Pod Júlíkov, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Nová Invaldovna, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Mohelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Středoslovenská energetika a.s.	Slovensko	48,0%	48,0%	Úplná	48,0%	Úplná
Stredoslovenská energetika - Distribúcia a.s. (SSE-D)	Slovensko	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná
Elektroenergetické montáže a.s. (EEM)	Slovensko	100,0%	100,0%	Úplná	100,0%	Úplná



Skupina Rukávateľ k 31. 12. 2016	Vlastnícky podiel 31.12.2016	Vlastnícky podiel 31.12.2015	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie 31.12.2015
<b>Energiačný a priemyslový holding, a.s.</b>				
Enel Slovenská energetika - spoločnosť s r.o. (SSE-EL)	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
Slovenská energetika - Projekt Development spol. s r.o. (SSE-ED)	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
SSE - Solár s.r.o.	33,3%	33,3%	Enviarovanie	Enviarovanie
SPP s.r.o.	20,0%	20,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
Energostat s.r.o.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
SSE - CZ spol. s r.o.	100,0%	100,0%	IAS 39	IAS 39
EP Energy HR s.r.o.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
EP Cargo a.s.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
EP Hungary, a.s.	96,0%	96,0%	Úplná	Úplná
Budapesti Erőmű Zrt (BERT)	25,0%	25,0%	IAS 39 - vlnová k. prachy	IAS 39 - vlnová k. prachy
SE-Optimum Kft.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
KOMANYAHO Kft.	100,0%	100,0%	IAS 39	IAS 39
ENERGIZET SERVICE a.s. (JF vs SIMPLE MWARD, a.s.)	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
MAFTA a.s.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
Nafra Exploration s.r.o.	46,5%	46,5%	Úplná	Úplná
Karotě z amerického, s. r. o.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
AUTOMAC s.r.o. - v likvidácii	51,0%	51,0%	IAS 39	IAS 39
AG Banka a. s. v likvidácii	83,3%	83,3%	IAS 39	IAS 39
POZAGAS s.r.o.	39,0%	39,0%	IAS 39	IAS 39
NAFTA Services, s.r.o.	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
NAFTA International B.V.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
NAFTA RV	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
CNG Holdings Netherlands B.V.	50,0%	50,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
CNG LLC	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
EPH Gas Holding B.V.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
Isarite Holding B.V.	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
Slovak Gas Holding B.V.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
SPP Infrastruktúra s.s.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
SPP - spoločnosť a. s.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
Phytaselská spoločnosť, s. r. o.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
SPP - distribúcia Servis, s.r.o.	100,0%	100,0%	IAS 39	IAS 39
NAFTA s. i. (pod: nra štátu v NAFTA 1,49%)	100,0%	100,0%	IAS 39	IAS 39
Nafra Exploration s.r.o.	50,2%	50,2%	Úplná	Úplná
Karotě z amerického, s. r. o.	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
AG Banka a. s. v likvidácii	91,0%	91,0%	IAS 39	IAS 39
POZAGAS s.r.o.	39,0%	39,0%	IAS 39	IAS 39
NAFTA Services, s.r.o.	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
NAFTA International B.V.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
NAFTA RV	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
CNG Holdings Netherlands B.V.	50,0%	50,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
CNG LLC	100,0%	100,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
GEOTERM KOŠICE a.s.	96,8%	96,8%	Úplná	Úplná
SPP Slozka, s.r.o.	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná
POZAGAS a.s.	39,0%	39,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
SLOVGEOTERM a.s.	50,0%	50,0%	Enviarovanie	Enviarovanie
GEOTERM KOŠICE, a.s.	0,1%	0,1%	Úplná	Úplná
GALANTEREM spol. s r.o.	0,0%	0,0%	IAS 39	IAS 39
GALANTEREM spol. s r.o.	17,5%	17,5%	IAS 39	IAS 39
SPP Infrastruktúra Financing	100,0%	100,0%	Úplná	Úplná

Zoznam uvedený vyššie je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny. Podielom (priamym, resp. nepriamym) za základnom imaní príslušnej osoby zodpovedá vždy rovnaký podiel na hlasovacích právach. V prípade 49% podielov v SSE a SPPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažerskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

### 6.1.3 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLOČNOSTÍ ZO SKUPINY EMITENTA

Pokiaľ nie je uvedené inak, finančné informácie uvedené pri jednotlivých spoločnostiach a segmentoch sa uvádzajú z konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny EPH pripravenej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ (IFRS) za príslušné účtovné obdobie pred eliminačnými úpravami.

#### (A) Plyn

### **1.1 Slovak Gas Holding B. V.**

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je 100 % vo vlastníctve EPH, ktorá jej prostredníctvom nepriamo vlastní približne 49 %<sup>30</sup> majetkový podiel v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), vrátane kontroly vedenia podniku. Slovenská republika nepriamo vlastní zvyšný približne 51 % majetkový podiel v SPPI.

Na základe plánu reorganizácie schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 je SPPI holdingovou spoločnosťou, ktorej prostredníctvom EPH (prostredníctvom 100 % vlastnenej spoločnosti SGH) a Slovenská republika vlastní podiely v prevádzkových dcérskych spoločnostiach, ktoré zabezpečujú v rámci Skupiny SPPI prepravu plynu, distribúciu plynu a skladovanie plynu. SGH bola založená 10. 2. 2003 ako súkromná spoločnosť s ručením obmedzeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) na lehotu neurčitú podľa právnych predpisov Holandska.

### **1.2 SPP Infrastructure, a.s.**

Podľa plánu reorganizácie dokončeného 4. 6. 2014, spoločnosť Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP) vložila svoje akcie v prevádzkových dcérskych spoločnostiach Skupiny SPPI do novej holdingovej spoločnosti SPPI. Všetky akcie v SPP sa potom previedli na Slovenskú republiku. Vzhľadom na to, že EPH (prostredníctvom SGH) nepriamo vlastní 49 % majetkový podiel (vrátane kontroly riadenia) a Slovenská republika nepriamo vlastní približne 51 % majetkový podiel (prostredníctvom SPP) v novej holdingovej spoločnosti SPPI, koncoví akcionári prevádzkových dcérskych spoločností Skupiny SPPI zostali rovnakí.

Všetky významné obchodné činnosti Skupiny SPPI majú sídlo v Slovenskej republike. Agentúra S&P hodnotí Slovenskú republiku A s pozitívnym výhľadom, agentúra Moody's A2 so stabilným výhľadom a agentúra Fitch A + so stabilným výhľadom.

### **1.3 História a vývoj**

Dňa 23. 1. 2013 získala spoločnosť EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100 % podiel v SGH prostredníctvom Seattle Holding B.V. (dcérska spoločnosť v úplnom vlastníctve EPH). SGH je holdingová spoločnosť, ktorá má právomoc menovať väčšinu členov predstavenstva SPPI na základe svojho približne 49 % majetkového podielu.

Podľa plánu reorganizácie získala SGH svoj približne 49 % podiel v SPPI, keď bolo dohodnuté, že Slovenská republika by mala úplne vlastniť SPP, podnik zabezpečujúci dodávku plynu. V súlade s tým spoločnosť SPP vložila svoje podiely v prevádzkových dcérskych spoločnostiach Skupiny SPPI do novej holdingovej spoločnosti SPPI. Spoločnosť SPP bola potom prevedená na Slovenskú republiku.

### **1.4 História a vývoj subjektov Skupiny SPPI**

#### **(a) História a vývoj SPPI**

SPPI bola založená 3. 7. 2013 ako slovenská akciová spoločnosť a je zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

#### **(b) História a vývoj spoločnosti Eustream (kľúčové súčasti segmentu Tranzit zemného plynu)**

Eustream je výsledkom viac ako 45-ročnej medzinárodnej prepravy plynu cez územie Slovenskej republiky. Prvý plynovod začal prevádzku v roku 1967 po otvorení medzinárodného plynovodu "Bratstvo". Prvé objemy plynu pre zahraničných zákazníkov sa prepravili v roku 1968 plynovodom Bratstvo, ktorý v súčasnosti vlastní a prevádzkuje SPPD. Tento plynovod sa použil v roku 1968 aj na prvé dodávky plynu z Ruska do Rakúska a stále je súčasťou slovenskej

<sup>30</sup> SGH vlastní 2 412 163 523 z 4 922 758 042 akcií SPPI, čo predstavuje podiel 48,9999965958 %

distribučnej siete. Po výstavbe niekoľkých paralelných tranzitných plynovodov je československá prepravná sieť v prevádzke cez Slovenskú republiku do krajín západnej Európy od decembra 1972. Dňa 1. 1. 1993 došlo k rozdeleniu Československa ako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika ako dva samostatné štáty. V dôsledku toho sa rozdelila i československá prepravná sústava plynu. Všetky prepravné služby plynu poskytované na území Slovenskej republiky sa začlenili do podnikateľských aktivít Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplnom vlastníctve štátu (SPP š.p.). V roku 2001 bola založená spoločnosť SPP transformáciou SPP, š.p. na akciovú spoločnosť. V roku 2002 predala Slovenská republika približne 49 % podiel v SPP a vzdala sa kontroly riadenia v prospech strategických investorov E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakcii na legislatívne požiadavky "právneho oddelenia" (tzv. "unbundlingu") bola založená spoločnosť SPP-preprava, a.s. a začala svoju činnosť ako prevádzkovateľ prepravnej sústavy (PPS) k 1. 7. 2006. V roku 2008 sa spoločnosť SPP-preprava, a.s. premenovala na Eustream, a.s. (Eustream) v súlade s regulačnou politikou EÚ, ktorá vyžadovala úplné oddelenie prepravných činností a obchodných činností vertikálne integrovaných plynárenských spoločností. Od svojho založenia sa prepravný systém plynu, ktorý prevádzkuje spoločnosť Eustream, priebežne aktualizuje v súlade s rastúcimi požiadavkami európskeho trhu s plynom.

Dňa 23. 1. 2013 získala spoločnosť EPH od E. ON Ruhrgas a GDF Suez približne 49 % podiel (vrátane kontroly riadenia) vo vtedajšom SPP. V reakcii na zákonné ustanovenia takzvaného tretieho energetického balíčka EÚ implementovaných do slovenského právneho systému predovšetkým Zákonom o energetike a Zákonom o regulácii, spoločnosť Eustream požiadala o certifikát nezávislého prevádzkovateľa prepravnej sústavy (Independent Transmission Operator/ITO). Aby Eustream úspešne certifikáciu získala, SPP na ňu previedla prepravné aktíva, vrátane prepravných plynovodov, čím sa Eustream účinne stala vlastníkom týchto aktív, ktoré prevádzkovala. Prepravné plynovody predtým vlastnil SPP a prenajímal ich spoločnosti Eustream. Posúdenie ITO statusu Eustreamu bolo úspešne ukončené. V auguste 2013 vydala Európska komisia stanovisko k certifikácii, po ktorom nasledovalo rozhodnutie ÚRSO, ktorý udelil spoločnosti Eustream certifikáciu ITO v novembri 2013. Tento postup certifikácie potvrdil, že Eustream spĺňa požiadavky nezávislosti v rámci vertikálne integrovaného plynárenského podniku.

(c) História a vývoj SPPD (kľúčové súčasti segmentu Distribúcia plynu a elektriny)

SPPD je výsledkom viac ako 50-ročnej celoštátnej distribúcie plynu v rámci Slovenskej republiky. SPPD naďalej vlastní a prevádzkuje viac ako 33 tisíc km vysokotlakových, strednotlakových a nízkotlakových prepravných potrubí.

Pred rokom 2006 bola spoločnosť SPPD divíziou distribúcie plynu spoločnosti SPP. V reakcii na legislatívne požiadavky "právneho oddelenia" sa divízia distribúcie plynu oddelila od SPP a založila ako samostatný subjekt SPPD, zatiaľ čo preprava plynu bola vyňatá z SPP a vznikla ako samostatný subjekt Eustream. SPPD začala svoju činnosť prevádzkovateľa plynárenskej distribučnej siete k 1. 7. 2006. Odvtedy sa plynárenská distribučná sieť prevádzkovala SPPD priebežne udržiavala a zlepšovala v súlade s požiadavkami slovenského trhu s plynom a zvyšovaním bezpečnostných štandardov. SPPD nie je zapojená do činnosti skladovania plynu, dodávok alebo prepravy plynu. SPPD preberá všetok plyn, ktorý patrí prepravcom, z prepravného plynovodu prevádzkovaného spoločnosťou Eustream na distribúciu a pre koncových zákazníkov.

(d) História a vývoj spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (kľúčových súčastí segmentu Skladovanie plynu)

Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu poskytujú služby skladovania plynu v rámci Skupiny SPPI aj externým klientom.

Spoločnosť NAFTA viac ako 40 rokov spoľahlivo prevádzkuje podzemné zásobníky plynu. NAFTA sa začala zaoberať skladovaním plynu v roku 1971, keď začala konvertovať vyťažené ložiská zemného plynu na podzemné zásobníky plynu a v roku 1973 rozbehla ich prevádzku. V roku 2006 sa kapacita jej podzemných zásobníkov plynu výrazne zvýšila na takmer 2 mld. m<sup>3</sup> vďaka geologickej optimalizácii. V dôsledku dokončenia rozvojového projektu Gajary-Baden v roku 2014 sa kapacita podzemných zásobníkov plynu zvýšila ešte o ďalších 0,5 mld. m<sup>3</sup>. V súčasnosti NAFTA prevádzkuje jedinečný komplex podzemných zásobníkov plynu, ktoré sú vzájomne prepojené technickou infraštruktúrou na miestach križovania tokov plynu na hraniciach



Slovenskej republiky, Rakúska a Českej republiky. Podzemné zásobníky plynu sú navyše prepojené s plynovými sústavami – prepravou a distribúciou plynu, čo umožňuje vysokú flexibilitu a poskytuje regionálnu bezpečnosť dodávok.

NAFTA má okrem skúseností so skladovaním plynu i viac ako 100-ročné skúsenosti v oblasti úspešného prieskumu a ťažby uhl'ovodíkov. V roku 1913 bol vykonaný prvý vrt vo Viedenskej panve. Odvtedy spoločnosť NAFTA objavila a prevádzkuje celkovo 26 uhl'ovodíkových ložísk, z ktorých ťaží zemný plyn a ropu v relatívne malom rozsahu. V súlade s tým prieskum a ťažba uhl'ovodíkov a súvisiace činnosti tvoria iba malú časť príjmov a EBITDA Skupiny SPPI. NAFTA tiež poskytuje služby v menšom rozsahu (vo vzťahu k celej Skupine SPPI a mimo nej) v oblasti činností spojených s prevádzkovaním zásobníkov plynu, geologickým modelovaním a inžinierskymi službami, vrtnou činnosťou, ich likvidáciou a opravami podzemných sond. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy NAFTA je k 31. 12. 2015 celkovo 2 545 mil. m<sup>3</sup>.

Firma Pozagas bola založená v roku 1993 spoločnosťami NAFTA a SPP, š.p. na výstavbu a prevádzku podzemného zásobníka zemného plynu Láb 4. Infraštruktúra spoločnosti Pozagas zahŕňa tiež priame pripojenie k rakúskej prepravnej sústave a tým umožňuje prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy Pozagas je k 31. 12. 2015 celkovo 655 mil. m<sup>3</sup>.

SPP Storage bola založená v Českej republike dňa 18. 3. 2011 pod názvom SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 bola spoločnosť SPP Storage jediným oprávneným prevádzkovateľom podzemného zásobníka plynu v Dolných Bojanoviciach, ktorý bol postavený v roku 1999. Následne, v roku 2011, bol objekt prevedený z SPP Bohemia a.s. na SPP Storage v dôsledku vytvorenia nezávislej spoločnosti a následného zlúčenia. Kapacita skladovacích zásobníkov SPP Storage je k 31. 12. 2015 celkovo 566 mil. m<sup>3</sup>.

## **1.5 Hlavné prednosti subjektov Skupiny SPPI**

### **(a) Hlavné prednosti spoločnosti Eustream (kľúčové súčasti segmentu Tranzit zemného plynu)**

- Emitent považuje príjmy Eustream za stabilné a predvídateľné vďaka tomu, že 100 % zmlúv typu ship- or-pay je uzatvorených s protistranami so spoľahlivou úverovou bonitou a majú obvykle dlhé splatnosti. Približne 70 % súčasnej celkovej technickej kapacity<sup>31</sup> je kontrahovaných do roku 2019 a 47 % celkovej technickej kapacity je kontrahovaných do roku 2028. Okrem zmlúv uzatvorených s veľkými prepravnými spoločnosťami je najväčšia zmluva uzatvorená s významným ruským dodávateľom plynu.
- Hlavný predmet podnikania spoločnosti Eustream generuje vysokú úroveň peňažných prostriedkov. Jeho podnikateľská činnosť má veľmi obmedzené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože Eustream na svojom majetku zaisťuje pravidelnú údržbu a monitoring pomocou moderných technológií. Zároveň podrobne vyhodnocuje jednotlivé investície štandardizovaným postupom, aby zohľadnila ekonomické a strategické kritériá ako aj dôvody na výstavbu vyplývajúce z legislatívy/regulačného rámca. Peňažný tok Eustream z prevádzkových činností je možný i vďaka modernej infraštruktúre, ktorá historicky prispieva k predvídateľným a stabilným nákladom na údržbu. Eustream vypláca prebytočnú hotovosť svojim akcionárom prostredníctvom dividend a/alebo formou vnútropodnikových pôžičiek až po dôkladnom zvážení všetkých prevádzkových a investičných potrieb hotovosti a budúcej dlhovej služby.
- Eustream plní kľúčovú a strategickú úlohu pre Slovenskú republiku a EÚ, pretože jeho sústava plynovodov slúži ako najväčší plynový koridor pre dodávky ruského zemného plynu do strednej Európy, a to i po realizácii projektu Nord Stream. Eustream pokrýva takmer 50 % celkovej kapacity tranzitných koridorov na prepravu ruského plynu do Európy.

---

<sup>31</sup> Vrátane kapacity v smere Maďarska v procese finalizácie

- Eustream používa v oblasti kapitálového manažmentu konzervatívny prístup, pričom maximálna čistá zadlženosť je v zmysle stanov určená na úrovni 2,5× EBITDA.
- Regulácia prepravy plynu v Slovenskej republike je založená na jasnom a stabilnom rámci, ktorý disponuje dobrou mierou predvídateľnosti. Regulácia taríf pre prepravu zemného plynu je založená na metodike priameho porovnávania cien ("benchmarking") s tým, že metodiku stanovenia cien "benchmarkingom" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulačný orgán ÚRSO pri implementácii tretej smernice o energetike. V novembri 2013 bola spoločnosť Eustream certifikovaná ako ITO.
- Emitent verí, že Eustream v súčasnosti disponuje mimoriadne kvalifikovanými zamestnancami a zostane i naďalej atraktívnou spoločnosťou pre vysokokvalifikovaných odborníkov z oblasti energetiky.

(b) Hlavné prednosti SPPD (kľúčové zložky segmentu Distribúcia plynu a elektriny)

- Emitent považuje príjmy SPPD za stabilné a predvídateľné vzhľadom na jej postavenie takmer výhradného distribútora zemného plynu v Slovenskej republike. Distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu približne 94 %<sup>32</sup> slovenského obyvateľstva.
- Regulácia distribúcie plynu v Slovenskej republike vychádza z jasného a stabilného rámca, ktorý predstavuje dobrú mieru predvídateľnosti tvorby príjmov. Regulácia taríf pre distribúciu zemného plynu je založená na metodike cenového stropu a na princípe takzvanej poštovej známky (*postage stamp*), t. j. nastavenie taríf v závislosti od množstva distribuovaného plynu ročne bez ohľadu na vzdialenosť medzi odberným miestom a miestom, odkiaľ sa plyn dodáva.
- Predmet podnikania spoločnosti SPPD vytvára vysokú úroveň peňažných prostriedkov, čo umožňuje, aby spoločnosť fungovala bez spoliehania sa na dodatočné prevádzkové financovania. Hlavná podnikateľská činnosť má veľmi obmedzené pevne stanovené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože SPPD starostlivo vyhodnocuje jednotlivé investície nad 100 000 eur štandardizovaným a dobre zavedeným postupom schváleným predstavenstvom SPPD na vyhodnotenie právnych a regulačných požiadaviek, rovnako ako hospodárskych a strategických kritérií. Až po dôkladnom zvážení všetkých prevádzkových a investičných potrieb hotovosti a budúcej dlhovej služby vypláca SPPD prebytočnú hotovosť svojim akcionárom prostredníctvom dividend a/alebo formou vnútropodnikovej pôžičky.
- Úverové riziko SPPD je zmiernené inkasovaním pohľadávok od obchodníkov s plynom a nie od konečných zákazníkov do 14 dní od distribúcie zemného plynu. Pohľadávky od prepravcov zemného plynu sú zabezpečené bankovými zárukami alebo hotovosťou vo výške najmenej dvoch mesačných platieb, čo umožňuje spoľahlivé inkaso peňažných prostriedkov.
- Slovenské právne predpisy napomáhajú postaveniu SPPD ako takmer výhradného distribútora plynu v Slovenskej republike. K dátumu tohto Prospektu vyžaduje slovenská legislatíva, aby každý potenciálny zákazník, ktorý má záujem o spotrebu plynu, požiadal v prvom rade o povolenie SPPD pripojiť sa k distribučnej sieti SPPD (požiadavka môže byť adresovaná i prevádzkovateľom miestnych distribučných sietí nachádzajúcich sa predovšetkým v areáloch veľkých podnikov alebo v priemyselných parkoch, ale

<sup>32</sup> Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

toto pripojenie musí byť koordinované s SPPD, pretože i miestne distribučné siete sú všeobecne pripojené k sieti SPPD). Potenciálny zákazník sa môže snažiť o alternatívne možnosti pripojenia, ako je priame pripojenie k prepravnému potrubiu, avšak iba v prípade, pokiaľ SPPD potvrdí, že existujúce distribučné kapacity v danej oblasti nie sú dostatočné a zároveň, že neplánuje distribučné kapacity posilniť.

- Emitent považuje činnosti SPPD za efektívne z hľadiska nákladov a zamerané na optimalizáciu príležitostí. V posledných rokoch SPPD zaviedla zmeny, ktoré viedli k poklesu prevádzkových výdavkov a investičných nákladov bez dosahu na spoľahlivosť a bezpečnosť prevádzky.
- Zo zákona spadá SPPD pod určité zákonné výnimky pri distribúcii plynu, ako je stav núdze alebo predchádzanie tomuto stavu, nebezpečenstvo bezprostredného ohrozenia na živote, zdraví alebo majetku, nehody alebo poškodenie plynových zariadení (pokiaľ škoda nevznikla zavinením SPPD), ktoré by inak mohli vzniknúť voči postihnutým klientom v prípade, že dočasné krízové opatrenia povedú k obmedzeniu alebo prerušeniu distribúcie plynu.
- SPPD verí, že bude i naďalej môcť prilákať odborníkov s najvyššou kvalifikáciou, s preukázanými skúsenosťami z energetického priemyslu.
- Vzhľadom na to, že došlo k liberalizácii slovenského trhu s plynom, zdroje zemného plynu boli zvýšené. Po prerušení dodávok plynu z Ruska v roku 2009 bola liberalizácia zvýšená realizáciou spätného toku v Slovenskej republike a susedných krajinách, najmä v Českej republike. Pokiaľ by v budúcnosti došlo k akémukoľvek prerušeniu dodávok plynu z Ruska, SPPD by bola schopná odoberať plyn z Českej republiky, Rakúska alebo z nového prepájacieho vedenia do Maďarska. Okrem toho SPPD plyn skladuje, aby mohla priebežne zásobovať všetky domácnosti v Slovenskej republike počas 30 dní pri priemernej spotrebe plynu v zimnom období a podstatne dlhší čas počas leta.

(c) Hlavné prednosti spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (kľúčových zložiek segmentu Skladovanie plynu)

- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú podzemné zásobníky plynu, ktoré sú strategicky umiestnené a pripojené k hlavným plynovým trasám medzi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakúskom. Zariadenia sa nachádzajú iba niekoľko kilometrov od rakúskeho virtuálneho obchodného bodu (obchodný uzol v Baumgartene), ktorý je kľúčovým miestom dodávok zemného plynu do východnej a južnej Európy.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu si vybudovali dobrú povesť spoľahlivosti svojej prevádzky, čo potvrdzuje aj skutočnosť, že od začatia svojej činnosti úspešne plnili všetky zmluvné povinnosti voči svojim klientom (vtlačovanie, skladovanie alebo ťažba plynu na vybranom odbornom mieste). To viedlo k vytvoreniu dobrej povesti podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu medzi zákazníkmi a štátnymi orgánmi.
- Významná časť skladovacích kapacít je dlhodobou rezervovaná (76 % skladovacích kapacít je rezervovaných do roku 2017/2018 a 62 % do roku 2019/2020).
- Vysoké generovanie peňažných prostriedkov a vysoká miera ukazovateľa EBITDA umožňuje, aby podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu vykonávali svoju činnosť bez toho, aby sa museli spoliehať na ďalšie prevádzkové financovanie.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú veľmi obmedzené pevne stanovené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože podniky starostlivo vyhodnocujú každú investíciu štandardizovaným a dobre zavedeným postupom.

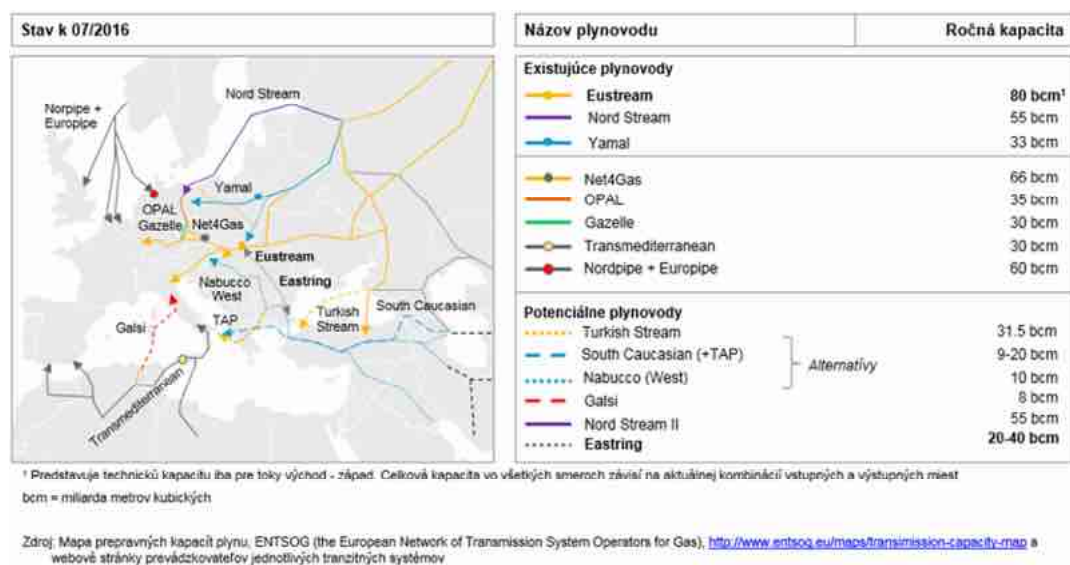
- Zákazníci podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu majú historicky veľmi dobrú platobnú disciplínu (za posledných päť rokov neboli žiadne významné nedobytné pohľadávky). Okrem toho, úverové riziko podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu je ďalej zmiernené právom na predaj zemného plynu zákazníka v prípade, že má tento zákazník nezaplatené dlhy.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu sa zameriavajú na efektivitu nákladov pri zachovaní vysokých štandardov spoľahlivej prevádzky. Počas posledných desiatich rokov sa existujúce skladovacie zariadenia optimalizovali, takže majú (i) účinnejšie riadenie podpovrchovej časti zásobníkov plynu, t. j. použitie 3D geologického modelovania a dynamického modelovania, (ii) účinnejší pomer pracovného objemu (*working gas volume*) a investičnej náplne (*cushion gas*) (iii) zvýšené prevádzkové tlaky, (iv) zníženú spotrebu palivového plynu pre kompresory a (v) zvýšené vŕtačné a ťažobné výkony vďaka investíciám do "debottlenecking" – identifikácie a odstraňovania prekážok s cieľom zvýšiť denné výkony zásobníka. Optimálnou údržbou a efektívnejším využívaním podzemných zásobníkov plynu sa znížili náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorov.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu naďalej inovujú svoje produkty zavádzaním nových produktov, ktoré reagujú na aktuálne potreby trhu a lepšie slúžia potrebám zákazníkov. Posledné služby, ktoré boli pridané do portfólia skladovacích služieb, zahŕňajú opcie na uskladňovaciu kapacitu, inverznú skladovaciu kapacitu (*inverse storage*) a produkty so zdieľanou hodnotou (*Value Sharing Product*), ktoré sa v súčasnosti testujú.
- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu majú veľmi skúsených pracovníkov, ktorí zvýšili flexibilitu a bezpečnosť skladovania plynu. Okrem toho sú ich zamestnanci schopní dokončiť rozvojové projekty včas bez dodatočných nákladov (napr. nedávno bol vybudovaný a uvedený do prevádzky nový podzemný zásobník zemného plynu Gajary-Baden, čím sa zvýšila skladovacia kapacita spoločnosti NAFTA o viac ako 0,5 mld. m<sup>3</sup>).
- V Slovenskej republike skončila cenová regulácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu v roku 2012, v Českej republike v roku 2004. Súčasnú cenu, za ktorú podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu predávajú svoje kapacity, sa tvoria v rámci štandardného konkurenčného prostredia.

## 1.6 Celkový prehľad a základné činnosti subjektov Skupiny SPPI

### (a) Prezentácia podnikania spoločnosti Eustream v oblasti prepravy plynu (prepravný segment)

Spoločnosť Eustream je vlastníkom a prevádzkovateľom jedného z hlavných európskych plynovodov a je jediným prevádzkovateľom prepravnej sústavy plynu (PPS) v Slovenskej republike. Prepravná sieť spoločnosti Eustream je súčasťou Centrálného koridoru, ktorý je najväčšou a najdôležitejšou prepravnou trasou zemného plynu do Európy, predovšetkým jej západnej a južnej časti. Centrálny koridor pozostáva z existujúcich kontinentálnych plynovodov v strednej a východnej Európe, ktoré dovážajú ruský plyn do východnej a južnej Európy. Centrálny koridor zahŕňa dva plynovody, slovenský potrubný systém (pokračujúci s príslušnými potrubnými systémami v Českej republike a Rakúsku) s ročnou fyzickou kapacitou východ – západ približne 80 mld. m<sup>3</sup> a dodatočnými kapacitami v ďalších smeroch a plynovod Yamal v Poľsku s ročnou kapacitou približne 33 mld. m<sup>3</sup>.

Nasledujúci graf zobrazuje trasy dovozu potrubného plynu v Európe:



Spoločnosť Eustream je jedným z najväčších prepravcov zemného plynu v celej EÚ. Podľa Skupiny EPH predstavuje Eustream približne 50 % celkovej prepravnej kapacity na dovoz zemného plynu z Ruska do západnej a južnej Európy. Eustream má silnú a stabilnú finančnú výkonnosť, ktorá pramení z jej portfólia zmlúv, z ktorých najvýznamnejšia je zmluva stopercentne založená na princípe ship or pay, podľa ktorého spoločnosť Eustream inkasuje dohodnuté prepravné poplatky i pri nevyužití rezervovanej kapacity. Táto zmluva s významným ruským prepravcom plynu, kde ide o prepravnú kapacitu približne 50 mld. m<sup>3</sup> ročne (čo je asi 47 % terajšej celkovej ročnej kapacity Eustreamu na prepravu plynu) platí až do roku 2028. Spoločnosť Eustream okrem toho uzavrela šesť veľkých zmlúv s poprednými európskymi plynárenskými spoločnosťami a sieťovými firmami (utilitami) a celý rad menších zmlúv s rôznymi známymi európskymi spoločnosťami obchodujúcimi s plynom. Platnosť týchto zmlúv bude postupne končiť v priebehu nasledujúcich šiestich rokov. V roku 2014 došlo v spoločnosti Eustream k zvýšeniu zmluvne dohodnutých objemov vďaka využitiu reverzného toku smerom na Ukrajinu. Spoločnosť Eustream generuje príjmy z prepravných poplatkov ako úhradu rezervovanej kapacity a ďalej z tzv. gas in kind (plyn ako "naturálie"), čo je plyn, ktorý Eustream dostáva na pohon kompresorových staníc.

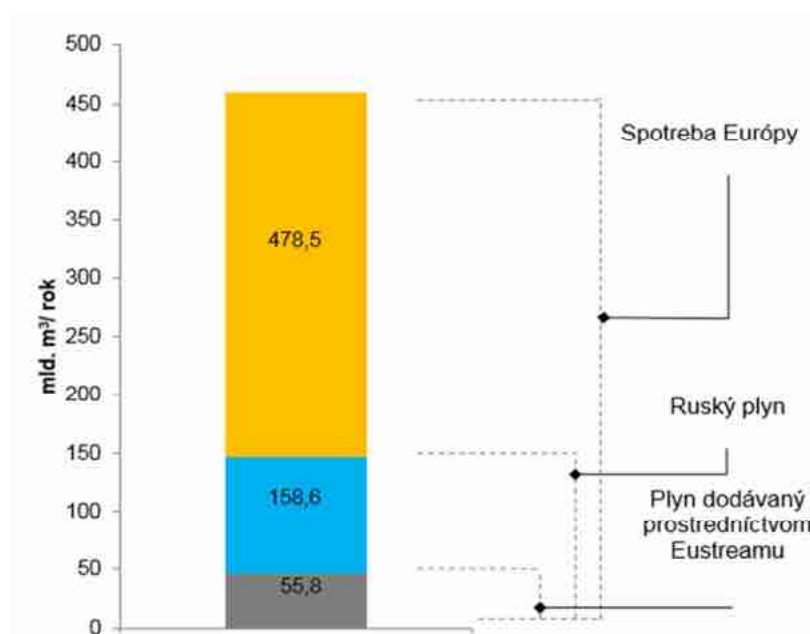
Segment Tranzit zemného plynu vykázal za rok končiaci sa 31. 12. 2015 tržby vo výške 776,2 mil. eur (31. 12. 2014: 629,9 mil. eur) a EBITDA vo výške 686,8 mil. eur (31. 12. 2014: 543,5 mil. eur). Tranzit zemného plynu predstavoval v roku končiacom 31. 12. 2015 približne 42 % EBITDA (31. 12. 2014: 39% EBITDA) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

#### (A) Všeobecné informácie

Od roku 1968 prepravila spoločnosť Eustream cez územie Slovenskej republiky viac ako 2 miliardy m<sup>3</sup> zemného plynu. Ročná kapacita prepravného systému prevádzkovaného a udržiavaného spoločnosťou Eustream je viac ako 100 mld. m<sup>3</sup>, čo sa rovná približne 20-násobku celkovej spotreby plynu na domácom trhu Slovenskej republiky. To ukazuje, že podnikateľská činnosť spoločnosti Eustream je zameraná hlavne na medzinárodnú prepravu plynu.

Približne 32 % všetkého plynu spotrebovávaného v Európe v roku 2014 pochádzalo z Ruska, asi 22 % z Nórska, asi 31 % z domácich zdrojov jednotlivých krajín, približne 11 % predstavoval skvapalnený zemný plyn a asi 5 % plynu prichádzalo plynovodom z Afriky (podľa údajov zverejnených spoločnosťami Eurogas, Gazprom, BP, Statoil a Argus). Ako je možné vyčítať z nasledujúceho grafu, spoločnosť Eustream v roku 2014 prepravila približne 46,5 mld. m<sup>3</sup> plynu, čo predstavovalo okolo 10 % celkovej spotreby v Európe (vrátane Švajčiarska a Turecka). Všetky vstupné aj výstupné body na prepravu plynu (s členskými štátmi EÚ) sú prispôsobené i na reverzný chod, takže plyn je možné fyzicky prepravovať cez Slovensko z východu na západ i zo západu na východ alebo z juhu na sever i zo severu na juh.

## Podiel Eustreamu na tranzite plynu do Európy 2015



Zdroj: analýza Eustream<sup>33</sup>

V roku 2014 Eustream prepravil približne 20 % celkového objemu plynu prepravovaného plynovodnými potrubiami do Európy. V roku 2013 to bolo asi 22 % (na základe údajov Skupiny EPH a údajov zverejnených spoločnosťami Gazprom, BP, Eurostat a Eurogas).

Eustream umožňuje prístup do prepravnej siete a ponúka zákazníkom prepravné služby transparentným a nediskriminačným spôsobom. Zmluvy uzatvorené na dlhodobej báze pred rokom 2004 (keď bola na Slovensku zavedená regulácia prepravy plynu) sú štruktúrované podľa skoršej legislatívy. V zmluvách uzatvorených od roku 2005 sú už zakotvené prístupové režimy založené na ustanoveniach súčasnej legislatívy a na platných štandardoch plynárenského priemyslu. Zmluvnými partnermi spoločnosti Eustream sú významné energetické spoločnosti z členských štátov EÚ i z krajín mimo EÚ, pričom kontrakt s popredným ruským prepravcom plynu zaisťuje prepravnú kapacitu na približne 50 mld. m<sup>3</sup> plynu ročne (asi 47 % existujúcej celkovej ročnej prepravnej kapacity spoločnosti Eustream), a to až do roku 2028. Prepravné tarify Eustreamu podliehajú regulácii, čo znamená, že zaisťujú predvídateľnú návratnosť investícií. Tu je potrebné pripomenúť, že tarify Eustreamu tvoria len malý zlomok celkovej ceny plynu pre konečného používateľa (menej ako 5 % a často iba okolo 1 %). Tarify teda majú len veľmi malý význam z hľadiska cien pre konečného používateľa, zato si však môžu zachovať väčšiu predvídateľnosť a sú menej citlivé na zmeny trhových podmienok.

(B) *Kľúčové ukazovatele prevádzkovej výkonnosti*

<sup>33</sup> Graf vytvorený s použitím nasledujúcich zdrojov informácií:

- (i) toky spoločnosti Eustream – výročná správa spoločnosti za rok 2015,
- (ii) toky ruského plynu – webová stránka spoločnosti Gazprom (<http://www.gazpromexport.ru/en/statistics/>)
- (iii) európska spotreba podľa webovej stránky organizácie Eurogas: [http://www.eurogas.org/uploads/media/Eurogas\\_Press\\_Release\\_-\\_Gas\\_demand\\_in\\_EU\\_rises\\_for\\_the\\_first\\_time\\_in\\_four\\_years\\_according\\_to\\_new\\_Eurogas\\_data\\_01.pdf](http://www.eurogas.org/uploads/media/Eurogas_Press_Release_-_Gas_demand_in_EU_rises_for_the_first_time_in_four_years_according_to_new_Eurogas_data_01.pdf)

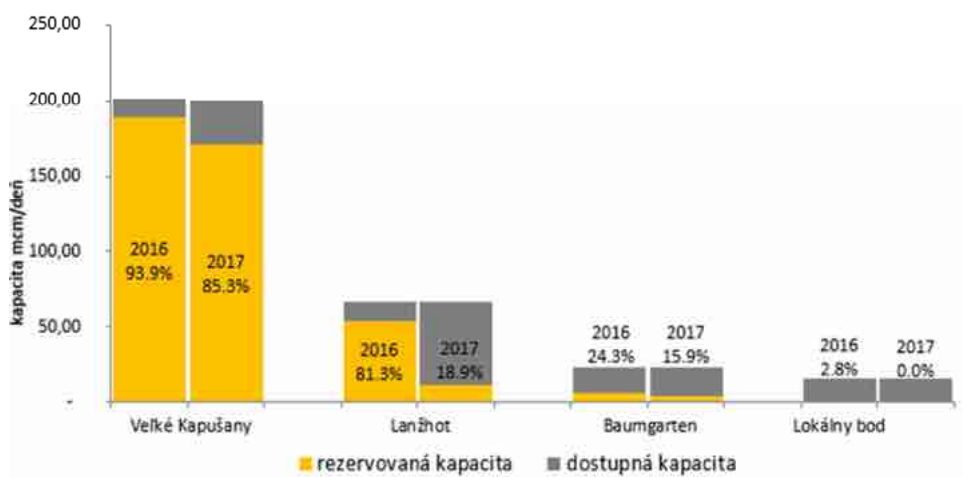
Nasledujúca tabuľka uvádza kľúčové prevádzkové údaje pre prepravu plynu. Prevádzkové údaje vychádzajú z metriky spoločnosti Eustream za celé príslušné ročné obdobie, pričom sa neberie do úvahy, k akému dátumu sa spoločnosť stala súčasťou Skupiny EPH, ani aký veľký je obchodný podiel Skupiny EPH v spoločnosti Eustream.

	Za rok končiaci sa 31. 12.		
	2015	2014	2013
Disponibilná kapacita (mld. m <sup>3</sup> ) – východ – západ	80,3	80,3	89,4
Disponibilná kapacita (mld. m <sup>3</sup> ) – Reverzný tok (západ – východ)	14,6	14,6	-
Disponibilná kapacita (mld. m <sup>3</sup> ) – sever – juh	24,5	24,5	18,3
Prepravený objem (mld. m <sup>3</sup> ) .....	55,8	46,5	58,5
Z toho:			
Východ – západ .....	33,9	27,7	49,3
Reverzný tok (západ – východ) .....	9,7	3,6	-
Celková dĺžka plynovodov (km) .....	2 332	2 332	2 306

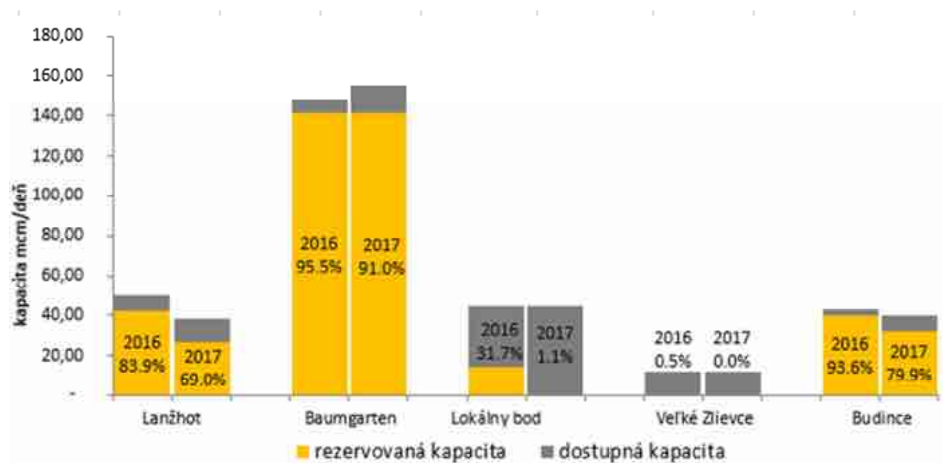
Zdroj: Eustream

Nasledujúce grafy uvádzajú agregovaný priemer rezervovanej kapacity ku 3. 4. 2016 ako percento existujúcej celkovej kapacity v každom vstupnom/výstupnom bode do decembra 2017:

#### Vstupné body



#### Výstupné body



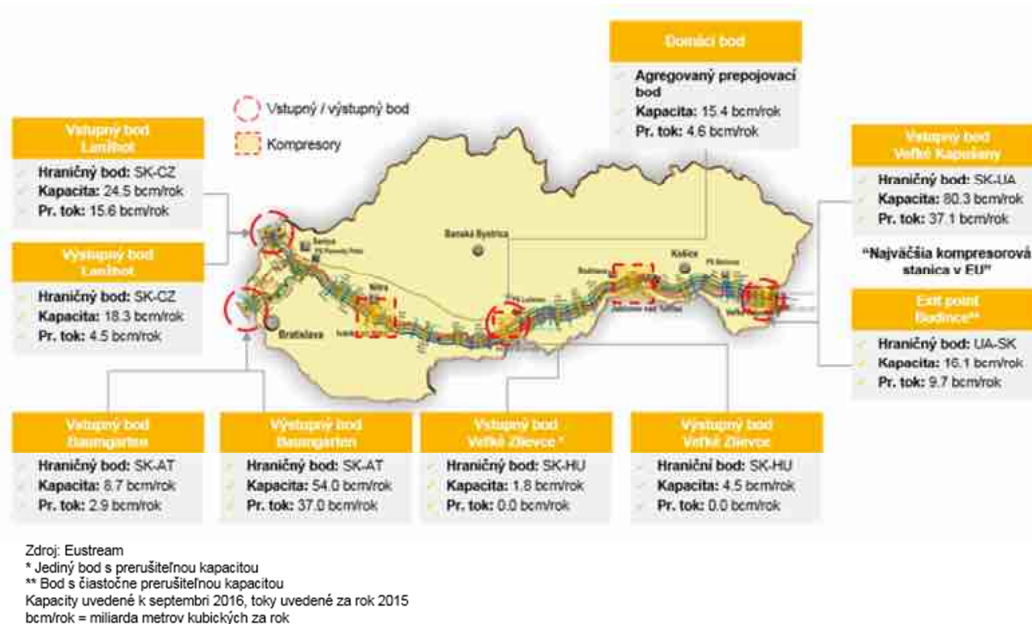
Zdroj: Eustream



(C) Prepravná sieť plynu spoločnosti Eustream

Spoločnosť Eustream je v súčasnosti jediným prevádzkovateľom prepravnej siete na Slovensku. Jej sieť je dnes pripojená k prepravným sieťam štyroch krajín: Ukrajiny, Českej republiky, Rakúska a Maďarska. Spoločnosť Eustream dokončila výstavbu prepojenia s Maďarskom a na Ukrajinu a plánuje rozšírenie svojej siete a zriadiť napojenie do Poľska a ďalšie prepojenie do Maďarska, ktoré bude súčasťou projektu Eastring. K dátumu tohto prospektu je hlavný hmotný majetok spoločnosti Eustream tvorený štyrmi alebo piatimi paralelnými prepravnými plynovodmi 48"/58" (v závislosti od úseku dĺžky), ktoré vedú cez Slovensko v celkovej dĺžke približne 2 332 km k 31. 12. 2015. Prepravná sieť spoločnosti Eustream má v smere východ – západ ročnú fyzickú kapacitu presahujúcu 80 mld. m<sup>3</sup> a maximálnu dennú kapacitu v tom istom smere približne 220 mil. m<sup>3</sup>. Okrem tradičného smeru ponúka sieť dodatočnú kapacitu i v ďalších smeroch. Úhrnná pevná vstupná prepravná kapacita všetkých vstupných bodov je 327 mil. m<sup>3</sup> za deň. Prepravnú sieť poháňajú štyri veľké kompresorové stanice s úhrnným výkonom okolo 550 megawattov ("MW"). Najdôležitejšia kompresorová stanica sa nachádza vo Veľkých Kapušanoch na ukrajinsko-slovenskej hranici. Je to najväčšia kompresorová stanica v EÚ. K dátumu tohto prospektu mala celkový výkon približne 290 MW, a vďaka tomu tadiaľ môže prúdiť takmer 220 mil. m<sup>3</sup> plynu denne.

Nasledujúci diagram ukazuje vstupné a výstupné body prepravnej siete spoločnosti Eustream. Pri každom z týchto bodov je uvedená jeho kapacita k septembru 2016 i priemerný ročný prietok v roku 2015:



V nasledujúcej tabuľke sú uvedené zmluvne dohodnuté kapacity k 31. 12. 2015 a denné špičky prietoku zemného plynu za rok 2015 v jednotlivých vstupných a výstupných bodoch:

	2015	
	Dohodnutá kapacita	Denné špičky prietoku zemného plynu
	(mld. m <sup>3</sup> )	
VSTUP Lanžhot <sup>(1)</sup> .....	24,5	24,5
VSTUP Baumgarten .....	3,6	6,4
VSTUP Veľké Zlievce.....	0,0	0,0
VSTUP Veľké Kapušany.....	69,4	56,3
VÝSTUP Lanžhot.....	14,5	6,6



VÝSTUP Baumgarten .....	51,5	48,1
VÝSTUP Veľké Zlievce.....	0,0	0,0
VÝSTUP Budince <sup>(2)</sup> .....	14,4	15,0
VÝSTUP Domáci.....	5,9	7,0

Pozn.:

(1) Čísla pri vstupnom bode Lanžhot udávajú pevnú kapacitu.

(2) Špičkový prietok zemného plynu bol v niektorých prípadoch vyšší ako technická kapacita. V čase špičkového prietoku sa vykonávalo testovanie.

Zdroj: Eustream

#### (D) Prístup tretích strán do siete

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zaistiť konkurenčné prostredie a efektívne fungovanie európskeho trhu s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k prepravným plynárenským sieťam. Zákon o energetike vyžaduje, aby prevádzkovatelia plynárenských prepravných sietí ako Eustream zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup do siete, doplnkové služby vrátane práva na akumuláciu plynu v sieti. S cieľom zaistenia cezhraničného tranzitu plynu v súlade so Zákonom o energetike sa od spoločnosti Eustream vyžaduje, pod podmienkou dosiahnutia dostatočnej návratnosti, aby vybudovala cezhraničné prípojné body, ktoré sú potrebné na integráciu prepravných sústav v Európskom hospodárskom priestore. Podmienky, za ktorých sú Eustream a ostatní prevádzkovatelia sietí povinní poskytovať prístup do siete, musia byť nastavené tak, aby nedochádzalo k diskriminácii medzi rôznymi používateľmi alebo rôznymi kategóriami používateľov sietí. Až na obmedzený počet výnimiek, ako je nedostatok kapacity alebo prioritna povinnosť poskytnúť službu vo verejnom záujme, nesmie spoločnosť Eustream odmietnuť prístup do svojej plynárenskej prepravnej siete. Dočasné výnimky môže tiež udeliť ÚRSO na základe prípadných vážnych hospodárskych a finančných ťažkostí spojených so zmluvami typu "take-or-pay".

#### (E) Zariadenia na reverzný chod

Rusko-ukrajinská plynová kríza, ktorá začala 6. 1. 2009 a trvala dva týždne v období extrémne chladného počasia, preverila možnosti prepravnej siete spoločnosti Eustream, pretože to bolo prvýkrát, kedy spoločnosť Eustream v prevádzkových podmienkach fyzicky uplatnila reverzný tok plynu. Eustream preukázal, že je schopný splniť svoje záväzky a okamžite reagovať na potreby zákazníkov. V spolupráci s prevádzkovateľmi prepravných systémov v Rakúsku a Českej republike zaistil Eustream počas troch dní provizórne riešenie reverzného toku na vstupných/výstupných bodoch v Lanžhote a v Baumgartene. Počas toho istého roku Eustream upevnil svoje provizórne riešenie systematickejším trvalým technologickým riešením. Celkové náklady vrátane úprav na internej časti slovenskej prepravnej siete dosiahli 65 mil. eur. Reverzný tok z Českej republiky sa pravidelne využíva počas posledných troch rokov. Reverzný tok z Rakúska sa v súčasnosti bežne nevyužíva, ale pred každým zimným obdobím prebieha jeho fyzické overovanie. V septembri roku 2014 Eustream v súčinnosti s Európskou komisiou dokončil nové kapacity na reverzný tok smerom na Ukrajinu a vykonal ich pilotné odskúšanie. Eustream má z hľadiska možnosti prepravy plynu na Ukrajinu jedinečné postavenie, pretože prepravcovia v ostatných krajinách majú len obmedzené predpoklady na zaistenie reverzného toku (kapacita na spätný chod napríklad v Poľsku dosahuje len 1,6 mld. m<sup>3</sup> ročne a v Maďarsku 6,6 mld. m<sup>3</sup> ročne).

Eustream teraz naďalej podporuje významné medzinárodné projekty s cieľom viac sa angažovať na regionálnom trhu s plynom a posilniť vlastnú prevádzkovú činnosť. Najpokročilejší z týchto projektov, ktorý bol už celkom dokončený, bol odskúšaný a spustený do prevádzky k 1. septembru 2014; jeho kapacita sa následne rozšírila v novembri 2014 a v januári 2015. Išlo o realizáciu nového prepájacieho bodu v Budinciach neďaleko kompresorovej stanice vo Veľkých Kapušanoch. Spoločnosť Eustream využila existujúci asi 7 km dlhý plynovod, pôvodne patriaci spoločnosti SPPD, medzi hranicou s Ukrajinou (s napojením na ukrajinskú sústavu) a novo vybudovaným meracím zariadením neďaleko veľkokapušanskej kompresorovej stanice. Projekt bol pripravený v súčinnosti s Európskou komisiou a jeho prínosom je ročná kapacita 14,6 mld. m<sup>3</sup>. Od 3. 4. 2016 začala na prepájacom bode Budince obojsmerná prevádzka, keď sa vytvorila vstupná kapacita z Ukrajiny do prepravného systému Eustream. Maximálna denná pevná vstupná

kapacita z Ukrajiny je 19 mil. m<sup>3</sup> za deň (6,9 mld. m<sup>3</sup> za rok). Výstupná kapacita v Budinciach sa nemení a zostáva na úrovni 14,6 mld. m<sup>3</sup> za rok. Celková kapacita Eustreamu v smere východ – západ zostáva rovnaká, pretože kapacita na vstupnom bode vo Veľkých Kapušanoch sa znížila o úmernú časť vo výške 73,3 mld. m<sup>3</sup> ročne. Eustream v súčasnosti uvažuje o ďalšom rozšírení výstupnej kapacity prepájacieho bodu v Budinciach.

Nasledujúci graf uvádza technickú kapacitu, reálny prietok a zmluvne dohodnutú kapacitu zariadenia na reverzný chod v Budinciach v období od augusta 2014 do februára 2016.



Zdroj: Eustream

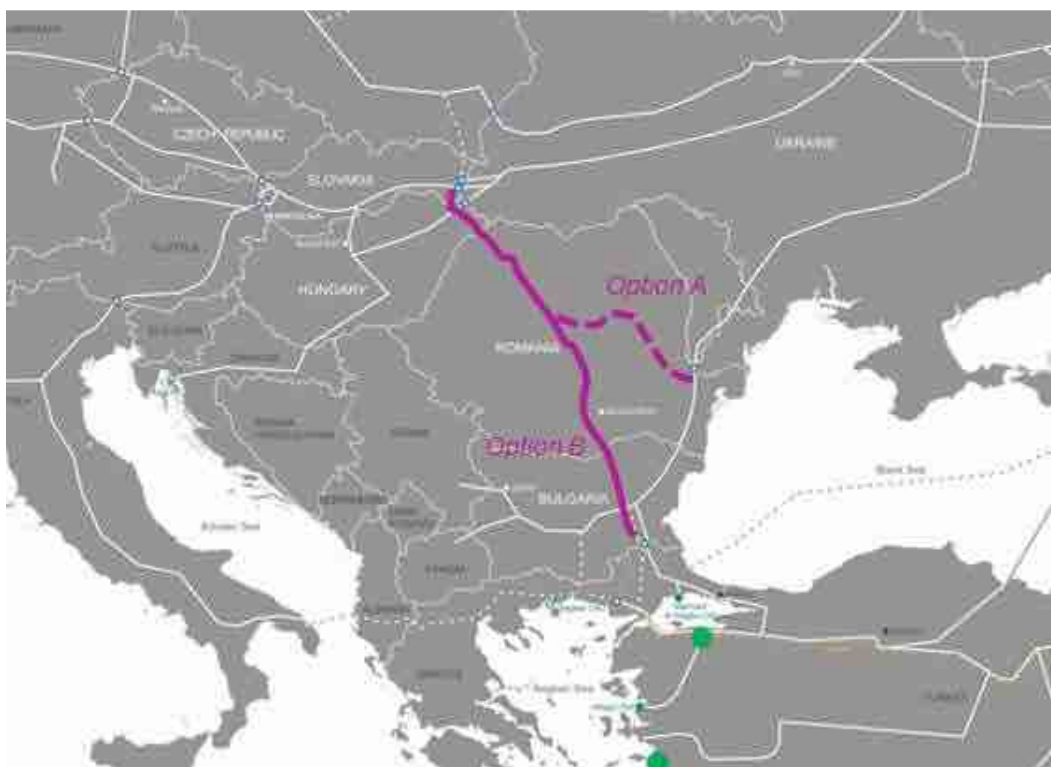
Eustream má okrem toho i kapacitu na reverzný tok medzi Slovenskom a Maďarskom. Táto kapacita vznikla v júli 2015, keď sa uviedol do prevádzky prepájací bod vo Veľkých Zlievcach.

#### (F) Projekt Eastring

V novembri 2014 prišiel Eustream s návrhom projektu Eastring, ktorý je teraz v počiatočnej fáze vývoja. Ak sa bude realizovať, vznikne obojsmerný plynovod s ročnou kapacitou približne medzi 20 mld. m<sup>3</sup> (na začiatku) a 40 mld. m<sup>3</sup> (vo finálnej fáze). Mal by viesť od slovenských hraníc vo Veľkých Kapušanoch až k hranici medzi Tureckom a Bulharskom v predpokladanej dĺžke 846 až 1 029 km. Priemer potrubia bude približne 56 palcov. Stavba plynovodu Eastring si vyžiada investíciu vo výške viac ako 2 mld. eur. Eastring má mať dve trasy a má spájať existujúcu plynárenskú infraštruktúru medzi Slovenskom, Maďarskom, Rumunskom a Bulharskom. Predpokladá sa, že pôjde o priamu obojsmernú trasu na rentabilnú prepravu plynu medzi Tureckom a ostatnou Európou. Spoločnosť Eustream zatiaľ v súvislosti s projektom Eastring nevstúpila do žiadneho záväzného zmluvného vzťahu. Spoločnosť Eustream je presvedčená, že keď spolu s partnermi, ktorí by sa potenciálne mohli na projekte podieľať, urobí konečné investičné rozhodnutie, bude sa projekt realizovať do štyroch rokov od takého rozhodnutia.

Počíta sa s tým, že plynovod Eastring bude prepravovať plyn z rôznych oblastí a alternatívnych zdrojov. Predpokladá sa napríklad, že ním potečie do Európy zemný plyn od tureckých hraníc, alebo plyn, ktorý bude k dispozícii na území Bulharska (výhľadovo zemný plyn z Kaspického mora, zo Stredného východu, z Ruska a z rumunských nálezísk v Čiernom mori), a pôjde tiež o tok plynu z likvidných európskych plynárenských uzlov do Turecka. Plynovod Eastring by zároveň zásoboval juhovýchodnú Európu plynom z európskych plynárenských uzlov. Priniesol by tiež možnosť diverzifikovať prepravné trasy i zdroje dodávok – nemohlo by potom dochádzať ku kritickým situáciám vznikajúcim pri prerušení dodávok plynu z jediného dovozného zdroja. Tým by sa posilnila bezpečnosť dodávok v širšom regióne, obzvlášť v krajinách juhovýchodnej Európy. Eastring by ponúkol cennú výhodu v podobe transparentnej tvorby cien odvodených z likvidných európskych plynárenských búrz. V roku 2015 bol projekt Eastring zaradený do nového celoeurópskeho desaťročného plánu rozvoja siete, a Európska komisia ho uznala za projekt spoločného záujmu. Na tomto základe bude možné zaistiť spolufinancovanie s využitím úniových

grantov z fondu Connect Europe Facility Fund (fond Nástroje na prepojenie Európy). Navrhovaný plynovod Eastring je znázornený na nasledujúcej mapke:



#### (G) Zákazníci a dlhodobé zmluvy

Eurestream je najväčší samostatný dopravca ruského plynu do EÚ<sup>34</sup>. Portfólio jeho zákazníkov zahŕňa predovšetkým významného ruského dodávateľa plynu, západoeurópske sieťové firmy (utility), dodávateľov plynu a obchodníkov s plynom. Významný diel kapacity majú zarezervovaný obchodní partneri z kľúčových lokalít na európskej plynárenskej mape, ktorí vždy plnili svoje platobné záväzky riadne a včas. Za posledné roky nie je známy prípad, kedy by zákazníci Eurestreamu boli v omeškaní s platbami.

Rentabilita obchodnej činnosti Eurestreamu je daná predovšetkým rezerváciami prepravy plynu, ktoré väčšinou vychádzajú z dlhodobých zmlúv. Všetky zmluvy bez ohľadu na lehotu ich platnosti sú stopercentne založené na princípe ship or pay, podľa ktorého spoločnosť Eurestream inkasuje dohodnuté prepravné poplatky i pri nevyužití rezervovanej kapacity. Prepravné poplatky i objemy plynu "gas in kind" (ktorý Eurestream dostáva na pohon kompresorových staníc) sú špecifické pre každú jednotlivú zmluvu a líšia sa v závislosti od vopred určených vstupných a výstupných bodov, od vopred určenej lehoty platnosti zmluvy a od veľkosti zmluvne dohodnutej kapacity. Kvalita zemného plynu je u všetkých prepravcov viac-menej rovnaká.

Preprava plynu je vysoko regulované odvetvie, a preto je stanovenie cien v zmluvách značne poznamenané reguláciou na národnej, európskej i medzinárodnej úrovni. Podľa stavu z marca 2016 bolo uzatvorených okolo sedemdesiatich zmlúv. Prevažnú väčšinu rezervácií predstavujú: (i) veľká zmluva zaisťujúca tranzit plynu z Ruska do južnej Európy po trase Veľké Kapušany – Baumgarten s kapacitou približne 50 mld. m<sup>3</sup> (asi 47 % existujúcej celkovej ročnej kapacity Eurestreamu na prepravu plynu), ktorá platí až do roku 2028 a (ii) šesť dlhodobých zmlúv na trasu Kapušany-Lanžhot so vstupom vo Veľkých Kapušanoch, Lanžhote a/alebo s výstupom v Budinciach – ide o zmluvy uzatvorené s veľkými prepravcami a postupne končiacie v priebehu nasledujúcich šiestich rokov (v roku 2020 budú ešte v platnosti dve z nich). V zostávajúcich

<sup>34</sup> Podľa kapacít vstupných bodov – pozrite Mapu prepravných kapacít plynu, ENTSONG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

prípadoch ide o ročné alebo iné krátkodobé zmluvy s drobnými prepravcami. Veľká zmluva zaisťujúca tranzit plynu z Ruska do južnej Európy v smere k výstupnému/vstupnému bodu v Baumgartene) je regulovaná v zmysle platných regulácií.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vstupné/výstupné kapacity spoločnosti Eustream v marci 2016:

	Zmluvne dohodnutá kapacita	
	Vstup	Výstup
	(mld. m <sup>3</sup> )	
2013.....	99	87
2014.....	94	79
2015.....	98	86
2016.....	90	85
2017.....	64	73
2018.....	64	73
2019.....	63	73
2020.....	60	60

Zdroj: Eustream

(b) Prezentácia plynárenskej distribučnej činnosti SPPD (segment Distribúcia plynu a elektriny)

(A) *Všeobecné informácie*

Spoločnosť SPPD spolu so spoločnosťou EPET a Skupinou SSE, oboch ovládaných cez Skupinu EPE, tvorí segment Distribúcia plynu a elektriny Skupiny EPH. SPPD je zodpovedná za distribúciu zemného plynu približne 2 234 obciam, ktoré sú domovom 94 %<sup>35</sup> populácie Slovenska. SPPD uskutočnila približne 98 %<sup>36</sup> z celkového objemu distribúcie zemného plynu na území Slovenska, keď distribuovala viac ako 4,6 mld. m<sup>3</sup> zemného plynu v roku 2015.

Spoločnosť SPPD vykázala za rok končiaci sa 31. 12. 2015 tržby vo výške 352,6 mil. eur (31. 12. 2014: 342,0 mil. eur) a EBITDA vo výške 241,7 mil. eur (31. 12. 2014: 229,3 mil. eur). Spoločnosť SPPD v roku končiacom 31. 12. 2015 tvorila 15 % EBITDA (31. 12. 2014: 16%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

(B) *Plynárenská distribučná sieť spoločnosti SPPD*

Vlastníkom a prevádzkovateľom siete na distribúciu zemného plynu je spoločnosť SPPD. Táto sieť, ktorá začína na výstupnom bode prepravných sietí, zahŕňa distribučné systémy rozvodu plynu a dodáva zemný plyn konečným spotrebiteľom. Sieť spoločnosti SPPD zaisťuje rozvod približne 98 % celkového objemu zemného plynu distribuovaného na Slovensku. SPPD je teda najväčším distribútorom zemného plynu v krajine<sup>37</sup>. Podľa analýzy zadanej v roku 2014 na prioritnú oblasť udržateľnej energie v rámci stratégie pre Podunajsko (Sustainable Energy Priority Area of the Danube Region Strategy) je Slovensko druhou najviac plynofikovanou krajinou v Európskej únii: prístup k plynu (podľa údajov z roku 2012) má 94 % obyvateľov. Spoločnosť SPPD zaisťuje rozvod plynu do viac ako 1,5 mil. odberných miest.

K 31. 12. 2015 prevádzkovala spoločnosť SPPD celkovo 27.023 km nízkotlakových a strednotlakových potrubí (z čoho asi 12.497 km tvorili ocelové potrubia a asi 14.526 km polyetylénové potrubia) a 6.278 km vysokotlakových potrubí. Hmotný majetok SPPD je pomerne moderný – vážený priemer veku prevádzkovaných potrubí je 23 rokov a viac ako 50 % rúr je z

<sup>35</sup> Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

<sup>36</sup> Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

<sup>37</sup> Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

polyetylénu, takže majú omnoho dlhšiu predpokladanú životnosť ako oceľové potrubia (predpokladaná životnosť polyetylénových rúr je vyše 70 rokov).

V nasledujúcej tabuľke je potrubie v sieti SPPD rozdelené podľa veku k 31. 12. 2015:

	<b>1 až 5 rokov</b>	<b>6 až 10 rokov</b>	<b>11 až 15 rokov</b>	<b>16 až 20 rokov</b>	<b>21 až 25 rokov</b>	<b>26 až 30 rokov</b>	<b>31 až 35 rokov</b>
Dĺžka siete (km) ....	842	1 658	3 603	9 588	7 027	3 137	2 384
	<b>36 až 40 rokov</b>	<b>41 až 45 rokov</b>	<b>46 až 50 rokov</b>	<b>51 až 55 rokov</b>	<b>56 až 60 rokov</b>	<b>61 až 65 rokov</b>	
Dĺžka siete (km) ....	1 763	1 250	1 140	525	314	69	

Zdroj: SPPD

SPPD zaisťuje distribúciu plynu pre konečných spotrebiteľov na základe štandardných rámcových distribučných zmlúv uzatvorených s dodávateľmi zemného plynu. V súčasnosti má SPPD štandardné rámcové distribučné zmluvy s 24 dodávateľmi zemného plynu, pričom 5 hlavných dodávateľov drží viac ako 90 % podiel na trhu.

Okrem distribúcie plynu sa SPPD zaoberá predajom distribučnej kapacity a prevádzkovaním a údržbou plynovodnej distribučnej siete; podieľa sa tiež na vyrovnávaní a dispečerskom riadení distribúcie plynu a na zaisťovaní bezpečnosti dodávok plynu do domácností. SPPD riadi distribúciu plynu vo svojej sieti a meria prietoky zemného plynu na vstupných a výstupných bodoch tak, aby koneční spotrebiteľia mali zaistený prístup k zemnému plynu počas celých 24 hodín.

Distribúcia zemného plynu je finálnou fázou zásobovania zemným plynom, keď sa plyn od dodávateľa privádza z prepravného systému ku konečným spotrebiteľom cez distribučné systémy SPPD. V roku 2013 distribuovala spoločnosť SPPD približne 5,0 mld. m<sup>3</sup> zemného plynu a v roku 2014 približne 4,2 mld. m<sup>3</sup> a v roku 2015 4,6 mld. m<sup>3</sup>, pričom dôvodom poklesu v rokoch 2014 a 2015 bola nezvyčajne teplá zima. Rok 2014 bol totiž podľa údajov Slovenského hydrometeorologického ústavu najteplejším rokom v histórii meraní teplôt na Slovensku, t. j. od roku 1880. Vo všetkých rokoch pred rokom 2014 boli objemy distribúcie vždy väčšie ako 5 mld. m<sup>3</sup>. V súčasnosti distribučná sieť SPPD zaisťuje prístup k zemnému plynu asi pre 94 % obyvateľov Slovenska.

**Distribučná sieť SPP - distribúcia a.s.**



Zdroj: SPPD

*(C) Licencie, povolenia a oprávnenia*

Spoločnosť SPPD je držiteľom licencie bez časového obmedzenia na podnikanie v energetických odvetviach "Povolenie na podnikanie v energetike č. 2006P 0070", ktorá jej umožňuje podnikanie v oblasti distribúcie plynu. Okrem toho je SPPD držiteľom licencie, ktorá jej umožňuje vykonávať bežné podnikateľské činnosti, akými sú inštalácia, opravy, údržba, odborné kontroly a skúšky plynových a tlakových zariadení a technické skúšky, merania a analýzy.

Licenciu na poskytovanie distribučných služieb udeľuje ÚRSO. Licencie na distribúciu plynu nemajú žiadne časové obmedzenia. Všetok majetok potrebný na distribúciu zemného plynu SPPD vlastní alebo si ho prenajíma od tretích strán (ako sú realitní developeri, ktorí vybudovali infraštruktúru pre novo vybudované nehnuteľnosti) a nie je spojený s vlastníctvom licencie.

V súlade so zákonom SPPD umožňuje prístup do plynárenskej distribučnej siete a ponúka svojim zákazníkom distribučné služby transparentným a nediskriminačným spôsobom. Na zmluvy uzatvorené do roku 2016 sa vzťahuje existujúce regulačné obdobie na stanovenie taríf. Ďalšie regulačné obdobie začne v roku 2017. Tarify platné na toto obdobie budú platné pre služby poskytované v tomto období na zmluvy pokračujúce v roku 2017 (a ďalej) a na zmluvy začínajúce v roku 2017 alebo neskôr. Ceny za distribúciu plynu sú regulované pomocou vzorca na výpočet priemerných taríf.

*(D) Tarifa za využitie distribučnej siete*

SPPD realizuje tržby tým, že dodávateľom zemného plynu účtuje regulované poplatky za využitie svojej distribučnej siete. Dodávatelia následne tieto regulované poplatky prenášajú na konečných spotrebiteľov zemného plynu. Distribučná tarifa na rok 2012, prvý rok zo súčasného regulačného obdobia 2012 až 2016, sa vypočítala v súlade so vzorcom schváleným ÚRSO, ktorý stanovuje výšku distribučnej tarify ako podiel (i) celkových prevádzkových nákladov, odpisov a primeraného zisku na (ii) priemernom objeme distribúcie zemného plynu.

Prevádzkové náklady zahŕňajú uznateľné náklady na poskytovanie spoľahlivej a bezpečnej distribučnej služby a zaistenie bezpečnosti dodávky. Odpisy sa počítajú na základe regulovanej základne aktív ("*regulatory assets base*", RAB) vo vzťahu k technickej životnosti aktív (určuje ÚRSO) a vzťahujúcej sa na celé regulačné obdobie. Primeraný zisk je súčin RAB a vážených priemerných nákladov na kapitál (určuje ÚRSO). Priemerný objem distribúcie zemného plynu je stanovený ako priemer objemu distribúcie v posledných troch rokoch a očakávaného objemu v nasledujúcich dvoch rokoch.

Distribučná tarifa, predovšetkým objem distribučných tržieb na každý nasledujúci rok regulačného obdobia 2012 až 2016 sa počítala v súlade so vzorcom stanoveným ÚRSO v cenovom rozhodnutí na každý rok.

Obdobným spôsobom bola stanovená distribučná tarifa, vrátane objemu distribučných tržieb, na nadchádzajúce obdobie 2017 – 2021. Najväčším rozdielom medzi oboma tarifami je zmena v maximálnom povolenom podiele fixnej zložky regulovaných výnosov. ÚRSO na nadchádzajúce obdobie povoľuje, aby fixná zložka tvorila až 85 % objemu regulovaných výnosov pre každé stanovené tarifné pásmo, čo je pozitívny posun oproti 60 % v súčasnom regulačnom období. Celkové regulačné tržby spoločnosti SPPD siete nedosiahnu maximálnu možnú hranicu, no napriek tomu sa k nej veľmi priblížia. Celková distribučná tarifa v nadchádzajúcom období zostane stabilná, teda na obdobnej úrovni ako v súčasnom období.

*(E) Prístup tretích strán do distribučnej siete*

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zaistiť konkurenčné a efektívne európske trhy s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k plynárenským distribučným sieťam. V súlade s tým Zákon o energetike vyžaduje, aby prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí, ako je SPPD, zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup k distribučnej sieti, doplnkové služby a akumuláciu plynu v sieti. Podmienky, za ktorých SPPD a ostatní prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí sú povinní poskytovať prístup do svojich sietí, sa musia nastaviť tak, aby sa tento prístup udeľoval transparentným a nediskriminačným spôsobom. Až na obmedzené výnimky, ako je nedostatok kapacity distribučnej siete alebo potreba dať prednosť plneniu povinností verejnej služby, nesmie spoločnosť SPPD odmietnuť prístup do svojej

plynárenskej distribučnej siete. Podľa zákona môže dodávateľ plynu so zmluvou typu take-or-pay požiadať ÚRSO, aby udelil dočasnú výnimku z povinnosti SPPD poskytnúť tretím stranám prístup do distribučnej siete, pokiaľ existuje hrozba vážnych hospodárskych a finančných ťažkostí v súvislosti s plnením povinností tohto dodávateľa plynu podľa zmlúv typu take-or-pay. Táto výnimka však nie je v praxi pre SPPD použiteľná, pretože dodávky plynu na vstupných bodoch budú vždy zodpovedať plynu distribuovanému na odberné miesta.

*(F) Zákazníci a zmluvy*

SPPD zaisťuje distribúciu plynu pre nasledujúce tarifné skupiny konečných spotrebiteľov: domácnosti, drobní podnikatelia, malé podniky, stredné podniky a veľkí spotrebiteľia. V roku 2015 približne 40 % celkového objemu distribuovaného plynu odobrali domácnosti spolu s drobnými podnikateľmi, zatiaľ čo malé a stredné podniky odobrali približne 26 % a veľkí spotrebiteľia približne 34 %. SPPD nemá priame zmluvné vzťahy s konečnými spotrebiteľmi a miesto toho zaisťuje distribúciu zemného plynu a poskytuje súvisiace služby na základe štandardných rámcových distribučných zmlúv s dodávateľmi zemného plynu. Dodávateľia zemného plynu majú priame zmluvné vzťahy s konečnými spotrebiteľmi. Dvadsiatka najväčších konečných spotrebiteľov obsluhovaných dodávateľmi zemného plynu predstavuje pre spoločnosť SPPD približne 10 % jej príjmov.

V roku 2014 uzavrela spoločnosť SPPD rámcové zmluvy s 24 dodávateľmi zemného plynu a v roku 2015 s 27 dodávateľmi. V roku 2015 sa päťica najväčších dodávateľov zemného plynu (SPP, RWE Gas Slovensko, ČEZ, ZSE a Slovakia Energy) podieľala na tvorbe celkových ročných príjmov SPPD z 90,4 %. V roku 2014 sa (mierne odlišná) päťica najväčších dodávateľov zemného plynu (SPP, RWE Gas Slovensko, ČEZ, ZSE a Energetické Centrum) podieľala na tvorbe celkových ročných príjmov SPPD z 91 %. Podľa distribučných zmlúv sa požaduje, aby dodávateľia zemného plynu platili distribučné tarify bez toho, aby sa bralo do úvahy, či a kedy inkasujú platby od konečných spotrebiteľov. Platby od dodávateľov zemného plynu sa musia zabezpečiť bankovou zárukou alebo peňažnou zálohou, ktorá bude kryť distribučné poplatky za obdobie dvoch mesiacov. Podľa štandardnej praxe SPPD sa rámcové distribučné zmluvy obvykle uzatvárajú na jeden rok, ale je možné sa dohodnúť i na kratšej alebo dlhšej lehote platnosti. Distribučné tarify sa skladajú z pevných poplatkov (ako napríklad poplatky za rezerváciu kapacity) a z premenlivých poplatkov (ako napríklad poplatky za distribuovaný plyn). Ak sú distribuované objemy väčšie alebo menšie, je podľa toho väčší alebo menší i príjem z premenlivých poplatkov. Pevné poplatky sú založené na zmluvných podmienkach stanovených na začiatku každého zmluvného vzťahu a nezávisia od skutočného odberu. Z pevných poplatkov pochádza asi 50 % príjmov, čo stačí na vytvorenie základu na vyrovnanie príjmov medzi teplejšími rokmi (keď je objem distribúcie menší) a chladnejšími rokmi (keď je objem distribúcie väčší).

Spoločnosť SPPD v roku 2012 ustanovila tzv. front offices (útvary v priamom kontakte so zákazníkmi) a tzv. back offices (administratívne a obslužné zázemie) špeciálne určené na riadenie vzťahov s dodávateľmi zemného plynu. Dodávateľ zemného plynu, ktorý chce uzavrieť distribučnú zmluvu so spoločnosťou SPPD, si podá žiadosť vo front office, kde následne prebehne spracovanie podanej žiadosti. Po spracovaní putuje žiadosť do back office, ktorý funguje ako špecializovaný technický útvar. Hlavnou funkciou back offices je stanoviť technické a obchodné podmienky nového pripojenia, vyhodnotiť úroveň kapacity na existujúcich odberných miestach a rozhodnúť, či na uspokojenie novej požiadavky bude nutné posilniť existujúcu distribučnú sieť. Back offices tiež zaisťujú technickú podporu na existujúce pripojenie. Spoločnosť SPPD je presvedčená, že ak sa funkcie týkajúce sa vzťahov so zákazníkmi rozdelia medzi front offices a back offices, bude možné dosahovať vyššiu prevádzkovú efektívnosť a nachádzať riešenia prispôbené konkrétnym potrebám zákazníkov. Spoločnosť tiež zaviedla zákaznícku linku, na ktorej môžu zákazníci dostať odpovede tak telefonicky, ako aj prostredníctvom e-mailu.

SPPD vo svojich vzťahoch so zákazníkmi uplatňuje proaktívny prístup: aktívne vyhľadáva potenciálnych konečných zákazníkov, ktorí by mohli žiadať o zásobovanie zemným plynom. Okrem toho SPPD plánuje zaviesť pre zákazníkov poradenskú službu, ktorá im bude nápomocná radou v otázkach okolo napájania na distribučnú sieť, technických zmien na odberných miestach, stanovenia distribučných taríf a v ďalších otázkach súvisiacich s distribúciou zemného plynu.

*(c) Prezentácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu – NAFTA, Pozagas a SPP Storage (segment Skladovanie plynu)*

*(A) Všeobecné informácie*



Skupina EPH prevádzkuje skladovanie zemného plynu prostredníctvom firiem NAFTA a SPP Storage. Skladovaním plynu sa v rámci Skupiny EPH zaoberá i firma Pozagas, ale tá sa v dôsledku dohôd s menšinovým akcionárom, dcérskou spoločnosťou firmy Engie (predtým známej ako GDF Suez), považuje za subjekt pod spoločnou kontrolou a v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny EPH sa vykazuje ako pridružená spoločnosť. Podľa stanov firmy Pozagas sa napríklad na prijatie niektorých rozhodnutí vyžaduje súhlas piatich z celkovo šiestich členov predstavenstva – ide okrem iného o rozhodnutia týkajúce sa ročného rozpočtu, strednodobého rozpočtu, niektorých neplánovaných výdavkov, akvizícií alebo predajov investičného majetku a ďalej úverov nad 100 000 eur. Engie má v predstavenstve dvoch členov, takže každé také rozhodnutie vyžaduje súhlas aspoň jedného člena predstavenstva menovaného firmou Engie.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 boli v Segmente skladovania plynu (bez firmy Pozagas) dosiahnuté tržby vo výške 231,1 mil. eur (31. 12. 2014: 220,1 mil. eur) a EBITDA vo výške 178,5 mil. eur (31. 12. 2014: 169,5 mil. eur). Segment skladovania plynu v roku končiacom 31.12. 2015 tvorilo 11 % EBITDA (31. 12. 2014: 12 %) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Spoločnosť NAFTA už viac ako 40 rokov spoľahlivo prevádzkuje podzemné zásobníky plynu. NAFTA sa začala zaoberať skladovaním plynu v roku 1973, keď začala pretvárať vytŕažené ložiská zemného plynu na podzemné zásobníky plynu. V roku 2006 sa kapacita jej podzemných zásobníkov výrazne zvýšila na takmer 2 mld. m<sup>3</sup> vďaka geologickej optimalizácii. V dôsledku dokončenia rozvojového projektu Gajary-Baden v roku 2014 sa kapacita podzemných zásobníkov zvýšila ešte o ďalších 0,5 mld. m<sup>3</sup>. V súčasnosti NAFTA prevádzkuje jedinečný komplex podzemných zásobníkov plynu, ktoré sú vzájomne prepojené technickou infraštruktúrou v miestach križovania tokov plynu na rozhraní medzi Slovenskom, Rakúskom a Českou republikou. Podzemné zásobníky plynu sú navyše prepojené s niekoľkými plynovými sústavami, čo umožňuje vysokú flexibilitu a zaisťuje regionálnu bezpečnosť dodávok.

Okrem skladovania plynu má spoločnosť NAFTA viac ako storočné skúsenosti v oblasti úspešného prieskumu a ťažby ropy a plynu. V roku 1913 bol vykonaný prvý vrt vo Viedenskej panve. Odvtedy spoločnosť objavila a prevádzkuje celkovo 26 ložísk, z ktorých v relatívne malom rozsahu ťaží zemný plyn a ropu v zrelom štádiu jej genézy. Prieskum, ťažba a nadväzná činnosť tvoria len malú časť príjmov a EBITDA v danom segmente. Spoločnosť NAFTA tiež v malom rozsahu (v porovnaní s celým segmentom) zaisťuje služby v oblasti technicko-operačných prác pri skladovaní a ďalej služby spojené s podzemnými opravami sond, s vítaním a likvidáciou vrtov, s geologickým modelovaním a s inžinierskou činnosťou pri prevádzkovaní zásobníkov zemného plynu, a to tak v rámci Skupiny EPH, ako aj pri plnení ďalších potrieb klientov. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy NAFTA je celkovo 2 545 mil. m<sup>3</sup> k 31. 12. 2015.

Spoločnosť SPP Storage bola založená v Českej republike 18. 3. 2011 pod názvom SPPB, s.r.o. Od 1 .9. 2011 bola táto spoločnosť jediným oprávneným prevádzkovateľom podzemného zásobníka plynu v Dolných Bojanoviciach, ktorý bol vybudovaný v roku 1999. V tom istom roku bol zásobník prevedený zo spoločnosti SPP Bohemia a.s. na spoločnosť SPP Storage v dôsledku vytvorenia nezávislej spoločnosti a následného zlúčenia. Kapacita skladovacích zásobníkov SPP Storage je k 31. 12. 2015 celkovo 566 mil. m<sup>3</sup>.

Spoločnosť Pozagas bola založená v roku 1993 spoločnosťami NAFTA a SPP š.p. s cieľom výstavby a prevádzkovania podzemného zásobníka zemného plynu Láb 4. Skladovacia infraštruktúra spoločnosti Pozagas zahŕňa tiež priame pripojenie k rakúskej prepravnej sústave a tým umožňuje prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene. Kapacita skladovacích zásobníkov firmy Pozagas je k 31. 12. 2015 celkovo 655 mil. m<sup>3</sup>.

#### *(B) Kľúčové ukazovatele prevádzkovej výkonnosti*

V nasledujúcej tabuľke sa uvádzajú kľúčové prevádzkové údaje o skladovaní vo firmách Skupiny EPH a v spoločnosti Pozagas. Prevádzkové údaje vychádzajú z metriky daného subjektu za celé príslušné ročné obdobie, pričom sa neberie do úvahy, k akému dátumu sa ten-ktorý subjekt stal súčasťou Skupiny EPH, ani aký veľký je obchodný podiel Skupiny EPH v danom subjekte.



	K 31. prosinci								
	2015			2014			2013		
	WGV v mil. m <sup>3</sup>	Max WR v mil. m <sup>3</sup> /den	Max IR v mil. m <sup>3</sup> /den	WGV v mil. m <sup>3</sup>	Max WR v mil. m <sup>3</sup> /den	Max IR v mil. m <sup>3</sup> /den	WGV v mil. m <sup>3</sup>	Max WR v mil. m <sup>3</sup> /den	Max IR v mil. m <sup>3</sup> /den
NAFTA.....	2 545	38,3	31,9	2 501	38,3	31,9	2 365	32,4	24,9
SPP Storage.....	566	8,9	6,9	566	8,9	6,9	566	8,8	6,9
Pozagas.....	655	6,9	6,9	655	6,9	6,9	655	6,9	6,9
<b>Celkem .....</b>	<b>3 766</b>	<b>54,1</b>	<b>45,7</b>	<b>3 722</b>	<b>53,96</b>	<b>45,65</b>	<b>3 586</b>	<b>48,10</b>	<b>38,63</b>

Zdroj: EPH

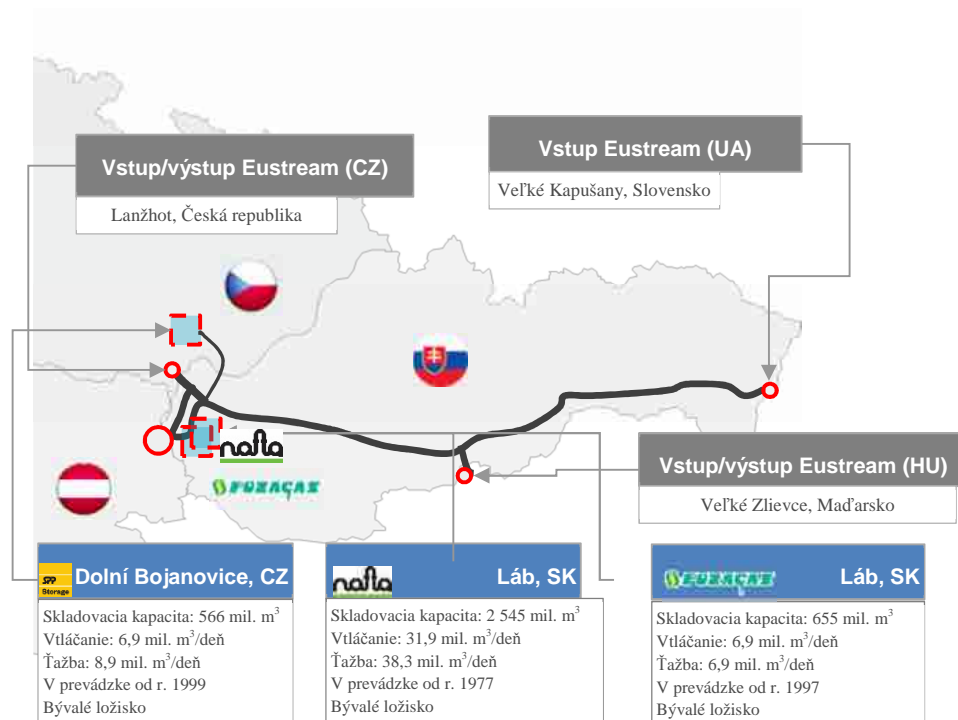
Pozn.:

- (1) WGV = Pracovný objem plynu (skladovacia kapacita), WR = ťažba (odber), IR = vtláčanie.
- (2) Skladovacia kapacita môže byť rozdielna podľa rôznych prepočítacích koeficientov pre rôzne teploty – ide o koeficienty, s ktorými pracujú prevádzkovatelia sietí, a používa ich tiež asociácia GIE/GSE (Gas Infrastructure Europe/Gas Storage Europe). Kapacita sa totiž môže meniť podľa teploty.

### (C) Zásobníky plynu spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage

Geologické podmienky v Slovenskej republike i v Českej republike sú priaznivé. Vhodné lokality sú výhodne umiestnené v blízkosti prepravnej sústavy, odkiaľ je možné dodávať zemný plyn na východ i na západ. Ponúka sa tu atraktívna možnosť na vybudovanie uzlového miesta európskej plynárenskej siete.

Nasledujúci diagram popisuje skladovacie zariadenia na plyn, prevádzkované Skupinou EPH k 31. 12. 2015:



Zdroj: EPH

## NAFTA

NAFTA je najväčší prevádzkovateľ podzemných zásobníkov plynu v Slovenskej republike. Skladovacia kapacita zásobníkov prevádzkovaných spoločnosťou NAFTA je v súčasnosti približne 2,6 mld. m<sup>3</sup> (27,5 TWh) s maximálnym čerpacím objemom 38,3 mil. m<sup>3</sup> za deň. Približne 90 % činnosti spoločnosti NAFTA predstavuje skladovanie plynu v podzemných zásobníkoch, ktoré ponúkajú sezónnu a flexibilnú kapacitu. Sezónne skladovanie sa využíva najmä na vtláčanie zemného plynu do zásobníkov počas letného obdobia a ťažbu zemného plynu počas zimy, zatiaľ čo flexibilné skladovanie umožňuje zákazníkom vtláčať a ťažiť plyn bez ohľadu na sezónu.

Najväčší zákazník Nafty využíva 50 až 60 % jej kapacity, pričom zvyšok pripadá na menších domácich i zahraničných zákazníkov.

Spoločnosť NAFTA poskytuje svojim klientom široké portfólio služieb v oblasti skladovania zemného plynu, od dodatočnej uskladňovacej kapacity, špeciálnych výkonov na ťažbu a vtlačanie, po opcie na skladovacie kapacity a nový produkt Value Sharing Storage. Tento inovatívny koncept je určený pre obchodníkov špecializujúcich sa na obchodovanie na plynárenských "huboch". Cenová volatilita zemného plynu tak pri tomto produkte prináša klientom možnosť zarobiť, avšak prípadnú ziskovú hodnotu si rozdeľuje s prevádzkovateľom zásobníka.

NAFTA je tiež slovenským lídrom v prieskume a ťažbe uhľovodíkov (E&P) a produkuje ročne približne 85 mil. m<sup>3</sup> plynu a asi 9 tis. ton ropy. Činnosti spojené s prieskumom a ťažbou uhľovodíkov sa nachádzajú vo východnej a západnej časti Slovenskej republiky v oblastiach Viedenskej panvy, Podunajskej nížiny a Východoslovenskej panvy.

### **Pozagas**

Pozagas je druhým najväčším prevádzkovateľom podzemných zásobníkov plynu v Slovenskej republike, ktorého technická prevádzka bola čiastočne prevedená na spoločnosť NAFTA. Poskytuje spoločnosti NAFTA i doplnkové služby, čím umožňuje zákazníkovi NAFTA prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene pomocou prepájacieho bodu s rakúskou prepravnou sústavou. Pozagas má vyvážené portfólio dlhodobých a krátkodobých kontraktov na skladovanie plynu. Väčšina nákladov je fixných bez ohľadu na kapacitu.

Pozagas vlastní a prevádzkuje podzemný zásobník zemného plynu "Láb 4", ktorý sa nachádza vo východnej časti Viedenskej panvy, v blízkosti mesta Malacky v Slovenskej republike. Zásobník "Láb 4" sa skladá z niekoľkých vyťažených ložísk zemného plynu a ropy, ktoré boli konvertované na podzemný zásobník. V súčasnosti tento zásobník predstavuje približne 21 % celkovej skladovacej kapacity, ktorá je k dispozícii v Slovenskej republike.

### **SPP Storage**

SPP Storage (SPPS) vlastní a prevádzkuje podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, ktorá sa nachádza v Českej republike, so skladovacou kapacitou 566 mil. m<sup>3</sup> a s maximálnym ťažobným výkonom 8,8 mil. m<sup>3</sup> za deň. Podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice bol postavený v roku 1999. Budovanie tohto zásobníka plynu prebiehalo v niekoľkých etapách, keď boli v súlade s požadovaným nárastom skladovacej kapacity pripájané ďalšie ložiskové objekty. Plnenie a čerpanie plynu sa realizuje z vysokotlakového plynovodu, ktorým je podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice prepojený s meracou stanicou Brodské (vzdialenou asi 30 km). Meracia stanica Brodské vykonáva obchodné meranie množstva a kvality plynu. V meracej stanici Brodské je plynovod napojený na slovenskú prepravnú sieť s plynom spoločnosti Eustream.

#### *(D) Cena za využitie zásobníkov zemného plynu*

Spoločnosti NAFTA, Pozagas a SPPS realizujú tržby tak, že účtujú poplatky za sezónne a flexibilné využitie podzemných skladovacích zariadení. Cena za službu zodpovedá princípu "store – or – pay", teda odráža skôr zmluvne dohodnutú kapacitu ako kapacitu skutočne využitú. Tarify za využívanie skladovacích kapacít nie sú v Českej republike a na Slovensku regulované od roku 2005 a 2012. ÚRSO, slovenský regulátor, v roku 2016 novelou vyhlášky Úradu pre reguláciu odvetví číslo 223/2016 Z. z. spresnil postup regulácie v prípade vyhlásenia stavu núdze.

Veľká časť tržieb je zabezpečená dlhodobými skladovacími zmluvami, v rámci ktorých sú rezervované skladovacie kapacity, príslušné plniace a čerpacie výkony a na ktorých základe sa stanoví "store – or – pay" cena, ktorá sa ďalej indexuje na základe inflácie. Dlhodobé kontrakty tiež obsahujú štandardný revízny cenový mechanizmus. V rokoch 2015 a 2016 došlo k prerokovaniu väčšiny dlhodobých kontraktov na mierne nižšie úrovne pre obdobie nasledujúcich troch až piatich rokov.

#### *(E) Zákazníci a zmluvy*

Spoločnosti NAFTA, Pozagas a SPPS majú približne 15 – 20 zákazníkov na skladovanie zemného plynu, medzi ktorými sú okrem iných dodávateľia plynu, obchodníci s energiami a tiež investičné banky.

Približne 66 % skladovacej kapacity spoločnosti NAFTA je zmluvne rezervovaných do sezóny 2018/2019 a približne 62 % do sezóny 2019/2020. Všetka kapacita spoločnosti SPPS je zmluvne dohodnutá so spoločnosťou SPPD do sezóny 2028/2029.

#### *(F) Prístup tretích strán do zásobníka zemného plynu*

Európsky, slovenský a český regulačný rámec v oblasti zemného plynu má zaistiť konkurenčné a efektívne európske trhy s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k zásobníkom plynu. V súlade s tým Zákon o energetike a český Energetický zákon vyžaduje, aby SSO, ako je NAFTA, Pozagas a SPP Storage, zaručili všetkým účastníkom trhu s plynom právo na prístup k zásobníkom plynu a k doplnkovým službám transparentným a nediskriminačným spôsobom. Až na obmedzené výnimky, ako je nedostatok kapacity zásobníkov plynu alebo potreba uprednostniť plnenie úloh verejnej služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmú odmietnuť prístup do svojich zásobníkov plynu.

### **1.7 Regulácia**

Sektor plynárenstva v Európe sa riadi predovšetkým tromi smernicami o liberalizácii. Prvá európska smernica o liberalizácii (smernica 98/30/ES), ktorá sa týka spoločných pravidiel pre vnútorný trh so zemným plynom ("Prvá smernica o zemnom plyne") vstúpila do platnosti 10. 8. 1998 a predstavuje prvý krok k vytvoreniu otvoreného a integrovaného vnútorného trhu v Európskej únii. Prvá smernica o zemnom plyne stanovila spoločné pravidlá týkajúce sa skladovania, prepravy, dodávok a distribúcie zemného plynu. Cieľom prvej smernice o zemnom plyne bola podpora plnej, spravodlivej, hospodárskej súťaže na trhu pri zachovaní štrukturálneho rámca priaznivého na financovanie veľkých medzinárodných projektov v oblasti zemného plynu a skvapalneného zemného plynu.

Prvá smernica o zemnom plyne stanovila nasledujúce princípy:

- *Oddelenie vnútropodnikových účtov na prepravné, distribučné a skladovacie činnosti.* Toto bol prvý krok v snahe ukončiť integrované podnikateľské modely, ktoré zahŕňali prepravu, skladovanie a dodávky zemného plynu v rámci jednej spoločnosti. Prvá smernica o zemnom plyne vytvorila regulované ekonomické prostredie, v ktorom sa od podnikov prepravujúcich a skladujúcich zemný plyn vyžaduje, okrem iného, aby transparentným spôsobom umožnili všetkým dodávateľom plynu prístup k svojim sieťam a zásobníkom;
- *Prístup tretích strán k sieťam a zásobníkom.* Podmienky prístupu, vrátane cenových podmienok, musia byť nediskriminačné a podliehajú schváleniu ÚRSO (alebo ERÚ v prípade SPP Storage);
- *Postupné otváranie trhov s energiami s možnosťou, aby si koncoví používatelia mohli vybrať v dlhodobom horizonte svojho dodávateľa plynu.* Táto možnosť bola prvou smernicou o zemnom plyne obmedzená, okrem iného, pre priemyselných zákazníkov s ročnou spotrebou vyššou ako 25 mil. m<sup>3</sup> plynu; a
- *Prísne utajenie dát.* Prevádzkovatelia plynárenských distribučných sietí a zásobníkov plynu sú povinní zachovávať dôvernosť obchodne citlivých informácií získaných v rámci svojho podnikania. Prevádzkovatelia distribučných sietí nesmú zneužívať obchodne citlivé informácie v súvislosti s poskytovaním alebo dohadovaním prístupu do svojich sietí.

Prvá smernica o zemnom plyne bola nahradená európskou smernicou 2003/55/ES ("Druhá smernica o zemnom plyne") prijatou dňa 26. 6. 2003. Druhá smernica o zemnom plyne mala urýchliť proces liberalizácie trhov s plynom s cieľom dosiahnuť plne funkčný vnútorný trh. Stanovila najmä oddelenie účtov medzi činnosťami prepravy, skladovania, distribúcie a predaja plynu. Právne oddelenie činností prepravy, distribúcie a skladovania plynu sa muselo realizovať do 1. 7. 2004, i keď kombinovaní operátori boli povolení, pokiaľ splnili niekoľko podmienok, ktorých cieľom bolo zaistiť nezávislosť týchto činností. Druhá smernica o zemnom plyne tiež stanovila časový plán liberalizácie trhov s oprávnením pre zahraničných zákazníkov od 1. 7. 2004 a kompletnú liberalizáciu trhov (vrátane oprávnení pre fyzické osoby) od 1. 7. 2007. Okrem toho, druhá smernica o zemnom plyne vyžadovala, aby každý členský štát určil jeden alebo viac regulačných orgánov, ktoré sú celkom nezávislé od plynárenského odvetvia, aby sa zaistila nediskriminácia, účinná hospodárska súťaž a fungovanie trhu. Druhá smernica o zemnom plyne sa

implementovala v Slovenskej republike prijatím bývalého energetického zákona č. 656/2004 Z. z. o energetike, v znení neskorších predpisov. Právne oddelenie prepravy, distribúcie a skladovania od ostatných plynárenských aktivít sa uskutočnilo v Slovenskej republike 1. 7. 2006. V Českej republike bola druhá smernica o zemnom plyne prevzatá zákonom č. 670/2004 Zb., ktorým sa doplnil Energetický zákon. Právne oddelenie prepravných činností od ostatných plynárenských odvetví sa uskutočnilo v Českej republike 1. 1. 2006, distribúcia bola právne oddelená 1. 1. 2007.

Posledná v rade liberalizačných smerníc EÚ bola tretia smernica o zemnom plyne. Tretia smernica o zemnom plyne bola zverejnená v Úradnom vestníku Európskej únie 14. 8. 2009. Do slovenského právneho poriadku bola prevzatá Zákonom o energetike, ktorý až na určité výnimky nadobudol účinnosť v Slovenskej republike dňa 1. 9. 2012. Tretia smernica o zemnom plyne bola prevzatá do českých právnych predpisov zákonom č. 211/2011 Zb., ktorým je upravený Energetický zákon a (až na jednu výnimku) nadobudol účinnosť 18. 8. 2011.

Tretia smernica o zemnom plyne zvýšila nezávislosť a právomoci vnútroštátnych regulačných orgánov. To vyžadovalo určenie jedného vnútroštátneho regulačného orgánu na vnútroštátnej úrovni, ktorý je právne odlišný a funkčne nezávislý od akéhokoľvek verejného či súkromného subjektu, trhových záujmov a akéhokoľvek politického subjektu a vykonáva svoje právomoci neustranne a transparentne. V Slovenskej republike je nezávislým vnútroštátnym regulačným orgánom ÚRSO, ktorý je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ÚRSO tiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. V Českej republike plní tieto úlohy ERÚ.

Tretia smernica o zemnom plyne sa všeobecne usiluje o dosiahnutie väčšej miery transparentnosti a samostatnosti prepravných a distribučných sietí prevádzkovateľov, ako je Eustream a SPPD. SPPD, ako prevádzkovateľ plynárenskej distribučnej siete patriacej do vertikálne integrovaného podniku, a Eustream, ako prevádzkovateľ prepravnej sústavy na prepravu plynu patriacej do vertikálne integrovaného podniku, priamo spadajú do pôsobnosti ustanovení tretej smernice o zemnom plyne a právnych predpisov, ktorými sa smernica implementovala do slovenského právneho poriadku, a ktorá sa týka prevádzkovateľov prepravnej sústavy a prevádzkovateľov distribučnej siete. Tretia smernica o zemnom plyne stanovuje zásady, ktoré, okrem iného, platia pre:

- vzťahy medzi spoločnosťou Eustream a SPPD a ich materskou spoločnosťou;
- podnikové riadenie Eustream a SPPD;
- nezávislé etické správanie riaditeľov, vedúcich pracovníkov a zamestnancov spoločnosti Eustream a SPPD;
- vzťahy spoločnosti Eustream a SPPD s ostatnými súčasťami vertikálne integrovaného podniku, a to najmä vzhľadom na plánovanie a investície.

Tretia smernica o zemnom plyne, spoločne s prijatým plynárenským nariadením a ďalšou prijatou európskou legislatívou, tvorí tzv. Tretí energetický balíček. Nariadenie (ES) č. 715/2009 Európskeho parlamentu a Rady o podmienkach prístupu k prepravným sieťam zemného plynu, stanovuje dôležité povinnosti prevádzkovateľov prepravných sietí, ako aj niektorých prevádzkovateľov zásobníkov, ktoré sa týkajú prístupu tretích strán, zásad mechanizmov pridelovania kapacity, riadenia preťaženia a požiadaviek transparentnosti. V súlade s tým spoločnosti Eustream, SPPD, a podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu zverejnili dôležité a požadované údaje na svojich príslušných webových sídlach a tiež prostredníctvom spoločnej platformy európskych prevádzkovateľov prepravných sústav a zásobníkov na webovom sídle "Plynové infraštruktúry Európy" (Gas Infrastructure Europe).

### **1.8 Regulačné orgány**

ÚRSO, ako nezávislý regulačný orgán Slovenskej republiky, je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ÚRSO tiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, ako slovenské regulované subjekty, nepodliehajú iba právomoci ÚRSO, ale i slovenskému Ministerstvu hospodárstva, Slovenskej obchodnej inšpekcii a slovenskému protimonopolnému úradu. Slovenské Ministerstvo hospodárstva je zodpovedné za vytváranie štátnej energetickej politiky, uverejnenie pravidiel oddelenia (unbundlingu) a stanovenie štandardov reakcie na mimoriadne udalosti, ktorých cieľom je zaisťiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Pokiaľ ide o SPPD, Slovenská obchodná inšpekcia vykonáva dozor nad

dozrievaním povinností vyplývajúcich zo slovenského zákona o energetike a je oprávnená kontrolovať činnosti distribútorov zemného plynu na základe sťažností od konečných zákazníkov. Slovenský protimonopolný úrad kontroluje činnosť distribútorov zemného plynu, pokiaľ existuje podozrenie na zneužitie dominantného postavenia na trhu.

ERÚ ako nezávislý regulačný orgán Českej republiky je zodpovedný za sledovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou. ERÚ tiež zasahuje do všetkých sporov, ktoré môžu vzniknúť medzi účastníkmi trhu. SPP Storage ako český regulovaný subjekt podlieha tiež regulácii alebo dohľadu zo strany českého Ministerstva priemyslu a obchodu, Štátnej energetickej inšpekcie a českého Úradu pre ochranu hospodárskej súťaže. České Ministerstvo priemyslu a obchodu je zodpovedné za vytvorenie štátnej energetickej politiky a stanovenie štandardov reakcie na mimoriadne udalosti, ktorých cieľom je zaisťiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Štátna energetická inšpekcia sleduje dodržiavanie zákonov upravujúcich hospodárenie s energiou, podporované zdroje energie a reguláciu cien. Český úrad pre ochranu hospodárskej súťaže kontroluje činnosti prevádzkovateľov podzemných zásobníkov plynov, pokiaľ existuje podozrenie na narušenie alebo obmedzenie hospodárskej súťaže, alebo existenciu obmedzujúcich podmienok v príslušných zmluvách.

Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu tiež podliehajú právomoci iných regulačných orgánov zodpovedajúcich za konkrétne záležitosti vlády, napr. banského úradu, inšpekcie životného prostredia a colnej správy.

## **(B) Výroba a distribúcia tepla a elektriny v Skupine EPE**

### **1.1 Skupina EPE**

Skupina EPE je popredným vertikálne integrovaným energetickým podnikom zahŕňajúcim kompletný reťazec činností v oblasti energetiky so zameraním na výrobu a distribúciu tepla a elektrickej energie, ako aj na dodávky a obchodovanie s energiou. Podstatnú časť svojho EBITDA tvorí v Českej republike, v Slovenskej republike a Maďarsku, kde sa nachádzajú hlavné prevádzky Skupiny EPE. Z hľadiska EBITDA patrí EPE podľa vlastnej analýzy medzi desať najväčších priemyselných skupín v Českej republike.

Významnú časť činnosti EPE tvoria regulované činnosti (t. j. teplo, distribúcia elektriny a obnoviteľná energia), čo zaisťuje odolnosť generovaných peňažných tokov a budúcu výkonnosť.

Skupina EPE zahŕňa dva hlavné úseky:

- (i) Teplo a elektrina pozostávajúce z dvoch útvarov: Výroba, distribúcia a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektriny (Teplo a kogenerácia) a Výroba elektriny. Tento úsek predstavujú najmä spoločnosti PT, EOP, UE, PE a BERT; a
- (ii) Distribúcia a dodávka elektriny pozostávajúca z dvoch útvarov: Distribúcia elektriny a Dodávky energie. Tento úsek predstavujú Skupina SSE a spoločnosť EPET.

Úsek Teplo a elektrina predstavuje (s drobnými zmenami) samostatný segment Teplárenstvo v rámci segmentácie EPH a úsek Distribúcia a dodávky elektriny spolu s úsekom Distribúcia zemného plynu v Skupine SPPI tvoria dohromady segment Distribúcia plynu a elektriny v rámci segmentácie EPH.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Tepelná infraštruktúra dosiahli tržby vo výške 488,3 mil. eur (31. 12. 2014: 461,7 mil. EUR) a EBITDA vo výške 139,3 mil. eur (31. 12. 2014: 135,3 mil. EUR). Teplárenstvo v roku končiacom sa 31. 12. 2015 tvorilo 8 % EBITDA (31. 12. 2014: 10%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v úseku Distribúcia a dodávky elektriny dosiahli tržby vo výške 1 533,4 mil. eur (31. 12. 2014: 1 498,2 mil. EUR) a EBITDA vo výške 184,2 mil. eur (31. 12. 2014: 146,8 mil. EUR). Distribúcia elektrickej energie v roku končiacom sa 31. 12. 2015 tvorila 11 % upraveného EBITDA (31. 12. 2014: 10%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Úsek Tepla a elektriny vlastní a prevádzkuje tri veľké kogeneračné elektrárne v Českej republike. Prostredníctvom spoločnosti PT, dcérskej spoločnosti EPE, kde má EPE 73,82 % majetkový podiel, vlastní a prevádzkuje Skupina EPE najrozsiahlejší systém diaľkového vykurovania v Českej republike, ktorý zásobuje teplom hlavné mesto Prahu. Pokiaľ ide o teplo dodané v Českej

republike, je Skupina EPE podľa vlastnej analýzy najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom v Českej republike, pričom za rok končiaci sa 31. 12. 2015 dodala 15,9 PJ tepla. Okrem toho rozšírila Skupina EPE svoje aktivity v oblasti výroby tepla, keď v decembri 2015 kúpila spoločnosť Budapešti Eromu Zrt. ("BERT"), ktorá vlastní tri paroplynové zdroje a svojou výrobou pokrýva významnú časť spotreby tepla v Budapešti. Spoločnosť BERT vyrobila počas celého roka 2015 celkovo 6,3 PJ tepla, pričom 1,0 PJ tepla v decembri 2015. Na druhej strane bola v júni 2016 predaná sieť paroplynových elektrární v Prahe, ktoré produkovali ročne približne 2 PJ tepla. Pokiaľ ide o elektrinu vyrobenú v Českej republike (vrátane podporných služieb), Skupina EPE predstavuje druhého najväčšieho výrobcu elektrickej energie podľa vlastnej analýzy. Všetky zdroje EPH v Českej republike pracujú v režime kogenerácie (kombinovanej výroby), keď okrem elektriny produkujú a dodávajú spotrebiteľom tiež tepelnú energiu. Všetky domáce klasické zdroje EPH dodávajú tiež tzv. podporné služby pre prenosovú energetickú sústavu v Českej republike.

Úsek Distribúcie a dodávky elektriny je zameraný najmä na distribúciu elektrickej energie koncovým zákazníkom v oblasti stredného Slovenska prostredníctvom spoločnosti SSE-D, člena Skupiny SSE. SSE-D má portfólio veľkých zákazníkov nielen v komerčnom sektore, ale i vo verejnom a samosprávnom sektore, a úspešne expanduje v maloobchodnom sektore. Distribúcia energie je na Slovensku regulovanou činnosťou a je rozdelená na distribúciu vysokého napätia, stredného napätia a nízkeho napätia. Okrem distribúcie elektrickej energie sa úsek zaoberá obchodom a dodávkami elektrickej energie a zemného plynu koncovým zákazníkom najmä prostredníctvom spoločností SSE a.s. a EPET. Spoločnosť EPET patrí k najvýhodnejším dodávateľom elektriny v Českej republike, keď v celom rade kategórií odberov koncových spotrebiteľov ponúka najnižšiu cenu elektriny zo všetkých dodávateľov na trhu. Skupina EPE ovláda Skupinu SSE na základe akcionárskej dohody so slovenským štátom ako druhým akcionárom, pričom EPE vlastní 49 % akcií a hlasovacích práv v tejto skupine.

## **1.2 História a vývoj subjektov v Skupine EPE**

### **(a) EP Infrastructure, a.s.**

EP Infrastructure, a.s. (predtým CE Energy, a.s.), je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika. Spoločnosť EPH je 100 % vlastníkom spoločnosti EP Infrastructure, a.s. Holdingová spoločnosť bola založená 6. 12. 2013 a nezaobera sa žiadnou inou činnosťou ako držaním infraštruktúrnych aktív, ktoré sú najmä regulované a/alebo dlhodobo zmluvne dohodnuté a ktoré sú organizované v Skupine SPPI a Skupine EPE.

### **(b) EP Energy, a.s.**

EP Energy, a.s. je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha – Josefov, Česká republika. EP Infrastructure, a.s. je 100 % vlastníkom spoločnosti EP Energy.

Spoločnosť EPH založila spoločnosť EP Energy dňa 16. 12. 2010 ako dcérsku spoločnosť, aby pôsobila ako holdingová spoločnosť pre subjekty, ktoré sa zaoberajú činnosťou v oblasti energetiky v rámci Skupiny EPH z dôvodu vtedajšieho oddelenia strategických energetických aktív od inej činnosti Skupiny EPH. EPH však zahŕňa ďalšie činnosti z oblasti energetiky, ktoré nie sú súčasťou Skupiny EPE. Napriek tomu, že spoločnosť EP Energy bola založená v roku 2010, mnoho dcérskych spoločností Skupiny EPE už má za sebou dlhé pôsobenie s dobrými výsledkami.

## **1.3 Stratégia**

Skupina EPE bude naďalej používať pákový efekt základných kompetencií v oblasti výroby a distribúcie tepla a elektrickej energie a usilovať sa o zlepšenie najmä pomocou tejto kľúčovej stratégie:

### **Vertikálna integrácia**

Skupina EPE prevádzkuje svoje podnikanie prostredníctvom týchto hlavných úsekov: (i) Teplo a elektrina pozostávajúce z dvoch útvarov: Výroba, distribúcia a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektriny (Teplo a kogenerácia) a Výroba elektriny tvoriaca samostatný segment Teplárstva v rámci segmentácie EPH; (ii) Distribúcia a dodávky elektriny pozostávajúce z dvoch útvarov: Distribúcia elektriny a Dodávky energie, ktorý spolu s Distribúciou zemného plynu (úsek vlastnený Skupinou SPPI) tvorí segment Distribúcia plynu a elektriny v rámci segmentácie EPH; a (iii) Obnoviteľné zdroje energie spadajúce do segmentu Ostatné v rámci segmentácie EPH.

Dodávateľská činnosť v oblasti energií umožňuje Skupine EPE využívať synergie s inými úsekmi Skupiny EPE a tiež Skupiny EPH, najmä s úsekom Tepla a elektriny a s obchodným útvarom úseku Distribúcie a dodávok elektriny. Obchodný útvar Skupiny EPH nakupuje elektrinu vyrábanú úsekom Tepla a elektriny Skupiny EPH a predáva túto elektrinu na veľkoobchodnom trhu, pričom súčasne nakupuje na veľkoobchodnom trhu objem elektriny, ktorú útvar Dodávok energií predáva konečným zákazníkom, a predáva mu tento objem. Obchodný útvar Skupiny EPH jej tiež umožňuje organizovať zadávacie konania na dodávky elektriny konečným zákazníkom prostredníctvom nákupov od významných účastníkov trhu, nezávislých obchodníkov a na Power Exchange Central Europe, a.s. ("PXE"). Útvar dodávok energií ako posledný krok hodnotového reťazca je priamym spojením s konečnými zákazníkmi a odstraňuje riziko potenciálneho prerozdelenia marží, takže v plnom rozsahu zachytáva marže v celom hodnotovom reťazci.

Nasledujúci graf zobrazuje vertikálnu integráciu jednotlivých línií podnikania Skupiny EPE a zameranie niektorých jej dcérskych spoločností v rámci týchto línií.



## 1.4 Charakteristika činností Skupiny EPE

### (a) Charakteristika úseku Teplota a elektrina (kľúčovej súčasti segmentu Teplárstvo)

Skupina EPE prevádzkuje svoju činnosť v úseku Tepla a elektriny v Českej republike a od decembra 2015 tiež v Maďarsku prostredníctvom týchto dcérskych spoločností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PE (Česká republika) a Budapesti Erőmű Zrt. (Maďarsko). Úsek Teplota a elektrina predstavuje (s drobnými zmenami) samostatný segment Teplárstvo v rámci segmentácie EPH.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Teplárstva dosiahli tržby vo výške 488,3 mil. eur (31. 12. 2014: 461,7 mil. eur) a EBITDA vo výške 139,3 mil. eur (31. 12. 2014: 135,3 mil. eur). Teplárstvo v roku končiacom sa 31. 12. 2015 tvorilo 8 % EBITDA (31. 12. 2014: 10%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností), pričom útvar Tepla a kogenerácie prispel k tomuto ukazovateľu vyššou sumou ako útvar Výroby elektriny.

V roku 2015 bola Skupina EPH najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom podľa množstva PJ tepla dodaných v Českej republike a tiež druhým najväčším dodávateľom elektriny vyrobenej v Českej republike (vrátane podporných služieb) podľa vyrobenej elektriny v GWh. Dĺžka rozvodnej siete tepla je k dátumu tejto správy cca 1 100 km, pomocou ktorej obsluhuje približne 370 000 zákazníkov a to v hlavnom meste Prahe (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika – tu ide o domácnosti v menšej miere), v Hradci Králové, Pardubiciach a Chrudime (Elektrárne Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale i ďalších municipalitách. Pritom dodávajú teplárne EPH vo všetkých uvedených mestách teplo i priemyselným podnikom, firmám či inštitúciám. Podľa údajov Českého štatistického úradu<sup>38</sup> bolo v Českej republike vyrobených v roku 2011 183 PJ čistého tepla, v roku 2012 186 PJ čistého tepla, v roku 2013 178 PJ čistého tepla a v roku 2014 172 PJ čistého tepla.

Skupina EPH vlastní a prevádzkuje skupinu výrobní v Českej republike a v Maďarsku a všetky tieto výrobné, s výnimkou výrobní PT, sú kombinované výrobné tepla a elektriny (kogeneračné výrobné) s možnosťou prevádzky v kondenzačnom režime a s možnosťou výroby elektriny iba na

<sup>38</sup> Zdroj: Český štatistický úrad – Bilancia energetických procesov (3. decembra 2015)

základe vývoja dopytu po teple a cene elektriny. Nasledujúca tabuľka uvádza dĺžku rozvodnej siete pri každej výrobní Skupiny EPH:

Spoločnosť	Lokalita	Typ	K 31. 12. 2015
			Dĺžka siete
Elektrárne Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	310 km
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	100 km
Plzeňská energetika ("PE")	Plzeň, Česká republika	Kogenerácia (CHP) na hnedé uhlie	40 km
Pražská teplárenská ("PT")	Praha, Česká republika	na zemný plyn a čierne uhlie	653 km
Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT")	Budapešť, Maďarsko	Kogenerácia (CHP), na zemný plyn a ľahké vykurovacie oleje	- 39

Zdroj: EPH

### Kľúčové prevádzkové výkonnostné ukazovatele

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené kľúčové prevádzkové údaje úseku Tepla a elektriny. Tieto prevádzkové údaje vychádzajú z merania príslušného subjektu za celé príslušné ročné obdobie bez ohľadu na to, kedy sa taký subjekt stal členom Skupiny EPH alebo na podiel Skupiny EPH v každom subjekte:

	2015	2014
Inštalovaný výkon výroby tepla (MW <sub>th</sub> ) .....	3 753,0	3 195,0
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kogenerácia (MW <sub>e</sub> ) .....	906,0	500,0
Inštalovaný výkon výroby elektriny – kondenzácia (MW <sub>e</sub> ) .....	360,0	360,0
Meranie poveternostných vplyvov (dennoštupne za obdobie) <sup>40</sup> .....	3 063,7	2 909,7
Teplo dodané za obdobie (GW <sub>th</sub> /TJ) .....	4 695/16 899,0	4 333/15 594,2
Elektrina vyrobená za obdobie (GWh) .....	2 152,7	2 547,4

Zdroj: EPH

Nasledujúca tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých výrobní Skupiny EPE k 31. 12. 2015:

Spoločnosť	K 31. 12. 2015			Vlastnícky podiel
	Inštalovaný výkon			
	Teplo <sup>41</sup>	Kogenerácia <sup>42</sup>	Kondenzácia <sup>20</sup>	
Elektrárne Opatovice (EOP)	932 MW <sub>th</sub>	189 MW <sub>e</sub>	189 MW <sub>e</sub>	100 %
United Energy (UE)	487 MW <sub>th</sub>	89 MW <sub>e</sub>	150 MW <sub>e</sub>	100 %
Plzeňská energetika (PE)	197 MW <sub>th</sub>	90 MW <sub>e</sub>	21 MW <sub>e</sub>	100 %
Pražská teplárenská (PT)	1 577 MW <sub>th</sub>	132 MW <sub>e</sub>	0 MW <sub>e</sub>	73,8 %
Budapesti Erőmű (BERT)	558 MW <sub>th</sub>	406 MW <sub>e</sub>	0 MW <sub>e</sub>	95,6 %

<sup>39</sup> Rozvodnú teplárenskú sieť vlastní a prevádzkuje spoločnosť Fótáv Zrt, ktorá je tiež jediným zákazníkom spoločnosti BERT

<sup>40</sup> „Dennoštupne“ ukazujú rozdiel medzi referenčnou vnútornou teplotou a vonkajšou teplotou za dané obdobie. Vyššia hodnota naznačuje, že teplota za dané obdobie bola nižšia ako referenčná teplota za dlhšie obdobie. Denné teploty platia pre všetky oblasti, kam segment tepla a elektriny dodáva teplo, napríklad pre Prahu, Pardubice, Hradec Králové a pod.

<sup>41</sup> Inštalovaný tepelný výkon pri výmenníkoch tepla

<sup>42</sup> Inštalovaný kogeneračný výkon tvorí elektrický výkon generátorov, ktoré môžu dodávať teplo v kogeneračnom režime. Inštalovaný kondenzačný výkon tvorí elektrický výkon generátorov, ktoré môžu dodávať elektrinu len v kondenzačnom režime. Celkový inštalovaný elektrický výkon je určený súčtom inštalovaného kogeneračného výkonu a inštalovaného kondenzačného výkonu



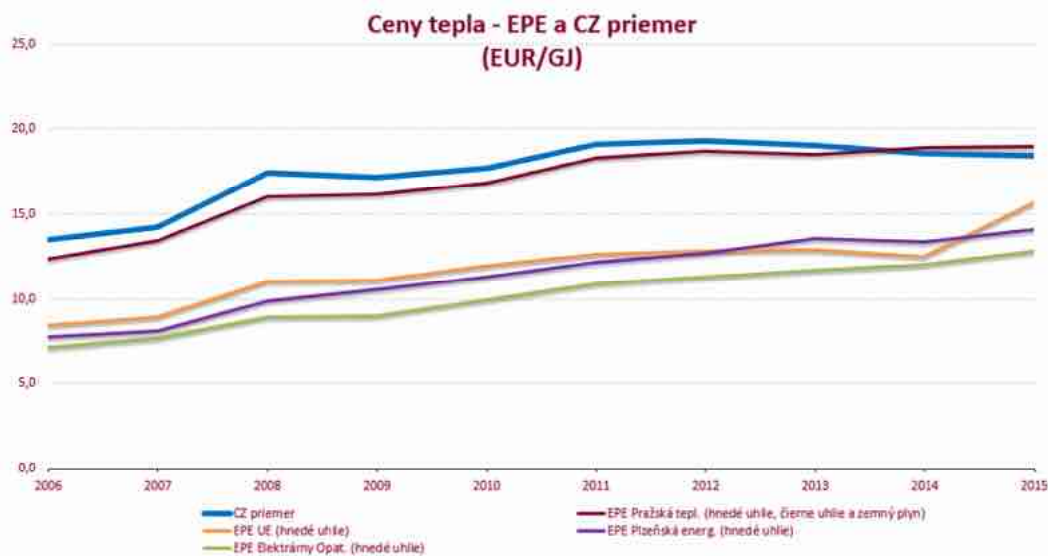
Zdroj: EPH

Výroba a distribúcia tepla je v Českej republike regulovanou činnosťou, kde ERÚ schvaľuje metodiku stanovenia ročných sadzieb na teplo. Tieto sadzby si stanovujú jednotlivé spoločnosti na základe priamych nákladov plus odôvodnených nepriamych nákladov a "primeranej" ziskovej marže pre výrobcu. "Primeraná" zisková marža sa stanovuje pre každú spoločnosť individuálne a vychádza z investovaného kapitálu. ERÚ stanovuje limitnú cenu tepla, ktorá umožňuje dcérskym spoločnostiam Skupiny EPH stanoviť vlastnú cenu tepla s tou podmienkou, že bude nižšia ako limitná cena a riadi sa kalkulačnými princípmi.

Odvetvie výroby a distribúcie tepla sa všeobecne charakterizuje vysokými bariérami na vstup z dôvodu vlastníckych obmedzení stanovených vládou pre jedinú regionálnu rozvodnú sieť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribúcie tepla zabezpečuje stabilitu peňažných tokov z teplárenskej činnosti.

Úsek tepla a elektriny má veľmi konkurenčnú nákladovú štruktúru, čo je výsledkom (i) prevádzkovej efektivity vyplývajúcej hlavne z toho, že výrobné sú projektované na spaľovanie hnedého uhlia a kombinovanú výrobu elektriny a tepla, (ii) početných dlhodobých zmlúv, ktoré zaisťujú primárne palivové zdroje, (iii) dobre udržiavaných sietí diaľkového vykurovania, ktoré vyžadujú len nízke investičné výdavky, (iv) dlhodobé zmluvy medzi PT a Energotrans o dodávkach tepla zo spoločnosti Energotrans pre PT, ktorá teplo distribuuje svojim zákazníkom a (v) potenciálnych výnimiek z aukcií emisných povoleniek organizovaných v rámci EU ETS do roku 2020.

Nasledujúci graf poskytuje porovnanie cien tepla účtovaných spoločnosťami Skupiny EPH s priemernými cenami tepla účtovanými všetkými distribútormi tepla po celej Českej republike:



Zdroje: EPH, ERÚ – Posúdenie cien tepla k 1. 1. 2015 (november 2015)

### Režim výroby energie v kogenerácii a v režime kondenzácie

Všetky výrobné, s výnimkou výrobní prevádzkovaných PT, môžu fungovať buď v kogeneračnom režime, keď sa teplo ako vedľajší produkt výroby elektriny odvádza do rozvodnej siete tepla, čím sa zachytáva odpadová energia, ktorá sa predáva zákazníkovi vo forme tepla, alebo v kondenzačnom režime, keď sa vyrába iba elektrina. Skupina EPH prechádza od kogeneračného ku kondenzačnému režimu a naopak v závislosti od dopytu po teple a cene elektriny. Napriek tomu, že sú výrobné fungujúce v kogeneračnom režime energeticky úspornejšie, vyrábajú menej elektriny ako elektrárne fungujúce v menej úspornom kondenzačnom režime. Pokiaľ je cena elektriny vzhľadom na cenu tepla relatívne vysoká, môže Skupina EPE prevádzkovať výrobné v kondenzačnom režime s cieľom dosiahnutia vyššieho elektrického výkonu. Oproti tomu počas zimných mesiacov je dopyt po teple dosť vysoký vo vzťahu k dopytu po elektrine, takže je hospodárnejšie prevádzkovať väčšinu kapacít v kogeneračnom režime.

### Účinné a nízkonákladové kogeneračné elektrárne

Útvary Tepla a kogenerácie a Výroby elektriny, ktoré pôsobia v rámci úseku Tepla a elektriny Skupiny EPH, zdieľajú rovnaké kogeneračné výrobné a technológie, čo má za následok zdieľané fixné náklady a umožňuje Skupine EPH účtovať nižšie ceny ako veľa jej konkurentov a realizovať vyššie marže v oboch útvaroch.

Zatiaľ čo kombinované výrobné tepla a elektriny obvykle dosahujú zhruba 75 % účinnosť, zodpovedajúca kombinácia konvenčnej elektrárne a teplárne môže dosiahnuť iba 50 % účinnosť<sup>43</sup>. Naopak skupina kogeneračných výrobní Skupiny EPH funguje s vyššou špičkovou účinnosťou v kogeneračnom režime (až 85 % v závislosti od odberu tepla a takmer 77 % v spoločnosti BERT) tým, že zachytáva časť alebo všetok inak odpadový vedľajší produkt, teda teplo, vznikajúce pri výrobe elektriny.

Kogeneračné výrobné Skupiny EPH spaľujú prevažne hnedé uhlie, čo Skupine EPH umožňuje zachovať konkurencieschopnú nákladovú štruktúru v teplárstve a i vo výrobe elektriny. BERT spaľuje z 99,8 % zemný plyn. V roku 2015 bolo 71 % tepla, ktoré predala spoločnosť PT, nakúpených od spoločnosti Energotrans, ktorá ho vyrobila z hnedého uhlia. Náklady na hnedé uhlie, ktoré je primárnym palivom pre výrobné, a náklady na emisné povolenky CO<sub>2</sub> v rámci systému EU ETS vyžadované na krytie CO<sub>2</sub> produkovaného Skupinou EPH, sú značne nižšie ako náklady súvisiace so zemným plynom alebo čiernym uhlím. Výnosy a marže Skupiny EPH môžu byť negatívne ovplyvnené zvýšením cien emisných povoleniek, či už v dôsledku zmeny predpisov, zásad a postupov alebo kvôli iným faktorom.

Navyše väčšina hnedého uhlia Skupiny EPE pre jej kogeneračné výrobné pochádza od dodávateľov na základe dlhodobých zmlúv, ktorých prostredníctvom môže Skupina EPE nakupovať hnedé uhlie za relatívne nízke a stabilné ceny, čo jej umožňuje lepšie predvídať náklady. Používanie hnedého uhlia zo strany Skupiny EPE, ako primárneho zdroja elektriny, jej umožňuje prevádzkovať kogeneračné výrobné lacnejšie a efektívnejšie ako výrobné konkurentov, ktorí nepoužívajú hnedé uhlie. Na druhej strane má Skupina EPE prospech zo súčasných nízkych trhových cien čierneho uhlia, pretože EPH môže čiastočne používať čierne uhlie na optimalizáciu svojej palivovej základne.

Ďalším pozitívnym faktorom je významná podpora zo strany energetických predpisov a predpisov o ochrane životného prostredia a iniciatív prijatých EÚ, ktoré posilňujú výhodnú pozíciu úseku Tepla a elektriny v rámci európskych odvetví tepla a elektriny. Smernica 2004/8/ES Európskeho parlamentu a Rady už potvrdila, že "Podpora vysokoúčinnnej kombinovanej výroby založenej na dopyte po užitočnom teple je v Spoločenstve prioritou" vzhľadom na prínosy kombinovanej výroby tepla a elektriny, pokiaľ ide o úspory primárnej energie, vylúčenie strát energie v rozvodnej sieti, zníženie emisií a zaistenie bezpečnosti zásobovania elektrinou na európskom vnútornom trhu. Napríklad kogeneračné výrobné Skupiny EPE zanechávajú omnoho menšiu uhlíkovú stopu ako typické parné kondenzačné elektrárne. Kombinované výrobné tepla a elektriny obvykle dosahujú 50 % úspory emisií CO<sub>2</sub> pre rovnaký objem vyrobenej energie v porovnaní s konvenčnou elektrárnou a teplárnou<sup>44</sup>.

Nedávno prijatá smernica EED, ktorá vstúpila do platnosti 4. 12. 2012, stanovuje spoločný právny rámec na podporu energetickej účinnosti v EÚ s cieľom toho, aby sa do roku 2020 realizoval cieľ EÚ dosiahnuť zníženie emisií skleníkových plynov aspoň o 20 % v porovnaní s rokom 1990 a aby došlo k nárastu efektívnosti využívania energie tak, aby sa usporilo 20 % spotreby energie EÚ do roku 2020 v porovnaní s predpokladmi na rok 2020. Podľa EED musí elektrina z vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny dostať prednosť alebo sa jej musí zaručiť prístup do prenosovej alebo distribučnej sústavy. Členské štáty EÚ musia vykonať komplexné hodnotenie potenciálu na využitie vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny a účinného diaľkového vykurovania a chladenia a výsledky musia oznámiť Európskej komisii. Členské štáty EÚ musia tiež nabádať na uplatňovanie metód vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny a podnikať adekvátne kroky na vybudovanie efektívnej infraštruktúry diaľkového vykurovania a chladenia. Vo svetle vyššie uvedeného Skupina EPH očakáva, že kogenerácia bude naďalej kľúčovou súčasťou energetickej stratégie EÚ a cieľom jej podpory.

<sup>43</sup> Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. marca 2016).

<sup>44</sup> Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. marca 2016).

Kombinovaná výroba tepla a elektriny má navyše v súčasnosti kladný imidž na trhu a vysokú úroveň verejnej a politickej podpory v Českej republike a v Európe vôbec, čo Skupine EPH podľa jej názoru poskytuje konkurenčnú výhodu oproti ostatným producentom tepla a elektriny, ktorí nepoužívajú kombinovanú výrobu tepla a elektriny. Okrem toho dostáva Skupina EPH štátnu dotáciu, ktorá bola spočiatku 45 Kč za 1 MWh elektriny vyrobenej vysokoúčinnou kombinovanou výrobou tepla a elektriny a neskôr, t. j. 1. 1. 2013, sa zvýšila na 200 Kč za 1 MWh. Od 1. 1. 2014 je táto dotácia rozdelená do štyroch úrovní (200 Kč za 1 MWh, 140 Kč za 1 MWh, 60 Kč za 1 MWh a 45 Kč za 1 MWh) v závislosti od účinnosti kombinovanej výroby tepla a elektriny vo výrobní. Vďaka vysokej účinnosti svojich zdrojov dostáva EPH väčšinu dotácií z najvyššej úrovne. Dotácie, ktoré segment tepla a elektriny dostal v roku 2015, dosiahli výšku cca 4,5 mil. eur v porovnaní so 4,6 mil. eur v roku 2014. Skupina EPH je presvedčená, že väčšina elektriny vyrobenej v rámci kombinovanej výroby tepla a elektriny bude naďalej dostávať dotáciu na úrovni 200 Kč za 1 MWh. Udeľovanie dotácií sa riadi českým zákonom o podporovaných zdrojoch energie a na dodržiavanie príslušných požiadaviek dozerá ERÚ a česká Štátna energetická inšpekcia.

### **Rozsiahle siete distribúcie tepla**

Všetky kombinované výrobné tepla a elektriny Skupiny EPH sú pripojené na rozsiahle rozvodné siete diaľkového vykurovania, ktoré boli vybudované s cieľom napojenia veľkého počtu domácností a zabezpečenia dodávok do husto osídlených oblastí, a preto majú rozsiahlu a stabilnú zákaznícku základňu.

Skupina EPH prevádzkuje v Českej republike rozsiahle rozvodné siete diaľkového vykurovania, ktoré zásobujú teplom domácnosti i priemyselných klientov. Skupina EPH dodáva teplo do najväčších českých miest, vrátane Prahy, Plzne, Hradca Králové, Pardubic, Mostu a Litvínova. Rozsiahle, vysoko vyspelé a dobre udržiavané systémy diaľkového vykurovania v Českej republike umožňujú Skupine EPH lacno a účinne rozvádzať formou tepla energiu, ktorú zachytáva v procese kogenerácie, konečným zákazníkom pripojeným k týmto systémom diaľkového vykurovania. Spoločnosť PT nakupuje teplo na dodávky zákazníkom Skupiny EPH na základe dlhodobej zmluvy so spoločnosťou Energotrans. Skupina EPH má stabilnú zákaznícku základňu so značným podielom odberu tepla pre bytové domy prostredníctvom systémov diaľkového vykurovania, čo podľa názoru Skupiny EPH znamená, že jej útvár Tepla a kogenerácie je menej vystavený hospodárskym poklesom a odvetvovej cyklickosti. Diaľkové vykurovanie sa dodáva do budov a rodinných domov z centrálného zdroja tepla prostredníctvom sietí izolovaných horúcovodov a parovodov. V súčasnosti je väčšina parovodov nahradená horúcovodmi, čo obmedzuje úniky a straty tepla. Skupina EPH verí, že diaľkové vykurovanie je dôležitým a rastúcim trhom v Českej republike.

### **Výnimky z EU ETS**

Európska komisia oznámila v MEMO/12/530 zo dňa 6. 7. 2012, že vyhovelá žiadosti Českej republiky o pokračovanie bezplatného pridelovania povoleniek EU ETS českému energetickému odvetviu i po konci roka 2012, ktorý bol pôvodne stanovený ako dátum ukončenia poskytovania bezplatných povoleniek. Platnosť týchto povoleniek je obmedzená na zariadenia, ktoré začali vyrábať elektrinu do 31. 12. 2008 alebo pri ktorých bol do tohto dátumu "fyzicky začatý" investičný proces. Do rámca tejto výnimky teda spadajú všetky české elektrárne Skupiny EPH. Toto predĺženie bude trvať najneskôr do roku 2019 a bezplatné pridelovanie na základe tohto predĺženia sa týka maximálne 70 % emisií z domácich dodávok elektriny na rok 2013 a približne 60 % dodávok na rok 2014, pričom sa každý nasledujúci rok bude tento objem postupne znižovať a od roku 2020 bude nulový. Okrem toho Smernica vyžaduje, aby zariadenia, ktoré využívajú bezplatné pridelovanie emisných kvót podľa uvedenej výnimky, investovali do projektov navrhnutých na modernizáciu výroby elektriny v Českej republike. Hodnota týchto investícií musí zodpovedať hodnote bezplatne pridelených emisných kvót, čo Skupina EPH i naďalej dosahuje prostredníctvom investícií do existujúcich elektrární, zariadení a infraštruktúry tak, aby spĺňala túto požiadavku.

Iné princípy sa aplikujú podľa Smernice EU ETS na teplo. V súlade s jej revidovaným článkom 10a budú teplárne s kombinovanou výrobou elektriny a tepla získavať bezplatné kvóty na dodávku tepla do roku 2027. Výnimka je dostupná všetkým členským krajinám, ale je obmedzená z hľadiska oprávnenosti a množstva. Do výnimky spadajú všetky teplárne a vysokoúčinné kogeneračné zdroje, bez ohľadu na dátum uvedenia do prevádzky. Avšak Smernica EU ETS

nastavuje limit v maximálnom rozsahu 80 % bezplatných povoleniek v roku 2013 s postupným znižovaním v nadväzujúcich rokoch až k 30 % v roku 2020. Ďalšie postupné znižovanie dosiahne nulu bezplatných emisných povoleniek v roku 2027. Oproti predĺženiu pridelovania bezplatných emisných povoleniek, ktoré platí pri výrobe elektriny v Českej republike, nepožaduje Smernica EU ETS, aby teplárne, ktoré využívajú bezplatné pridelovanie na základe danej výnimky, investovali do akýchkoľvek projektov.

Nasledujúca tabuľka podáva prehľad aktuálnych a očakávaných bezplatných kvót pridelených úseku tepla a elektriny v Českej republike:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	(v tisícoch t)						
Teplo.....	758	648	551	470	402	336	270
Výroba elektriny .....	1 589	1 324	1 059	794	529	265	-
<b>Celkovo .....</b>	<b>2 347</b>	<b>1 972</b>	<b>1 610</b>	<b>164</b>	<b>932</b>	<b>601</b>	<b>270</b>

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životného prostredia, Národný plán investícií na obdobie od roku 2013 do roku 2020

Keďže budú všetky bezplatné povolenky udelené priamo od Európskej komisie, je ich platnosť pre podniky Skupiny EPH neistá (pokiaľ sa na ne budú vôbec vzťahovať).

### Stabilná pozícia na trhu podporných služieb

Útvar výroby elektriny Skupiny EPH je jedným z najväčších poskytovateľov podporných služieb na zabezpečenie prevádzkovania elektrizačnej sústavy a na zaistenie kvality a spoľahlivosti dodávky elektriny v Českej republike, meria sa podľa výnosov a megawatt hodín poskytovaného výkonu. V roku 2015 mala Skupina EPH podľa údajov ČEPS<sup>45</sup>, českého prevádzkovateľa prenosovej sústavy ("TSO") zhruba 11,4 % podiel na trhu podporných služieb v Českej republike.

Podporné služby sú prostriedky na zabezpečenie systémových služieb českej prenosovej sústavy, ktoré ponúkajú výrobcovia elektriny prevádzkovateľovi prenosovej sústavy, spoločnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržiavať spoľahlivú prenosovú sústavu. V dôsledku procesu uzatvárania zmlúv o poskytovaní vyvažovacích služieb pre prenosovú sústavu na vopred usporadúvaných aukciách a na základe rámcovej zmluvy s prevádzkovateľom prenosovej sústavy má Skupina EPE prehľad o celom toku výnosov na jeden rok dopredu a o viac ako 80 % výnosov na dva roky dopredu.

#### (b) Charakteristika úseku Distribúcie a dodávky elektriny (súčasť segmentu Distribúcie plynu a elektriny)

Skupina EPE prevádzkuje svoju činnosť v úseku Distribúcie a dodávky elektriny najmä na Slovensku a v Českej republike predovšetkým prostredníctvom týchto dcérskych spoločností: SSE (Slovensko) a EPET (Česká republika). Úsek Distribúcie a dodávky elektriny tvorí významnú časť segmentu Distribúcie plynu a elektriny v rámci segmentácie EPH.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 boli v úseku Distribúcie a dodávky elektriny dosiahnuté tržby vo výške 1 533,4 mil. eur (31. 12. 2014: 1 498,2 mil. eur) a EBITDA vo výške 184,2 mil. eur (31. 12. 2014: 146,8 mil. eur). Úsek Distribúcie a dodávky elektriny v roku končiacom 31. 12. 2015 tvoril 11 % EBITDA Skupiny EPH (31. 12. 2014: 10 %) (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Úsek Distribúcie a dodávky elektriny je zameraný najmä na distribúciu elektriny (útvar Distribúcie elektriny) koncovým zákazníkom v oblasti stredného Slovenska prostredníctvom spoločnosti SSE-D, člena Skupiny SSE. SSE-D má portfólio veľkých zákazníkov nielen v komerčnom sektore, ale i

<sup>45</sup> Web ČEPS, Štatistiky podporných služieb po jednotlivých rokoch nakúpených vo výberových konaniach (súčet za zdroje: EOP,UE a PE), [https://www.ceps.cz/CZE/Data/Jak-seobstaravaju-PpS/PublishingImages/2015\\_4\\_obrazky/KoI%C3%A1%C4%8D\\_vsiichni\\_2015\\_4eV%C5%98.PNG](https://www.ceps.cz/CZE/Data/Jak-seobstaravaju-PpS/PublishingImages/2015_4_obrazky/KoI%C3%A1%C4%8D_vsiichni_2015_4eV%C5%98.PNG)

vo verejnom a samosprávnom sektore, a úspešne expanduje v maloobchodnom sektore. Distribúcia elektriny je na Slovensku regulovanou činnosťou a je rozdelená na distribúciu vysokého napätia, stredného napätia a nízkeho napätia. Okrem distribúcie elektriny sa úsek zaoberá obchodom a dodávkami elektrickej energie a zemného plynu koncovým zákazníkom najmä prostredníctvom spoločností SSE a.s. a EPET. Spoločnosť EPET patrí k najvýhodnejším dodávateľom elektriny v Českej republike, keď v celom rade kategórií odberov koncových spotrebiteľov ponúka najnižšiu cenu elektriny zo všetkých dodávateľov na trhu.

Skupina EPE ovláda Skupinu SSE na základe akcionárskej dohody so slovenským štátom ako druhým akcionárom, pričom EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v tejto skupine.

### Útvár Distribúcie elektriny

Distribúcia elektriny je konečnou fázou dodávok a týka sa rozvodu elektriny dodanej dodávateľom z národnej prenosovej sústavy ku konečným zákazníkom prostredníctvom sietí regionálnych distribútorov.



Slovensko má tri regionálne rozvodné siete prevádzkované tromi vertikálne integrovanými skupinami: Skupinou SSE (stredné Slovensko), ZSE (západné Slovensko) a VSE (východné Slovensko). Všetky tieto skupiny sú čiastočne privatizované, a každá z nich vytvorila v rámci procesu unbundlingu podľa Druhého energetického balíčka EÚ úplne vlastnené dcérske spoločnosti, ktoré prevádzkujú rozvodný systém. Ide o spoločnosť SSE-D, Západoslovenská distribučná, a.s. a o spoločnosť Východoslovenská distribučná, a.s. Každá z týchto spoločností má prirodzený monopol na svojom území.

SSE distribuuje elektrinu podnikom i domácnostiam v Slovenskej republike a obsluhuje cca 700 000 zákazníkov. Má sídlo v Žiline a podniká na strednom Slovensku, ktoré tvorí zhruba tretinu rozlohy Slovenskej republiky a žije v ňom 30 % obyvateľov Slovenska. Spoločnosť SSE-D, úplne vlastnená dcérska spoločnosť SSE, ktorej prostredníctvom SSE prevádzkuje regulovanú distribučnú činnosť, vlastnila k 31. 12. 2015 takmer 35 000 km vedenia vysokého, stredného a nízkeho napätia a obsluhovala zhruba 738 000 odberných miest. SSE-D tiež prevádzkuje štyri vysokonapäťové rozvodne, 55 rozvodní a 8 614 distribučných transformačných staníc.

Nasledujúca tabuľka obsahuje údaje o sieťach SSE-D podľa druhu k 31. 12. 2015:

	<b>31. 12. 2015</b>
	<i>(v km)</i>
Vysoké napätie .....	2 640
Stredné napätie .....	11 186
Nízke napätie.....	21 024
<b>Celkovo</b> .....	<b>34 850</b>

Zdroj: SSE

SSE distribuovala v roku 2015 celkovo 5 872 GWh elektrickej energie prostredníctvom 738 387 prípojok a dodala 3 920,8 GWh elektriny zhruba 606 574 zákazníkom. Na základe údajov zverejnených ZSE<sup>46</sup> a VSE<sup>47</sup> je Skupina EPH druhým najväčším z troch regionálnych distribútorov elektriny, meria sa množstvom distribuovanej elektriny a jej trhovú podiel bol v roku 2015 cca 31 %.

Nasledujúca tabuľka ukazuje porovnanie SSE s jej konkurentmi ZSE a VSE za rok 2015:

	K 31. 12. 2015		
	SSE	ZSE	VSE
Trhový podiel podľa objemu distribúcie (%)	31	49	20
Trhový podiel podľa EBITDA (%)	37	38	25
Dĺžka distribučnej siete (km)	34 850	37 442	21 019
EBITDA (v mil. eur)	179	186	124

Zdroj: SSE a výročné správy ZSE a VSE

Pozn. Ukazovateľ EBITDA generujú aj ďalšie činnosti spoločností, než je iba distribúcia elektrickej energie. Tieto ďalšie činnosti majú skôr okrajový podiel na celkovej EBITDA.

V súčasnom regulačnom období platí limitná cena, čo znamená, že sa regulácia uplatňuje o. i. stanovením limitu na povolený zisk, teda na zisk povolený príslušnému distribútorovi, ktorý je súčasťou vzorca na výpočet prenosových a distribučných sadzieb. Povolený zisk sa stanovuje na dané regulačné obdobie ako návratnosť regulačnej základne aktív pred zdanením.

Ďalej platí cenová regulácia vo vzťahu k prístupu regionálnych distribútorov k elektrickej distribučnej sieti. Maximálna cena za prístup k distribučnej sieti a distribúciu elektriny sa stanovuje samostatne pre jednotlivé úrovne napätia (vysoké, stredné a nízke) a vypočíta sa ako vážený priemer stanovených sadzieb pre jednotlivé úrovne napätia. Podľa vzorca stanoveného ÚRSO sa pri kalkulácii distribučnej sadzby berú do úvahy prevádzkové náklady, odpisy a primeraný (povolený) zisk. Vážené priemerné kapitálové náklady používané ÚRSO na kalkuláciu sú 6,12 %. Dodávatelia elektriny sú povinní platiť distribučné sadzby bez ohľadu na to, či a kedy inkasujú platby od konečných zákazníkov. Distribučné zmluvy sa riadia prevádzkovým poriadkom trhu s elektrinou a ďalšími opatreniami vydanými ÚRSO. Podľa bežnej praxe Skupiny EPH sa rámcové distribučné zmluvy uzatvárajú na jeden rok.

Štruktúra distribučných sadzieb, ktoré schvaľuje ÚRSO, obsahuje fixnú platbu za výkon (v priemere minimálne 65 % celkovej sadzby). Zostávajúca menšia časť sadzby vychádza zo spotreby. Značná časť výnosov distribútora z distribúcie elektriny je teda fixná a nezávisí od množstva spotrebovanej elektriny. To zmierňuje riziko kolísania spotreby elektriny a tvorí významnú časť výnosov Skupiny EPH, ktoré sú odolnejšie proti ekonomickým cyklom.

### Útvar Dodávky energie

Podnikanie v oblasti dodávok energie tvoria predovšetkým dodávky elektriny a zemného plynu konečným zákazníkom. Liberalizácia trhu s dodávkami elektriny predstavuje nielen výzvy, ale i príležitosti pre SSE a EPET, vrátane možnosti preniknúť na územie iných tradičných dodávateľov. Skupina EPH má portfólio veľkých zákazníkov nielen v komerčnom sektore, ale tiež vo verejnom a v komunálnom sektore, a úspešne expanduje do maloobchodného sektora, najmä prostredníctvom Skupiny SSE, ktorá je tradičným dodávateľom v regióne.

Úplne vlastnená dcérska spoločnosť EPET je hlavným nezávislým obchodníkom najmä s elektrinou a dodávateľom elektriny, zemného plynu a súvisiacich služieb konečným zákazníkom v Českej a v Slovenskej republike. Výhodou EPET je prístup do kapacít Skupiny EPH na výrobu

<sup>46</sup> Zdroj: Výročná správa ZSE (2015)

<sup>47</sup> Zdroj: Výročná správa VSE (2015)

elektriny a jej hlavná funkcia je využívať synergie s inými segmentmi Skupiny EPH s cieľom pokrytia celého hodnotového reťazca.

Dodávateľská činnosť SSE jej umožňuje využívať synergie s inými segmentmi Skupiny EPH, najmä s úsekom Tepla a elektriny a s obchodným útvarom úseku Distribúcie a dodávok elektriny. Obchodný útvar Skupiny EPH nakupuje elektrinu vyrábanú úsekom Tepla a elektriny Skupiny EPH a predáva túto elektrinu na veľkoobchodnom trhu, pričom súčasne nakupuje na veľkoobchodnom trhu objem elektriny, ktorú útvar Dodávok energií predáva konečným zákazníkom, a predáva im tento objem. Obchodný útvar Skupiny EPH jej tiež umožňuje organizovať zadávacie konania pre dodávky elektriny konečným zákazníkom prostredníctvom nákupov od významných účastníkov trhu, nezávislých obchodníkov a na Power Exchange Central Europe, a.s. ("PXE"). Útvar dodávok energií, ako posledný krok hodnotového reťazca, je priamym spojením s konečnými zákazníkmi a odstraňuje riziko potenciálneho prerozdelenia marží, takže v plnom rozsahu zachytáva marže v celom hodnotovom reťazci. Okrem toho útvar Dodávok energie umožňuje Skupine EPH posilniť existujúce vzťahy so zákazníkmi tým, že im poskytuje dvojité palivové riešenie (t. j. tak elektrinu, ako aj zemný plyn). Navyše Skupina EPE v súlade s cieľom posilniť svoju vertikálnu integráciu naďalej rozširuje svoju maloobchodnú činnosť v rámci svojho segmentu distribúcie a dodávok elektriny. Táto expanzia do maloobchodného sektora má za cieľ diverzifikovať a stabilizovať zákaznícku základňu a obmedzovať riziká súvisiace s koncentráciou zákazníkov.

V roku 2015 dodala SSE zhruba 3,9 terawatthodín (TWh) elektriny cca 607 000 zákazníkom. SSE tiež vlastní a prevádzkuje niekoľko málo výrobní s celkovým inštalovaným výkonom 63 MWe: solárne elektrárne s úhrnným výkonom 9,8 MWe, malé vodné elektrárne s úhrnným výkonom 2,6 MW a 50 MWe plynovú turbínu určenú na predaj systémových služieb slovenskému prevádzkovateľovi prenosovej sústavy (TSO), spoločnosti SEPS. SSE začala v roku 2012 tiež obchodovať s plynom.

Dodávky elektriny SSE v Slovenskej republike je možné rozdeliť do troch kategórií: (i) business-to-business, (ii) mid-market a (iii) domácnosti, pričom 51,6 % elektriny dodávanej SSE v roku 2015 spadalo do kategórie business-to-business. Táto kategória je charakterizovaná veľkou konkurenciou a ceny nie sú regulované. Preto zákazníci používajú výberové konania a elektronické aukcie na získanie cenových ponúk, čím vyvíjajú tlak na marže a uprednostňujú prienikové cenotvorbu. SSE v minulosti stratila zákazníkov, ktorí prešli ku konkurencii, ktorá ponúkala nižšie ako trhové sadzby. V roku 2015 SSE tiež stratila dvoch veľkých zákazníkov v kategórii business-to-business v dôsledku zmeny v zložení akcionárov Skupiny SSE.

V roku 2015 uskutočňovala SSE 12,8 % svojich dodávok v kategórii mid-market. Táto kategória je najatraktívnejšia, pretože produkuje najvyššiu jednotkovú maržu. Spoločnosť je presvedčená, že vysoké akvizíčné náklady a nízka citlivosť zákazníkov na ceny bránia konkurentom ponúkať dostatočne atraktívne zľavy, ktoré by presvedčili zákazníkov, aby k nim prešli.

Ďalej v roku 2015 uskutočňovala SSE 35,6 % svojich dodávok v kategórii domácností, čo je regulovaná kategória. SSE sa podarilo zachovať relatívnu stabilitu svojho portfólia a udržať mieru odchodu zákazníkov na nižšej úrovni ako v kategórii mid-market a business-to-business napriek agresívnym predajným kampaniam jej konkurentov.

Skupina EPH obchoduje s elektrinou a zemným plynom predovšetkým preto, aby splnila svoje dodávateľské záväzky.

### ***Optimalizácia výroby energie a obchodovania***

Úsek distribúcie a dodávok elektriny Skupiny EPH zabezpečuje pre jej výrobné, ktoré sa zaoberajú kombinovanou výrobou tepla a elektriny, trvalý prístup na trh s elektrinou, čo Skupine EPH umožňuje využívať najmodernejšiu optimalizáciu výroby energie na základe trhového dopytu. V rámci tejto stratégie Skupina EPH predáva elektrinu vyrobenú na svojom úseku Tepla a elektriny na veľkoobchodnom trhu a zároveň nakupuje elektrinu z veľkoobchodného trhu na dodávky na svoju výrobu elektriny v čase, keď je pre Skupinu EPH úspornejšie nakupovať elektrinu na predaj podľa jej forwardových predajných zmlúv, ako keby ju sama vyrábala.

Také rozhodnutie závisí od ceny elektriny na veľkoobchodnom trhu. Ak je cena elektriny na veľkoobchodnom trhu nižšia ako jej výrobné náklady, Skupina EPH bude nakupovať elektrinu, a ak je cena elektriny na veľkoobchodnom trhu vyššia ako jej výrobné náklady, bude ju Skupina EPH vyrábať. Proces optimalizácie výroby energie zahŕňa tiež predaj a následný ďalší predaj

(potenciálne mnohonásobný) elektriny vyrábanej alebo nakupovanej Skupinou EPH na veľkoobchodnom trhu. Skupina EPH uskutočňuje tento proces predaja a ďalšieho predaja preto, aby mohla využiť výhody zmien ceny elektriny na veľkoobchodnom trhu a získať tak dodatočnú maržu k cenám elektriny. Pokiaľ napríklad dôjde k tomu, že cena elektriny, ktorú Skupina EPH plánuje vyrobiť, klesne po jej predaji a po konečnom dohodnutí predajnej ceny pod limitné výrobné náklady, Skupina EPH namiesto toho nakúpi požadované množstvo elektriny na dodanie. Ak sa cena elektriny potom zvýši nad limitné výrobné náklady Skupiny EPH, Skupina EPH znovu predá elektrinu, ktorú plánuje vyrobiť a znovu definitívne dohodne predajnú cenu. Pokiaľ ceny naďalej rastú a klesajú, celý proces sa opakuje.

(c) Charakteristika úseku Obnoviteľné zdroje energie

Úsek Obnoviteľných zdrojov energie dosiahol za rok končiaci sa 31. 12. 2015 tržby vo výške 5,1 mil. eur (31. 12. 2014: 4,9 mil. eur), a súčasne realizoval EBITDA vo výške 3,3 mil. eur (31. 12. 2014: 2,9 mil. eur), čiže menej ako 1 % EBITDA (31. 12. 2014: menej než 1%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Energia Skupiny EPE vyrobená z obnoviteľných zdrojov sa dodáva do vnútroštátnej prenosovej sústavy. Odborné ceny a výkupné sadzby solárnej, veternej a bioplynovej energie sú obvykle stanovené na 15 rokov pre výrobné uvedené do prevádzky do 1. 1. 2013 a na 20 rokov pre výrobné uvedené do prevádzky v Českej a v Slovenskej republike v roku 2013, v každom z týchto prípadov po dátume uvedenia do prevádzky.

Veterné elektrárne Skupiny EPE sú prevádzkované v Českej republike prostredníctvom spoločnosti VTE Pchery, s.r.o., v ktorej má Skupina EPE 64 % podiel, a ktorej inštalovaný výkon je 6,0 MWe. Skupina EPE tiež vlastní a prevádzkuje v Českej republike jednu solárnu elektrárňu s inštalovaným výkonom 3,1 MWe a má 41,7 % podiel v inej solárnej elektrárni, ktorú tiež prevádzkuje, a ktorej inštalovaný výkon je 4,0 MWe. Skupina EPE vlastní v Slovenskej republike dve solárne elektrárne, každú s inštalovaným výkonom 1 MWe, a 72 % podiel v elektrárni na bioplyn s inštalovaným výkonom 3,0 MWe. Celkový inštalovaný výkon sa k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 držal na výške 18,1 MWe.

Okrem vyššie uvedených obnoviteľných zdrojov ešte Skupina EPH vlastní jednu veternú farmu v Nemecku v svojom zariadení MIBRAG s inštalovaným výkonom 6,9 MWe a ďalej čiernouhoľnú elektrárňu Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá v súčasnosti prechádza prestavbou na zdroj spaľujúci biomasu. Oba tieto zdroje sú držané mimo Skupiny EPE a sú popísané ďalej v prospekte.

Aj keď je Skupina EPH presvedčená, že jej úsek energie z obnoviteľných zdrojov bude naďalej rásť prostredníctvom akvizícií alebo vďaka prípadným budovaným projektom, očakáva, že tento úsek bude i naďalej relatívne malou súčasťou jej podnikania. Menšie zameranie Skupiny EPH na úsek energie z obnoviteľných zdrojov je dôsledkom menej výhodnej legislatívy a omeškávania povolačného procesu v Českej a Slovenskej republike.

## 1.5 *Kľúčové subjekty Skupiny EPE*

(a) Kľúčové dcérske spoločnosti v úseku Teplo a elektrina

*EOP – Teplo a kogenerácia a Výroba elektriny*

EOP, priama dcérska spoločnosť EPE v úplnom vlastníctve, je vedúcim výrobcom a distribútorom tepla z hnedého uhlia v Českej republike, pričom poskytuje teplo pochádzajúce z kombinovanej výroby s optimalizovanou nákladovou štruktúrou. Elektrárňou EOP má inštalovaný výkon 932 MWth (na výmenníkoch tepla), 189 MWe (kogenerácia energie) a 189 MWe (kondenzácia energie) k 31. 12. 2015. EOP dodala v roku 2015 približne 3,3 PJ tepla, ktoré poskytla viac ako 60 400 domácnostiam v mestách Hradec Králové, Pardubice a Chrudim. Podstatná väčšina tepla dodávaného spoločnosťou EOP smeruje k rezidenčným zákazníkom a samosprávam. EOP je tiež dôležitým poskytovateľom podporných služieb na vyvažovanie siete pre ČEPS, českého prevádzkovateľa prenosovej sústavy, ktorý je držiteľom licencie na prenos elektrickej energie v Českej republike podľa Energetického zákona.

*PT – Teplo a kogenerácia*

PT je zo 73,8 % nepriamou dcérskou spoločnosťou EPE, vlastní a prevádzkuje najväčšiu sieť diaľkového vykurovania v Českej republike, ako aj 33 vykurovacích staníc a štyri kogeneračné zariadenia s celkovým inštalovaným výkonom 1 577 MWth (na výmenníkoch tepla) a 132 MWe



(kogenerácia energie) k 31. 12. 2015. Mesto Praha nepriamo vlastní 24,3 % PT a zvyšný približne 1,9 % podiel je vo vlastníctve malých akcionárov. PT je vedúcim dodávateľom tepla obyvateľom a podnikom v Prahe, v roku 2015 dodalo približne 10,5 PJ tepla viac ako 270 000 domácnostiam v sieti diaľkového vykurovania v rozsahu viac ako 650 km. Rezidenční odberatelia tvoria 62 % zákazníkov PT, 5 % sú priemyselní odberatelia a 33 % predstavujú kancelárie a komerčné objekty, verejná infraštruktúra a všeobecne odvetvie služieb. Palivová základňa PT na jej zásobovanie teplom, ktoré zahŕňa teplo kupované od spoločnosti Energotrans na základe dlhodobej zmluvy, obsahuje hnedé uhlie, zemný plyn, čierne uhlie a komunálny odpad, pričom hnedé uhlie je najvýznamnejším zdrojom. PT sa sústreďuje predovšetkým na distribúciu tepla, ktoré predovšetkým nakupuje od Energotransu, predtým dcérskej spoločnosti PT, ktorá bola predaná ČEZu v roku 2012. Okrem toho PT vlastnila a prevádzkovala systém plynových kotolní umiestnených na ľavom brehu Vltavy v Prahe, ktoré dodávali približne 2 PJ tepla ročne. Táto sieť kotolní bola predaná tretej strane v júni 2016.

Po sérii modernizácií distribučnej siete PT, ktorá je novo vybavená sofistikovaným zariadením na vzdialené odčítanie objemu distribúcie tepla, je spoločnosť schopná poskytovať stabilné dodávky tepla na úrovni českého cenového priemeru, napriek tomu, že operuje v ekonomicky najviac rozvinutom regióne Českej republiky.

#### *UE – Teplo a kogenerácia a Výroba elektriny*

UE, priama dcérska spoločnosť v úplnom vlastníctve EPE, je hlavným výrobcom tepla a elektrickej energie v kogenerácii v severočeskom regióne Českej republiky. UE vlastní a prevádzkuje kogeneračné zariadenia v Komoňanoch (neďaleko mesta Most). Elektrárňou UE má inštalovaný výkon 487 MW<sub>th</sub> (na výmenníkoch tepla), 89 MWe (kogenerácia energie) a 150 MWe (kondenzácia energie) k 31. 12. 2015. Hlavným dodávateľom hnedého uhlia pre UE sú Severočeské doly, a.s. UE dodala v roku 2015 približne 1,4 PJ tepla zhruba 34 900 domácnostiam v mestách Most a Litvínov a 587 GWh elektrickej energie do siete. Rezidenční odberatelia predstavujú 59 % zákazníkov UE, 9 % sú priemyselní odberatelia a 32 % sú kancelárie, komerčné objekty, samosprávy a iné inštitúcie. UE (tiež prostredníctvom dcérskych spoločností) vlastní viac ako 100 km alebo 90 % primárnej tepelnej sústavy v Moste a Litvínove.

#### *PE – Teplo a kogenerácia a Výroba elektriny*

PE, priama dcérska spoločnosť v plnom vlastníctve EPE, je výrobcom tepla a elektrickej energie v kogenerácii. V roku 2015 dodala 0,7 PJ tepla v Plzni do približne 6 000 domácností.

#### *BERT – Teplo a kogenerácia*

Skupina EPE kúpila v decembri 2015 majoritný podiel (95,6 %) v spoločnosti BERT, ktorá vlastní a prevádzkuje tri paroplynové zdroje (Kelenföld, Újpest a Kispest) a pokrýva významnú časť spotreby tepla v Budapešti. Spoločnosť BERT vyrobila počas celého roka 2015 celkovo 6,3 PJ tepla, pričom 1,0 PJ tepla v decembri 2015. BERT má inštalovaný výkon 558 MW<sub>th</sub> (na výmenníkoch tepla) a 406 MWe (kogenerácia energie) k 31. 12. 2015. Jeho jediným zákazníkom je spoločnosť Főtáv Zrt, ktorá vlastní a prevádzkuje rozvodnú teplárenskú sieť.

#### (b) Kľúčové dcérske spoločnosti v úseku Distribúcie a dodávok energií

##### *SSE – Distribúcia elektriny a Dodávky energií*

Skupina EPE ovláda Skupinu SSE na základe akcionárskej dohody so slovenským štátom ako druhým akcionárom, pričom EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v tejto skupine.

SSE distribuuje elektrinu podnikom i domácnostiam v Slovenskej republike a obsluhuje cca 700 000 zákazníkov. Sídli v Žiline a podniká na strednom Slovensku, ktoré tvorí zhruba tretinu rozlohy Slovenskej republiky, kde žije 30 % obyvateľov Slovenska. SSE prevádzkuje regulovanú distribučnú činnosť prostredníctvom spoločnosti SSE-D, plne vlastnenej dcérskej spoločnosti, ktorá v roku 2015 distribuovala celkovo 5 872 GWh elektrickej energie.

V roku 2015 dodala Skupina SSE zhruba 3,9 TWh elektriny cca 607 000 zákazníkom. SSE tiež vlastní a prevádzkuje niekoľko málo výrobní s celkovým inštalovaným výkonom 63 MWe: solárne elektrárne s úhrnným výkonom 9,8 MWe, malé vodné elektrárne s úhrnným výkonom 2,6 MW a 50 MW plynovou turbínu určenou na predaj systémových služieb slovenskému prevádzkovateľovi prenosovej sústavy (TSO), spoločnosti SEPS. SSE začala v roku 2012 tiež obchodovať s plynom.

## **EP ENERGY TRADING, a.s. – Dodávky energií**

EPET, dcérska spoločnosť EPE v jej úplnom vlastníctve, je vedúci nezávislý obchodník so zemným plynom a elektrinou a dodávateľ elektriny, zemného plynu a súvisiacich služieb koncovým zákazníkom najmä v Českej republike a Slovenskej republike. EPET bola založená v roku 2005 ako dcérska spoločnosť UE.

Výhodou spoločnosti EPET je jej prístup k vlastným kapacitám výroby elektrickej energie Skupiny EPH. V roku 2015 EPET dodala 1 820 GWh elektrickej energie a 1 392 GWh zemného plynu priemyselným a maloobchodným klientom najmä v Českej republike a Slovenskej republike.

### **1.6 Zamestnanci**

V roku 2015 mala Skupina EPE v priemere 3 677 zamestnancov v pracovnom pomere ekvivalentnom plnému úväzku oproti priemernému počtu 3 696 zamestnancov v roku 2014. Väčšina zamestnancov Skupiny EPE pracuje v úsekoch Tepla a elektriny a Distribúcie a dodávok elektriny. V roku 2015 pracovalo v týchto segmentoch 48,9 % respektíve 49,7 % zamestnancov v pracovnom pomere ekvivalentnom plnému úväzku.

### **1.7 Hlavné prednosti subjektov Skupiny EPE**

#### **Tvorba silného cash flow z regulovaných činností alebo dlhodobých zmlúv so základňou spoľahlivých zákazníkov**

Úsek Tepla a elektrina predstavuje 8 % konsolidovaného ukazovateľa EBITDA EPH v roku 2015 (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností), pričom útvar Tepla a kombinovanej výroby predstavoval významnejší príspevok ku konsolidovanému EBITDA ako Výroba elektriny. V roku 2015 bola Skupina EPH najväčším dodávateľom tepla koncovým spotrebiteľom, merané podľa množstva PJ tepla dodaných v Českej republike a tiež druhým najväčším dodávateľom elektriny vyrobenej v Českej republike (vrátane podporných služieb) podľa množstva vyrobenej GWh elektriny.

Skupina EPH má v Českej republike zákaznícku štruktúru približne 370 000 stabilných odberateľov tepla, ktorým Skupina dodáva teplo prostredníctvom lokálnych tepelných distribučných sietí, ktoré väčšinou sama vlastní a prevádzkuje. Tieto distribučné siete boli vybudované s cieľom napojenia veľkého počtu domácností a zabezpečenia dodávok do husto osídlených oblastí, a preto majú rozsiahlu a stabilnú zákaznícku základňu. K upevneniu pozície skupiny EPH na trhu ďalej prispieva fakt, že 38 % populácie Českej republiky je pripojených práve k lokálnym tepelným distribučným sieťam.

Priaznivým prvkom na výrobu a distribúciu tepla prostredníctvom aktív Skupiny EPH je podpora českej a EÚ legislatívy. Lokálne tepelné distribučné siete, ktoré navyše dodávajú teplo z vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny, sú priaznivo vnímané regulátormi vďaka nižším emisiám i celkovo nižšej uhlíkovej stope v mestách.

ERÚ schvaľuje metodiku stanovenia ročných sadzieb na teplo, ktoré si stanovujú jednotlivé spoločnosti na základe priamych nákladov plus odôvodnených nepriamych nákladov a "primeranej" ziskovej marže pre výrobcu. "Primeraná" zisková marža sa stanovuje pre každú spoločnosť individuálne a vychádza z investovaného kapitálu. ERÚ stanoví limitnú cenu tepla, ktorá umožňuje dcérskym spoločnostiam Skupiny EPH stanoviť vlastnú cenu tepla s tou podmienkou, že bude nižšia ako limitná cena a riadi sa kalkulačnými princípmi.

Úsek Distribúcie a dodávky elektriny tvorí 11 % EBITDA Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností), pričom distribúcia elektriny na Slovensku, ktorá je regulovanou činnosťou, tvorí výraznú väčšinu tohto výsledku. SSED má prirodzený monopol na území stredného Slovenska, kde distribučnú činnosť prevádzkuje. Nariadenie o distribúcii elektriny v Slovenskej republike, ktoré je v súlade s normami EÚ, je založené na náhrade odôvodnených prevádzkových nákladov, povolenom zisku vyplývajúcom z riadenej základne aktív prevádzkovateľa distribučného systému a váženého priemeru nákladov na kapitál. Skupina EPH udržuje proaktívny prístup v konzultáciách s regulátorom a aktívne sa zúčastňuje iniciatív týkajúcich sa regulačných politík.

Skupina EPE generuje podstatné percento EBITDA v Českej republike a v Slovenskej republike, kde sa nachádzajú jej hlavné prevádzky. Vďaka tomu má EPE geografickú rozmanitosť v odberateľskej základni.

### **EPE dosahuje historicky vysoký cash flow**

Napriek tomu, že vo vybraných elektrárnach Skupiny EPE prebehla modernizácia v rokoch 2014 a 2015 prejavujúca sa predovšetkým vyššou náročnosťou na kapitálové investície, silná tvorba peňažného toku dcérskymi spoločnosťami EPE v spojení s prísnou kontrolou nad kapitálovými výdavkami a obmedzenými pohybmi pracovného kapitálu v rámci podnikov EPE poskytuje možnosť dosahovať vysokú konverziu hospodárskeho výsledku na hotovosť v každom z podnikov EPE.

### **Skúsený manažérsky tím**

Vo vedení EPE je veľmi skúsený manažérsky tím so štýlom aktívneho riadenia a preukázateľnými úspechmi v manažmente. Vrcholový manažérsky tím má v priemere viac ako 15-ročné skúsenosti v odvetví.

### **Významné bariéry vstupu**

Odvetvie výroby a distribúcie tepla je všeobecne charakterizované vysokými bariérami pre vstup z dôvodu vlastníckych obmedzení stanovených vládou pre jedinú regionálnu rozvodnú sieť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribúcie tepla zabezpečuje stabilitu peňažných tokov z teplárenskej činnosti.

Rovnako sa odvetvie distribúcie elektriny všeobecne vyznačuje vysokými bariérami pre vstup, čo je vidieť už zo súvahy Skupiny SSE, ktorá vlastnila k 31. 12. 2015 takmer 35 000 km vedenia vysokého, stredného a nízkeho napätia a obsluhovala zhruba 738 000 odberných miest. SSE-D tiež prevádzkuje štyri vysokonapäťové rozvodne, 55 rozvodní a 8 614 distribučných transformačných staníc.

### **Vertikálne integrovaný model**

Vertikálne integrovaný obchodný model EPE umožňuje pokryť celý hodnotový reťazec vo všetkých odvetviach Skupiny EPH a poskytuje pružnosť a odolnosť v prípade, že meniaci sa dynamika trhu posunie tvorbu hodnoty buď smerom k ťažbe surovín a výrobe energie alebo smerom k distribúcii a dodávke tepla a elektriny konečným spotrebiteľom.

## **1.8 Regulácia**

### **Súčasná regulácia**

V roku 2007 zverejnila Európska komisia tzv. energetický balíček, ktorý obsahoval návrhy na vytvorenie novej politiky v oblasti energetiky a stratégie pre viac začlenený a konkurencieschopnejší energetický trh v EÚ. Energetický balíček je navrhnutý s cieľom zaistiť stabilné dodávky energie a bojovať proti zmene klímy a obsahuje určité ciele vrátane uvedených:

- (i) ďalšia liberalizácia trhov s elektrickou energiou;
- (ii) zníženie emisií skleníkových plynov aspoň o 20 % do roku 2020 v porovnaní s rokom 1990;
- (iii) 20 % podiel energií z obnoviteľných zdrojov v spotrebe energie EÚ do roku 2020; a
- (iv) nárast efektívnosti využívania energie, aby sa usporilo 20 % spotreby energie EÚ do roku 2020 v porovnaní s predpokladmi na rok 2020.

Následne EÚ v roku 2009 prijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EÚ"), ktorý okrem iného zahŕňa smernicu 2009/72/ES o spoločných pravidlách pre vnútorný trh s elektrinou ("tretia smernica EÚ o elektrine"). V klimaticko-energetickom balíčku EÚ je navrhnuté posilniť oddelenie činností dodávok a výroby od prevádzkovania prenosových sústav. Na dosiahnutie tohto cieľa si členské štáty môžu vybrať na základe podmienok smernice, či zabezpečia niektoré alebo všetky z týchto troch možností:

- (i) úplné oddelenie vlastníctva. Podľa tejto možnosti už nemôžu vykonávať kontrolu alebo väčšinou vlastniť prenosové sústavy spoločnosti, ktoré vyrábajú alebo dodávajú energiu;
- (ii) nezávislý prevádzkovateľ sústavy (ISO). Podľa tejto možnosti si vertikálne integrované podniky uchovávajú vlastníctvo elektrizačnej sústavy, ale sú povinné určiť nezávislého prevádzkovateľa sústavy na riadenie prevádzky sústav;
- (iii) (nezávislý prevádzkovateľ prenosovej sústavy (ITO). Táto možnosť je úpravou možnosti ISO, pričom vertikálne integrované podniky nemusia určiť ISO, ale musia sa riadiť prísnyimi pravidlami, ktoré zaisťujú oddelenie medzi dodávaním a prenosom.

Klimaticko-energetickým balíčkom EÚ sa tiež zlepšili práva spotrebiteľov, pretože členským štátom bola uložená povinnosť zabezpečiť, aby: (i) sa zákazníkovi neúčtoval poplatok pri zmene dodávateľa; (ii) dostávali informácie o uplatňovaných cenách a tarifikách; (iii) mali prístup k svojim informáciám o spotrebe a (iv) mali právo uzavrieť so svojím poskytovateľom služieb v elektroenergetike zmluvu, ktorá obsahuje informácie stanovené smernicou.

Nakoniec bola klimaticko-energetickým balíčkom EÚ zriadená Agentúra pre spoluprácu regulačných orgánov v oblasti energetiky, ktorá zabezpečuje spoluprácu so štátnymi regulačnými orgánmi a prevádzkovateľmi prenosových sústav s cieľom zabezpečiť zlučiteľnosť regulačných rámcov medzi regiónmi. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EÚ v roku 2011, Slovenská republika v roku 2012 a Nemecko v auguste 2011.

V januári 2014 vydala Európska komisia oznámenie okrem iných, Európskemu parlamentu a Európskej rade, v ktorom navrhuje rámec politik v oblasti klímy a energetiky na obdobie rokov 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti klímy a energetiky do roku 2030"). V tomto oznámení Európska komisia navrhla stanoviť za cieľ zníženie emisií skleníkových plynov o 40 % do roku 2030 v porovnaní s emisiami v roku 1990 a cieľ na podiel energie z obnoviteľných zdrojov zo spotreby v EÚ do roku 2030 minimálne 27 %. Rámcový návrh v oblasti klímy a energetiky do roku 2030 nepredstavuje konečné ani záväzné rozhodnutie, ale bude predmetom ďalších diskusií, najmä s účasťou Európskeho parlamentu a Európskej rady, zatiaľ čo potenciálne vyústi do záväznej právnej úpravy.

#### ***Cezhraničné obchodovanie s elektrinou***

Nariadenie (ES) č. 1228/2003 bolo zrušené tým, že Európska komisia prijala nariadenie (ES) 714/2009 o podmienkach prístupu do sústavy na cezhraničné výmeny elektriny ("nariadenie EÚ o cezhraničných výmenách"). Cieľom nariadenia EÚ o cezhraničných výmenách je zlepšiť systém cezhraničných výmen zlepšením hospodárskej súťaže a harmonizáciou vnútorného trhu s elektrinou.

Nariadením EÚ o cezhraničných výmenách sa vytvorila Európska sieť prevádzkovateľov prenosových sústav na elektrinu ("sieť ENTSO na elektrinu"), ktorá pozostáva z určených prevádzkovateľov prenosových sústav zo všetkých členských štátov. Povinnosti siete ENTSO na elektrinu okrem iného zahŕňajú:

- (i) vytvorenie spoločných nástrojov na prevádzkovanie siete na zabezpečenie koordinácie prevádzky siete za podmienok normálnej prevádzky a stavu núdze, vrátane spoločnej stupnice na klasifikáciu mimoriadnych udalostí, a výskumné plány;
- (ii) prijatie desaťročného plánu rozvoja sústavy;
- (iii) odporúčania o koordinácii technickej spolupráce medzi prevádzkovateľmi prenosových sústav EÚ.

#### ***Bezpečnosť dodávok elektriny***

EÚ prijala smernicu 2005/89/ES o opatreniach na zabezpečenie dodávok elektriny a investícií do infraštruktúry ("smernica EÚ o bezpečnosti dodávok") v januári 2006, v ktorej je stanovená zodpovednosť za zabezpečenie bezpečnosti dodávok elektriny a zodpovednosť za podávanie správ o systémovej primeranosti.

Smernica EÚ o bezpečnosti dodávok tiež stanovuje požiadavky na činnosti prevádzkovateľov prenosových sústav na sieťovú bezpečnosť a stanovuje povinné požiadavky týkajúce sa podávania správ o bezpečnosti dodávok elektriny.

### ***Zvyšujúca sa regulácia obchodovania s energiou a obchodovania s energetickými derivátmi***

EÚ zaviedla právne predpisy, ktoré ukladajú obmedzenia a požiadavky na transparentnosť v obchodovaní s komoditami a finančnými produktmi, ktoré sa týkajú i európskych trhov s energiou a energetickými derivátmi. Tieto právne predpisy EÚ zahŕňajú najmä:

- (i) nariadenie (EÚ) č. 1227/2011 o integrite a transparentnosti veľkoobchodného trhu s energiou ("REMIT"), ktoré vstúpilo do platnosti v decembri 2011;
- (ii) nariadenie (EÚ) o infraštruktúre európskych trhov č. 648/2012 ("EMIR"), ktoré vstúpilo do platnosti v auguste 2012.

Účelom nariadenia REMIT je zabrániť obchodovaniu s využívaním dôverných informácií a zneužívaniu trhu, ako aj zvýšenie transparentnosti na trhu obchodovania s energiou. EMIR sa okrem iného týka obchodovania s finančnými produktmi, ako sú deriváty.

### ***Transeurópska energetická infraštruktúra***

Nariadenie (EÚ) č. 347/2013 o hlavných smeroch transeurópskej energetickej infraštruktúry, ktoré vstúpilo do platnosti v máji 2013, je určené na zabezpečenie dokončenia strategických energetických sietí a zásobníkov do roku 2020. Cieľom nariadenia je dosiahnuť plnú integráciu vnútorného energetického trhu vrátane opatrení na zabezpečenie toho, aby žiadny štát nebol izolovaný od európskej siete.

### ***Obnoviteľné zdroje energie***

EÚ ratifikovala v roku 2002 Kjótsky protokol na zníženie emisií skleníkových plynov ("Kjótsky protokol") s cieľom dosiahnuť stabilizáciu koncentrácií skleníkových plynov v atmosfére. Podľa Kjótskeho protokolu by elektrina z obnoviteľných zdrojov energie (veterná, solárna, geotermálna, vlnová, prílivová, hydroelektrická, energia z biomasy a bioplynu) mala mať prednosť a EÚ by ju mala propagovať.

### ***Energetická efektívnosť a kombinovaná výroba***

Európska regulácia sa týka i otázky energetickej účinnosti. Smernica 2012/27 o energetickej účinnosti ("EED") zabezpečuje spoločný právny rámec na podporu energetickej účinnosti v EÚ s cieľom zabezpečiť dosiahnutie 20 % cieľa v oblasti zvýšenia energetickej účinnosti do roku 2020.

### ***Regulačné orgány v Českej republike***

Hlavné štátne orgány vykonávajúce dohľad nad odvetvím energetiky v Českej republike sú:

- (i) Energetický regulačný úrad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo priemyslu a obchodu Českej republiky;
- (iii) Ministerstvo životného prostredia Českej republiky; a
- (iv) Štátna energetická inšpekcia (SEI).

ERÚ je nezávislý regulačný orgán pre energetiku zriadený ako hlavný kontrolný orgán v odvetví energetiky. ERÚ má udelenú širokú škálu právomocí vrátane práva udeľovať licencie, stanovovať ceny, prijímať pravidlá, ktorými sa vykonávajú právne predpisy v oblasti energetiky, revidovať a implementovať pravidlá o oddelení, skúmať zmluvné vzťahy medzi vertikálne integrovanými spoločnosťami, vykonávať inšpekcie a právo požadovať poskytnutie dokladov a informácií od spoločností, ktoré reguluje. Ministerstvo priemyslu a obchodu Českej republiky vydáva štátnu energetickú politiku podľa príslušných českých predpisov a nariadení a tiež zabezpečuje harmonizáciu českých právnych predpisov o obnoviteľných zdrojoch energie a dodržiavanie súladu s príslušnými právnymi predpismi EÚ. Emisné kvóty a znečistenie ovzdušia reguluje Ministerstvo životného prostredia Českej republiky.

SEI zabezpečuje dodržiavanie súladu účastníkov trhu s elektrinou s právnymi predpismi v oblasti energie z obnoviteľných zdrojov a energetického hospodárstva. Sledovanie zhody s predpismi týkajúcimi sa podpory obnoviteľných zdrojov energie tiež patrí k právomociam SEI. Podobne ako ERÚ je oprávnená ukladať regulovaným subjektom sankcie.

### ***Regulačné orgány v Slovenskej republike***

Hlavné štátne orgány vykonávajúce dohľad nad odvetvím energetiky sú:

- (i) ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky;
- (iii) Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky; a
- (iv) Štátna energetická inšpekcia (SEI).

ÚRSO je štátna regulačná organizácia zriadená Zákonom o regulácii ako hlavný kontrolný orgán v energetickom sektore. ÚRSO má udelenú širokú škálu právomocí, okrem iného tiež právo udeľovať licencie, regulovať ceny, prijímať vyhlášky, ktorými sa vykonávajú právne predpisy v oblasti energetiky, sledovať uplatňovanie pravidiel o oddelení, vykonávať inšpekcie a požadovať poskytnutie dokladov a informácií.

### **(C) Výroba elektriny**

Skupina EPH sa okrem výroby elektriny v českých a maďarských kogeneračných elektrárnach organizovaných v Skupine EPE zameriava na výrobu elektriny v kondenzačných elektrárnach v krajinách západnej a južnej Európy. Špecificky ide predovšetkým o výrobu v Nemecku prostredníctvom hnedouhoľných kondenzačných elektrární Schkopau a Buschhaus, v Taliansku prostredníctvom čiernouhoľnej elektrárne Fiume Santo a série paroplynových elektrární a v Spojenom kráľovstve prostredníctvom elektrárne Eggborough a od januára 2016 tiež elektrárne Lynemouth. Do tejto skupiny aktivít sa zaradi spoločnosť Slovenské elektrárne, v ktorej EPH získala 33 % podiel v júli 2016, prevádzkujúca výrobu elektriny na Slovensku v dvoch jadrových elektrárnach, viac ako troch desiatkach vodných elektrární a v dvoch uhoľných elektrárnach. Ďalej je sem zaradená prevádzka nemeckých hnedouhoľných elektrární po ich prevzatí od spoločnosti Vattenfall AB, ku ktorému došlo k 1. 10. 2016.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Výroba elektriny dosiahli tržby vo výške 1 111,2 mil. eur (31. 12. 2014: 218,7 mil. eur) a EBITDA vo výške 82,3 mil. eur (31. 12. 2014: 17,0 mil. eur)<sup>48</sup>. Výroba elektriny v roku končiacom 31. 12. 2015 tvorila približne 5 % EBITDA (31. 12. 2014: 1%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

#### **1.1 História a vývoj subjektov v segmente Výroba elektriny**

##### **(a) Nemecko**

V júli 2012 získala EPH od NRG Energy, Inc. (USA) 41,9 % majetkový podiel v spoločnosti Kraftwerk Schkopau GbR (KS GbR) vrátane práva využívať 400 MWe z celkovej kapacity elektrárne Schkopau, ktorá je jedným z odberateľov hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG, a to prostredníctvom akvizície 100 % majetkového podielu v spoločnosti Saale Energie GmbH (Saale). Spoločnosť Saale bola zo Skupiny EP Energy v roku 2016 v rámci reštrukturalizácie celého holdingu EPIF predaná spoločnosti EPH, ktorá ju vlastní prostredníctvom spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD). JTSD zastrešuje nemecké aktivity Skupiny EPH v oblasti ťažby hnedého uhlia a produkcie elektriny.

K 31. 12. 2013 spoločnosť MIBRAG dokončila akvizíciu spoločnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od spoločnosti E.ON. HSR vlastní elektrárňu Buschhaus s inštalovaným netto výkonom 352 MWe a hnedouhoľnú baňu Schöningen v revíri Helmstedt. V roku 2016 bola HSR v rámci reštrukturalizácie celého holdingu EPIF predaná zo Skupiny EPE materskej spoločnosti EPH, ktorá HSR vlastní v rámci holdingu JTSD.

##### **(b) Taliansko**

Talianska spoločnosť EP Produzione S.p.A. bola založená 2. 2. 2015 s cieľom vloženia portfólia talianskych plynových a jednej uhoľnej elektrárne, ktoré Skupina EPH kúpila od spoločnosti E.ON Italia S.p.A. Kúpa portfólia bola vyrovnaná 1. 7. 2015. Transakcia spočívala v obstaraní:

---

<sup>48</sup> Segment Výroby elektriny obsahuje i spoločnosť BERT, ktorá je v rámci tohto Prospektu zaradená do kapitoly B) Výroba a distribúcia tepla a elektriny v skupine EPE

- (i) podielov v nižšie uvedených spoločnostiach:
  - o Centro Energia Ferrara S.p.A. – vlastníaca a prevádzkujúca rovnomennú plynovú elektrárň, ktorá už bola odstavená z prevádzky;
  - o Centro Energia Teverola S.p.A. – vlastníaca rovnomennú plynovú elektrárň, ktorá už bola odstavená z prevádzky;
  - o EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. – vlastníaca a prevádzkujúca rovnomennú plynovú elektrárň;
- (ii) nižšie uvedené aktív:
  - o plynová elektrárň Tavazzano Montanaso;
  - o plynová elektrárň Ostiglia;
  - o plynová elektrárň Trapani;
  - o čiernouhoľná elektrárň Fiume Santo, ktorá bola následne vložená do spoločnosti Fiume Santo S.p.A., založenej 2. 2. 2015.

Jediným akcionárom spoločnosti EP Produzione S.p.A. je holandská holdingová spoločnosť Czech Gas Holding N.V. (CGH), ktorá ďalej vlastní 50 % podiel v spoločnosti Ergosud, ktorá vlastní a prevádzkuje plynovú elektrárň Scandale. CGH nadobudla podiel v Ergosude v rámci vyššie popísaného obstarania portfólia aktív od spoločnosti E.ON Italia S.p.A. Táto transakcia bola vyrovnaná 1. 8. 2015.

Vzhľadom na dátum vyrovnania obstarania talianskych aktív sú ich výsledky reflektované v konsolidovanej účtovnej závierke Ručiteľa od 1. 7. 2015, respektíve 1. 8. 2015 pre výsledky spoločnosti Ergosud.

### (c) Spojené kráľovstvo

V januári 2015 získala Skupina EPH 100 % podiel v spoločnosti Eggborough Power Limited (Eggborough) prevádzkujúcej čiernouhoľnú elektrárň v anglickom Eggborough (kniežatstvo Yorkshire). Elektrárň so štyrmi 500 MWe jednotkami a čistou inštalovanou výrobnou kapacitou 1 960 MWe bola spustená v roku 1967 a dlhodobo fungovala ako baseloadový zdroj. So zavedením zvláštnej uhlíkovej dane a jej zvýšením na približne 18 libier za tonu vypustených emisií však tento model prestal fungovať a elektrárň začala fungovať skôr ako špičkový zdroj.

Eggborough počas svojej existencie prešla množstvom programov na technické zlepšenie, vrátane inštalácie modernej technológie na odstránenie oxidu siričitého vznikajúceho pri spaľovaní fosílnych palív a niekoľkých vylepšení hlavnej turbíny elektrárne s cieľom dosiahnutia vyššej flexibility pri jej prevádzke. V septembri 2015 spoločnosť EPH oznámila, že bude nútená najneskôr do 31. 3. 2016 elektrárň uzavrieť kvôli trvajúcemu významnému poklesu ceny elektriny a spomínanej uhlíkovej dani v Spojenom kráľovstve. Vo februári 2016 elektrárň oznámila, že uzavrela s národným operátorom prenosovej sústavy National grid dohodu o vstupe do mechanizmu strategickej vyrovnávacej rezervy (*Supplemental Balancing Reserve ("SBR")*), v rámci ktorej ponúkne počas zimy 2016/2017 časť svojej kapacity vo výške 775 MWe, ktorú zabezpečí pomocou prevádzky dvoch svojich jednotiek. V auguste 2016 elektrárň ďalej oznámila, že počas zimy 2016/2017 bude prevádzkovať svoju jednu jednotku navyše.

V januári 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100 % podiel v čiernouhoľnej elektrárni Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá v súčasnosti prechádza prestavbou na zdroj spaľujúci biomasu. Uvedenie elektrárne na biomasu do prevádzky sa očakáva v 4. štvrtroku 2017. Pôvodná čiernouhoľná elektrárň na východnom pobreží Anglicka bola spustená v roku 1972. Od roku 2004 sa začala pridávať biomasa do zmesi spaľovanej v elektrárni v snahe minimalizovať najmä emisie oxidu uhličitého.

## 1.2 **Charakteristika činností a kľúčové subjekty segmentu Výroba elektriny**

### (a) Nemecko

Výroba elektriny na nemeckom území prebieha predovšetkým v elektrárňach Buschhaus a Schkopau, ktoré už niekoľko rokov tvoria pevnú súčasť Skupiny EPH. Ďalej sa uvažuje, že sem

bude zaradená prevádzka nemeckých hnedouhoľných elektrární po ich prevzatí od spoločnosti Vattenfall AB, ktoré prebehlo 1. 10. 2016.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Výroba elektriny v elektrárňach Buschhaus a Schkopau dosiahli tržby vo výške 225,3 mil. eur a EBITDA vo výške 0,5 mil. eur (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Nasledujúca tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární segmentu Výroba elektriny v Nemecku k 31. 12. 2015:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnícky podiel
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko- Anhaltsko, Nemecko	Hnedouhoľná elektráreň	400 MWe	100 % <sup>49</sup>
Helmstedter Revier GmbH	Helmstedt/ Dolné Sasko, Nemecko	Hnedouhoľná elektráreň	352 MWe	100 %
MIBRAG Neue Energie GmbH	Dolné Sasko, Nemecko	Veterná elektráreň	6,9 MWe	100 %

Zdroj: EPH

### **Saale Energie**

EPH vlastní 41,9 % podiel v elektrárni Schkopau (spoločnosť Kraftwerk Schkopau GbR) prostredníctvom skupiny JTSD. Zostávajúcích 58,1 % spoločnosti KS GbR je vo vlastníctve Uniper (predtým E.ON), ktorý zároveň elektráreň prevádzkuje. E.ON je jedna zo svetovo najväčších elektrárenských a plynárenských spoločností vo vlastníctve investorov. Elektráreň Schkopau začala komerčnú prevádzku v roku 1996 a má čistý inštalovaný výkon 900 MWe. Jej výkon sa predáva cez dlhodobé zmluvy s Vattenfall Europe, Dow Chemical a Deutsche Bahn. Vattenfall je jedným z najväčších výrobcov elektriny v Európe a najväčším výrobcom tepelnej pary. Prostredníctvom 41,9 % podielu má Saale Energie právo na používanie 400 MWe v kondenzačnom režime z celkového inštalovaného výkonu elektrárne na úrovni 900 MWe, ktoré sú zmluvne dohodnuté na základe dlhodobej dohody o dodávkach energie so spoločnosťou Vattenfall. Vďaka tejto zmluve má Saale Energie pravidelné a stabilné výnosy na základe pevného mesačného poplatku za výkon 400 MWe rezervovaný pre Vattenfall a to bez ohľadu na jeho skutočné využitie zo strany spoločnosti Vattenfall.

Schkopau má jedinečnú kapacitu výroby elektriny, pretože vlastní jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý dokáže generovať špecifickú frekvenciu elektrickej energie. Túto frekvenciu pre svoju sústavu využíva spoločnosť Deutsche Bahn, ktorá predstavuje stabilný odber energie zo Schkopau.

EPH predpokladá, že prebiehajúca akvizícia hnedouhoľných aktív od Vattenfall AB nebude mať na spoločnosť Saale Energie žiadny významný vplyv vzhľadom na to, že zmluva o dodávkach elektrickej energie nie je predmetom transakcie.

### **HSR**

EPH vlastní 100 % podiel v elektrárni Buschhaus (spoločnosť Helmstedter Revier GmbH, HSR) prostredníctvom skupiny JTSD. Elektráreň má 390 MWe hrubého inštalovaného výkonu (netto výkon je 352 MWe) výroby elektrickej energie pracujúcej iba v kondenzačnom režime výroby energie, pričom v rokoch 2014 a 2015 vygenerovala 2 581 a 2 255 GWh elektriny. HSR ďalej

<sup>49</sup> Saale Energie má 41,9 % podiel v elektrárni Schkopau, s ktorým sa spája výhradné právo na využitie výkonu 400 MWe z celkových 900 MWe



vlastní aktivnu povrchovou hnedouhoľnú baňu Schöningen so zvyšnými zásobami uhľia v objeme približne 1,5 Mt k 31. 12. 2015 a ročnou produkciou uhľia približne 2,0 Mt. Hnedé uhlie zo Schöningenu bolo hlavným palivovým zdrojom pre Buschhaus doplneným o dodávky hnedého uhľia zo spoločnosti MIBRAG, člena Skupiny EPH. Podľa pôvodného plánu mala byť v priebehu roka 2016 baňa Schöningen celkom vyčerpaná a MIBRAG sa mal stať jediným dodávateľom hnedého uhľia pre Buschhaus.

V októbri 2016 elektrárň Buschhaus vstúpila do rezervného mechanizmu. Elektrárň Buschhaus je súčasťou kapacitnej rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a potom bude definitívne uzatvorená.

Na základe dohody medzi nemeckou vládou a jednotlivými operátormi hnedouhoľných elektrární v Nemecku, vrátane Skupiny EPH, bude do roku 2020 postupne prevedených celkovo 2,7 GWe inštalovaného výkonu hnedouhoľných elektrární do rezervného mechanizmu. Jednotlivé zdroje sa k presne definovaným okamihom na základe dohody siahnu z bežnej komerčnej prevádzky do špecifického pohotovostného režimu na obdobie 48 mesiacov od vstupu do mechanizmu kapacitnej rezervy. Počas tohto obdobia musia byť pripravené poskytnúť potrebný výkon na zabezpečenie stability prenosovej sústavy podľa požiadaviek operátora prenosovej sústavy. Počas tohto obdobia poberajú operátori elektrární v kapacitnej rezerve (vrátane Skupiny EPH) určitú kompenzáciu, ktorá zodpovedá stratenej hrubej marži, prípadne vyšším ako štandardným fixným nákladom, ktoré vznikli v súvislosti s týmto režimom. Po uplynutí vyššie uvedeného obdobia sa tieto hnedouhoľné elektrárne definitívne uzatvoria.

### ***MIBRAG Neue Energie***

Okrem spomínaných elektrární Skupina EPH vlastní a prevádzkuje jednu veternú farmu v Nemecku vo svojom zariadení MIBRAG s inštalovaným výkonom 6,9 MWe.

#### **(b) Taliansko**

Skupina EPH vlastní od júla, respektíve augusta, 2015 portfólio plynových a jednu čiernouhoľnú elektrárň s celkovým inštalovaným výkonom 4 695 MWe. Väčšina týchto elektrární je umiestnená v severnej časti Talianska, kde sa plynové elektrárne Skupiny EPH v roku 2014 podieľali podľa vlastnej analýzy približne 6 % na výrobe elektriny z fosílnych zdrojov (uhlie, plyn atď.), jedna je ďalej umiestnená na Sardínii, kde sa čiernouhoľná elektrárň Fiume Santo v roku 2014 podľa vlastnej analýzy podieľala približne 33 % na výrobe elektriny z fosílnych zdrojov (uhlie, plyn atď.), a jedna na Sicílii.

Celková čistá výroba elektriny v Taliansku v roku 2015 bola 272 TWh<sup>50</sup>, z čoho 3,6 % pripadá na zdroje vlastnené Skupinou EPH.

Taliansky energetický trh je špecifický tým, že je minimálne prepojený s ostatnými európskymi tržmi a súčasne tým, že ceny elektriny sa primárne určujú cenou plynu (na rozdiel od českého a nemeckého trhu, kde sa ceny elektriny určujú najmä cenou čierneho uhľia). V súčasnosti sa na talianskom trhu hovorí o zavádzaní kapacitných platieb, čo by mohlo mať významný pozitívny vplyv na pôsobenie Skupiny EPH v Taliansku.

V roku 2015 vyrobilo portfólio talianskych aktív celkovo 9 829 GWh elektriny, z ktorých 7 460 GWh, teda 76 %, bolo vyrobených pomocou plynových elektrární a 2 369 GWh, teda 24 %, pomocou uhoľných zdrojov.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Výroba elektriny talianskymi spoločnosťami dosiahli tržby vo výške 454,1 mil. eur (31. 12. 2014: 0 mil. eur) a EBITDA vo výške 52,7 mil. eur (31. 12. 2014: 0 mil. EUR)<sup>51</sup> (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

---

<sup>50</sup> Podiel na trhu spočítaný ako objem elektriny vyprodukovaný zdrojmi Skupiny Ručiteľ'a v roku 2015 na celkovom objeme výroby elektriny v Taliansku v roku 2015, ktorý je k dispozícii v Správe o trhu s elektrinou za rok 2015, Terna, <http://download.terna.it/terna/0000/0695/11.PDF>

<sup>51</sup> Vzhľadom na to, že ide o akvizíciu z roku 2015, neboli v segmente Výroba elektriny talianske spoločnosti v roku 2014 zastúpené.

Nasledujúca tabuľka uvádza inštalované výkony a produkciu jednotlivých prevádzkovaných elektrární segmentu Výroba elektriny v Taliansku k 31. 12. 2015:

Spoločnosť	Elektrárň	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (MWe)	Produkcia elektriny v roku 2015 <sup>52</sup> (GWh)	Vlastnícky podiel
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo	Sardínia	Čiernouhoľná elektrárň	598	2 327,9	100 %
Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincia Vercelli	Plynová elektrárň	805	- 2 397,5	75 %
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia	provincia Mantova	Plynová elektrárň	1 137	2 301,8	100 %
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincia Trapani	Plynová elektrárň	213	101,3	100 %
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincia Lodi	Plynová elektrárň	1 140	2 369,0	100 %
Ergosud S.p.A.	Scandale	provincia Crotone	Plynová elektrárň	802	331,1	50 %
<b>Súčet</b>				<b>4 695</b>	<b>9 828,5</b>	

Zdroj: EPH

### **EP Produzione**

Spoločnosť EP Produzione S.p.A. (EP Produzione alebo EPP) predáva na voľnom trhu iba elektrinu produkovanú vo svojich plynových elektrárnach Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektrárň Trapani funguje v režime nútej výroby, tzv. must run, keď elektrárň generuje iba minimálny objem elektriny na úrovni, ktorá pomáha zaistiť stabilitu systému a teda nereaguje na trhové podnety. EPP prostredníctvom svojich troch paroplynových elektrární vyrobila 4 772,0 GWh elektriny, teda 49 % produkcie elektriny Skupiny EPH v Taliansku v kalendárnom roku 2015. Výsledky spoločnosti EPP sa v konsolidácii EPH reflektujú od 1. 7. 2015.

### **Fiume Santo**

Spoločnosť Fiume Santo prevádzkuje čiernouhoľnú elektrárň na Sardínii a so svojím výkonom 2× 299 MWe kryje približne 40 % spotreby ostrova. Fiume Santo uzavrela k 1. 7. 2015 tzv. tollingovú dohodu s materskou spoločnosťou EPP, na základe ktorej sa kompletne riadi prevádzka tejto čiernouhoľnej elektrárne. Fiume Santo ako výrobca poskytuje EPP všetku svoju výrobnú kapacitu a premieňa palivo dodané EPP na elektrinu, ktorá patrí EPP. Dohoda definuje tak rozdelenie zodpovedností, ako aj odmenu Fiume Santo ako výrobcovi a poskytovateľovi kapacity. EPP okrem paliva zaisťuje kvóty, zelené certifikáty, výrobný plán i súvisiaci plán predaja vyrobenej elektriny a tiež nesie riziká spojené s dodávkami elektriny do siete národného operátora a je príjemcom zelených certifikátov za výrobu elektriny z obnoviteľných zdrojov. Fiume Santo namiesto výroby a predaja elektriny poskytuje spoločnosti EPP službu spojenú s touto činnosťou, za ktorú získava odmenu na základe mechanizmu stanoveného v tollingovej dohode. Odmena pozostáva z dvoch elementov: kapacitný poplatok slúžiaci na pokrytie fixných nákladov (vrátane odpisov) a variabilný poplatok za spracovanie.

<sup>52</sup> Produkčné jednotky uvedené vždy za celú spoločnosť/elektrárň bez ohľadu na dátum akvizície alebo vlastnícky podiel

Čiernouhoľná elektrárň Fiume Santo vyrobila v kalendárnom roku 2015 celkovo 2 327,9 GWh elektriny, čo predstavuje 24 % produkcie Skupiny EPH v Taliansku. Výsledky spoločnosti Fiume Santo sa v konsolidácii EPH reflektujú od 1. 7. 2015.

### ***Ergosud***

Spoločnosť Ergosud S.p.A. prevádzkuje plynovú elektrárň Scandale umiestnenú na Sicílii, pričom má k dispozícii presne polovicu z celkovej inštalovanej kapacity 802 MWe. Druhá polovicu vlastní a riadi skupina A2A. Vzhľadom na to, že EPH má s A2A spoločnú kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahŕňa výsledky spoločnosti Ergosud do svojej konsolidácie ekvivalenčnou metódou. Výsledky spoločnosti Ergosud sa v konsolidácii EPH reflektujú od 1. 8. 2015.

Skupina EPH prostredníctvom spoločnosti EPP prevzala tollingovú dohodu, ktorá bola pôvodne uzatvorená v roku 2010 medzi E.ON Produzione (skorší vlastník 50 % podielu v spoločnosti Ergosud) a Ergosud S.p.A. Podobne ako tollingová dohoda EPP s Fiume Santo, aj tu EPP využíva kapacitu Ergosud na výrobu elektriny. Skupina EPH vyrobila prostredníctvom svojho podielu v elektrárni Scandale celkovo 212,6 GWh elektriny v kalendárnom roku 2015, čo predstavuje 3 % produkcie Skupiny EPH v Taliansku.

### (c) Spojené kráľovstvo

Energetický trh Spojeného kráľovstva sa všeobecne považuje za jeden z najviac rozvinutých a transparentných trhov v Európe, ktorý sa navyše v poslednom období vyznačuje nedostatočnou rezervou výrobných kapacít v období špičiek dopytu po elektrine. V súčasnosti Skupina EPH vyrába elektrinu v Spojenom kráľovstve iba prostredníctvom elektrárne Eggborough, pretože sa elektrárň Lynemouth nachádza v procese prestavby na zdroj spaľujúci biomasu a začatie jej prevádzky sa očakáva až v 4. štvrtroku 2017.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Výroba elektriny v elektrárni Eggborough dosiahli tržby vo výške 401,9 mil. eur (31. 12. 2014: 0 mil. eur) a EBITDA vo výške 20,6 mil. eur (31. 12. 2014: 0 mil. eur)<sup>53</sup> (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

Nasledujúca tabuľka uvádza inštalované výkony jednotlivých elektrární segmentu Výroba elektriny v Spojenom kráľovstve k 31. 12. 2015:

Spoločnosť	Lokalita	Typ zdroja	Inštalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnícky podiel
Eggborough Power Limited	Yorkshire, Spojené kráľovstvo	Čiernouhoľná elektrárň	1 960 MW <sub>e</sub>	100 %
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené kráľovstvo	Zdroj v prestavbe na spaľovanie biomasy	n/a	100 %

Zdroj: EPH

### ***Eggborough Power Limited***

Spoločnosť Eggborough Power Limited, 100 % vlastnená Skupinou EPH, prevádzkuje čiernouhoľnú elektrárň Eggborough so štyrmi 500 MWe jednotkami a čistou inštalovanou výrobnou kapacitou 1 960 MWe. V roku 2015 bolo vyrobených celkovo 5 028 GWh elektriny.

<sup>53</sup> Vzhľadom na to, že ide o akvizíciu z roku 2015, nebola v segmente Výroba elektriny spoločnosť v roku 2014 zastúpená.

Elektrárň začala svoju prevádzku koncom šesťdesiatych rokov minulého storočia a dlhodobo fungovala ako baseloadový zdroj. So zavedením zvláštnej uhlíkovej dane a jej zvýšením na približne 18 libier za tonu vypustených emisií tento model prestal fungovať a elektrárň začala fungovať skôr ako špičkový zdroj.

Vo februári 2016 elektrárň oznámila, že uzavrela s národným operátorom prenosovej sústavy National grid dohodu o vstupe do mechanizmu strategickej vyrovnávacej rezervy (*Supplemental Balancing Reserve* ("SBR")), v rámci ktorej ponúkne počas zimy 2016/2017 časť svojej kapacity vo výške až 775 MWe hrubého výkonu (respektíve 681 MWe čistého výkonu), ktorú zaistí pomocou prevádzky dvoch blokov. V auguste 2016 elektrárň oznámila, že počas zimy 2016/2017 bude navyše prevádzkovať svoju jednu jednotku napriek tomu, že pôvodne zvažovala ukončenie činnosti k 31. 3. 2016. Jeden blok elektrárne je teda v súčasnosti neaktívny.

Každý účastník SBR získava fixnú platbu za účasť v tomto systéme a jej výška sa vysúľaží vo verejnej aukcii na základe ponúkanej kapacity a navrhovanej odmeny za ňu. Plnením podmienok SBR kontraktu sa rozumie predovšetkým (i) byť k dispozícii v požadovanej zmluvne dohodnutej kapacite v prípade potreby operátora prenosovej sústavy (ii) úspešne splniť testy prevádzkyschopnosti v období kontraktu, ktorými účastníci demonštrujú svoju disponibilitu.

Vedenie spoločnosti Eggborough spolu s materským EPH, sa okrem svojho prioritného cieľa – teda hľadania riešenia, ktoré umožnia prevádzkovať elektrárň i po marci 2017 a tak udržať zamestnanosť – sústreďia i na vyhodnotenie ďalších akvizičných príležitostí v Spojenom kráľovstve a zvažuje projekt výstavby nového zdroja. Pre EPH jednoznačne i naďalej zostáva Spojené kráľovstvo kľúčovým rozvojovým trhom v oblasti výroby elektrickej energie.

### ***Lynemouth Power Limited***

Spoločnosť Lynemouth Power Limited, 100 % držaná Skupinou EPH, vlastní pôvodne čiernouhoľnú elektrárň Lynemouth, ktorá v súčasnosti prechádza významným projektom kompletnej prestavby na výrobu elektriny pomocou spaľovania biomasy. Elektrárň tak v tomto období nevyvíja významnú komerčnú činnosť v oblasti energetiky. Vzhľadom na dátum akvizície v januári 2016 nie sú výsledky elektrárne Lynemouth obsiahnuté v konsolidovanej účtovnej závierke skupiny EPH za rok 2015.

## **1.3 Hlavné prednosti subjektov v segmente Výroba elektriny**

### ***Stabilné dodávky paliva***

Významná časť ročnej spotreby paliva elektrární segmentu Výroba elektriny je pokrytá dlhodobými zmluvami alebo je zabezpečená prostredníctvom spoločnosti MIBRAG. Táto skutočnosť poskytuje Skupine EPH vysoký stupeň cenovej stability a tiež relatívne dobrú predikovateľnosť jej palivových nákladov. Zostávajúca časť paliva sa dodáva predovšetkým pomocou obchodníkov s komoditami, ktorí sú súčasťou Skupiny EPH a zabezpečujú dodávky paliva na medzinárodnom trhu.

- Schkopau – celá elektrárň má zmluvne dohodnutú ročnú dodávku hnedého uhlia v hodnote 64,5 mil. GJ, z čoho 28,7 mil. GJ pripadá na spoločnosť Saale a toto množstvo zodpovedá pomeru 400 MWe na celkových 900 MWe inštalovanej kapacity elektrárne;
- Buschhaus – elektrárň získavala hnedé uhlie z vlastnej bane Schöningen a s postupným útlmom ťažby v tejto bani bola zásobovaná uhlím MIBRAG. Od októbra 2016 je elektrárň v systéme kapacitnej rezervy a jej palivové nároky budú minimálne;
- Fiume Santo – elektrárň nakupuje čierne uhlie od obchodníka zo Skupiny EPH, ktorý zabezpečuje dodávky komodity na medzinárodnom trhu;
- paroplynové elektrárne v Taliansku – dodávky plynu sa zaistujú pomocou obchodníka zo Skupiny EPH, ktorý zabezpečuje dodávky komodity na medzinárodnom trhu;
- Lynemouth – elektrárň Lynemouth má uzatvorené kontrakty na dodávky biomasy na väčšinu svojej plánovanej produkcie z diverzifikovaných zdrojov, najmä z oblasti Kanady, USA a niektorých oblastí Európy (napríklad Pobaltia alebo Pyrenejského polostrova).

### ***Súčasný vývoj na energetickom trhu***

Na európsky energetický trh doliehajú vplyvy stále prebiehajúceho vzostupu obnoviteľných zdrojov a ústupu od konvenčných uhoľných a jadrových zdrojov elektriny. Tento vývoj vyvoláva neistotu, či v nasledujúcich rokoch bude k dispozícii dostatočná kapacita na výrobu elektriny.

Skupina EPH verí, že konvenčná výroba elektriny je nevyhnutná na zabezpečenie bezpečnosti jej dodávok na európskom trhu najmä vzhľadom na premenlivú povahu výroby pomocou obnoviteľných zdrojov. V posledných rokoch bola konkurencieschopnosť konvenčných zdrojov negatívne ovplyvnená pôsobením niekoľkých faktorov, medzi nimi predovšetkým ekonomickou recesiou znižujúcou ceny elektriny a dopyt po elektrine, zvýšenie ťažby bridlicového plynu v USA, masívna podpora obnoviteľných zdrojov energie, čo dohromady spôsobilo útlm výroby konvenčných zdrojov.

Práve z dôvodu zabezpečenia bezpečnosti dodávok elektriny prijímajú jednotlivé štáty s podporou Európskej komisie systémy kapacitných trhov (capacity remuneration mechanism), ktorých cieľom je vyriešiť trhové a regulačné neefektívne, medzi nimi najmä problém energetických trhov, ktoré v období nedostatku elektriny nedokážu ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Túto neefektívnu podporuje skutočnosť, že práve obnoviteľné zdroje energie majú takmer nulové variabilné náklady. Skupina EPH verí, že po začatí fungovania kapacitných trhov v Taliansku, Nemecku a Spojenom kráľovstve dôjde k značnému nárastu profitability jej elektrární.

#### **1.4 Regulácia**

##### ***Nemecké právne predpisy a regulácia – Zákon o odvetví energetiky (EnWG)***

EnWG poskytuje okrem iného právny základ na zabezpečenie hospodárskej súťaže na energetických trhoch, najmä reguláciou elektrorozvodných a plynových sústav s cieľom zabezpečiť spoľahlivé a efektívne zásobovacie siete. Týmto zákonom sa v súvislosti s dodávkami energie vykonáva aj príslušné právo EÚ.

Príslušnými regulačnými orgánmi v Nemecku sú Spolková sieťová agentúra (*Bundesnetzagentur*), regulačné orgány nemeckých spolkových krajín (*Landesregulierungsbehörden*) a príslušné orgány podľa práva nemeckých spolkových krajín (*nach Landesrecht zuständige Behörden*). Okrem toho má Spolkový kartelový úrad (*Bundeskartellamt*) udelené určité právomoci relevantné pre odvetvie, a zabezpečuje, aby nedochádzalo k porušovaniu antitrustových pravidiel a hospodárskej súťaže.

Regulačné orgány vykonávajú dohľad nad plnením všetkých povinností vyplývajúcich zo zákona EnWG a súvisiacich vyhlášok a nariadení vrátane práva na uzákonenie predbežných opatrení na zabezpečenie súladu so zákonom EnWG.

##### ***Talianske právne predpisy a regulácie***

Súčasná štruktúra talianskeho trhu s elektrinou je výsledkom liberalizačného procesu začatého v roku 1992 smernicou Európskej komisie 1992/96/EC, ktorá sa preniesla do miestnej legislatívy normou 79/1999, ktorá okrem iného prinášala liberalizáciu v oblasti výroby a predaja elektriny, vyhradenia prenosu elektriny a podporných služieb nezávislému systémovému operátorovi a oddelenie sieťových služieb od ostatných aktivít.

Regulátor talianskeho energetického trhu *Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico* ("AEEGSI") je nezávislý orgán založený v roku 1995 s cieľom chrániť práva spotrebiteľov a podporovať konkurenčné prostredie, efektívnosť trhu a zodpovedajúcu úroveň služieb poskytovaných v odvetví elektriny, plynu a vody. Ďalším regulátorom je *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato* ("AGCM") založený v roku 1990, ktorý má za cieľ okrem iného chrániť konkurenčné trhové prostredie a zamedzovať diskriminačným obchodným praktikám. Obaja regulátori fungujú ako orgány nezávislé od výkonnej moci a disponujú rozsiahlymi právomocami v oblasti kontroly a regulácie.

##### ***Britské právne predpisy a regulácia***

Trh s energiami v Spojenom kráľovstve reguluje úrad Gas and Electricity Markets Authority ("GEMA"), ktorý operuje prostredníctvom Office of Gas and Electricity Markets ("Ofgem"). Úlohou Ofgem je predovšetkým ochrana záujmov existujúcich a budúcich spotrebiteľov elektriny a plynu prostredníctvom dohľadu, rozvoja a ochrany konkurenčného trhového prostredia. Ofgem udeľuje licencie na prevádzkovanie činností v sektore elektriny a plynu, nastavuje úroveň zisku, ktorú môžu dosahovať monopolné spoločnosti v sieťových odvetviach energetiky, a rozhoduje o úpravách pravidiel fungovania príslušných trhov. GEMA má právomoc udeľovať pokuty za

minulé i aktuálne porušovania licenčných podmienok a príslušných regulatórnych požiadaviek. Navyše môže vyžadovať zaistenie nápravy a poskytnutie odškodnenia za prípadnú ujmu vzniknutú zákazníkom. Výška pokuty za porušenie licenčných podmienok môže dosiahnuť až 10 % tržieb.

Právny základ pre oblasť energetiky tvorí Zákon o elektrine (*Electricity Act*) z roku 1989 a Zákon o plyne (*Gas Act*) z roku 1986. Oba zákony sa následne významne doplnili množstvom ďalších prijatých noriem, najmä Zákonom o službách (*Utilities Act*) z roku 2000, Zákonom o konkurencii (*Competition Act*) z roku 1998 a Zákonom o podnikaní (*Enterprise Act*) z roku 2002.

## **(D) Ťažba**

### **1.1 História a vývoj subjektov v segmente Ťažba**

V súčasnosti v tomto segmente pôsobí Skupina EPH prostredníctvom 100 % dcérskej spoločnosti MIBRAG. 50 % podiel v spoločnosti MIBRAG nadobudol subjekt ovládaný Danielom Křetínským v júni 2009 a v júni 2011 bol začlenený do Skupiny EPE. Zostávajúci 50 % nadobudla Skupina EPE v júni 2012. V roku 2016 bol MIBRAG v rámci reštrukturalizácie celého holdingu EPIF predaný zo Skupiny EPE materskej spoločnosti EPH, ktorá MIBRAG teraz drží v rámci holdingu JTSD.

### **1.2 Charakteristika činností a kľúčové subjekty segmentu Ťažba**

MIBRAG prevádzkuje v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou súčasnou ročnou produkciou zhruba 19 mil. ton hnedého uhlia, čo mu dlhodobo zabezpečuje pozíciu tretieho najväčšieho producenta hnedého uhlia v Nemecku (podľa štatistík Kohlenwirtschaft e.V.<sup>54</sup>). Dvaja najväčší zákazníci (Lippendorf a Schkopau) sú vysoko efektívne moderné kogeneračné elektrárne, ktoré sú prevádzkované ako baseloadové zdroje a majú výhodnú pozíciu v nemeckom merit orderi<sup>55</sup>. Táto skutočnosť sa u týchto kľúčových zákazníkov prejavuje relatívne stabilným dopytom po hnedom uhlí spoločnosti MIBRAG, napriek tomu, že v posledných rokoch došlo k výrazným prepadom vo veľkoobchodnej cene elektriny. Stabilitu tržieb v segmente Ťažba zvyšujú dlhodobé kontrakty na dodávku uhlia, kde sa cena upravuje podľa eskalačných vzorcov, ktorých jednotlivé parametre reflektujú vývoj nákladov na ťažbu (napríklad vývoj mzdových nákladov). Zásoby uhlia v baniach Profen a Schleenhain sú vyššie ako 400 Mt, čo pri súčasnom objeme ťažby dosť na viac ako 20-ročné obdobie.

Za rok končiaci sa 31. 12. 2015 sa v segmente Ťažba dosiahli tržby vo výške 393,6 mil. eur (31. 12. 2014: 410,6 mil. eur) a EBITDA vo výške 127,8 mil. eur (31. 12. 2014: 158,2 mil. eur). Ťažba v roku končiacom 31. 12. 2015 tvorila približne 8 % EBITDA (31. 12. 2014: 11%) Skupiny EPH (pred očistením o medzisegmentové eliminácie a výsledky holdingových spoločností).

## **Nemecký hnedouhoľný trh**

Na rozdiel od čierneho uhlia sa s hnedým uhlím neobchoduje na medzinárodných trhoch ako komoditou, a preto sú ceny hnedého uhlia menej závislé od diania na svetových trhoch na rozdiel od ostatných energetických palív. Objem produkcie hnedého uhlia býva obvykle podmienený dopytom jednej alebo viacerých hnedouhoľných elektrární nachádzajúcich sa v okolí danej hnedouhoľnej bane. Dôvodom sú relatívne vysoké náklady na dopravu uhlia (náklady na dopravu 1 GJ v palive) a tiež špecifická konštrukcia kotlov elektrární, ktoré bývajú prispôbené na spaľovanie určitej kvality uhlia. Vzhľadom na to, že hnedé uhlie sa predáva spravidla prostredníctvom dlhodobých kontraktov, jeho cena sa odvíja od cenových eskalačných vzorcov stanovených v zmluvách. Všeobecne je možné povedať, že hnedé uhlie je relatívne lacné energetické palivo, ktoré zabezpečuje hnedouhoľným elektrárnám v porovnaní s elektrárnami na iné fosílné palivá vyššie časové vyťaženie vďaka svojím nízkym variabilným nákladom. Hovoríme

<sup>54</sup> Zdroj: Produktionbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

<sup>55</sup> Merit order je doslova „poradie podľa prednosti“, kde sa prednosťami myslia čo najnižšie krátkodobé výrobné náklady, ktoré operátor v danom časovom okamihu porovnáva s cenou jednotky vyrobenej elektriny a rozhoduje sa o zapnutí/vypnutí konkrétnej elektrárne. Tvar krivky merit orderu je určujúci pre realizovanú veľkoobchodnú cenu elektriny.

o lepšej pozícii v tzv. merit orderi na výrobu elektriny. Priaznivá pozícia v merit orderi sa prejavuje relatívne stabilným podielom hnedého uhlia na výrobe elektriny v Nemecku.

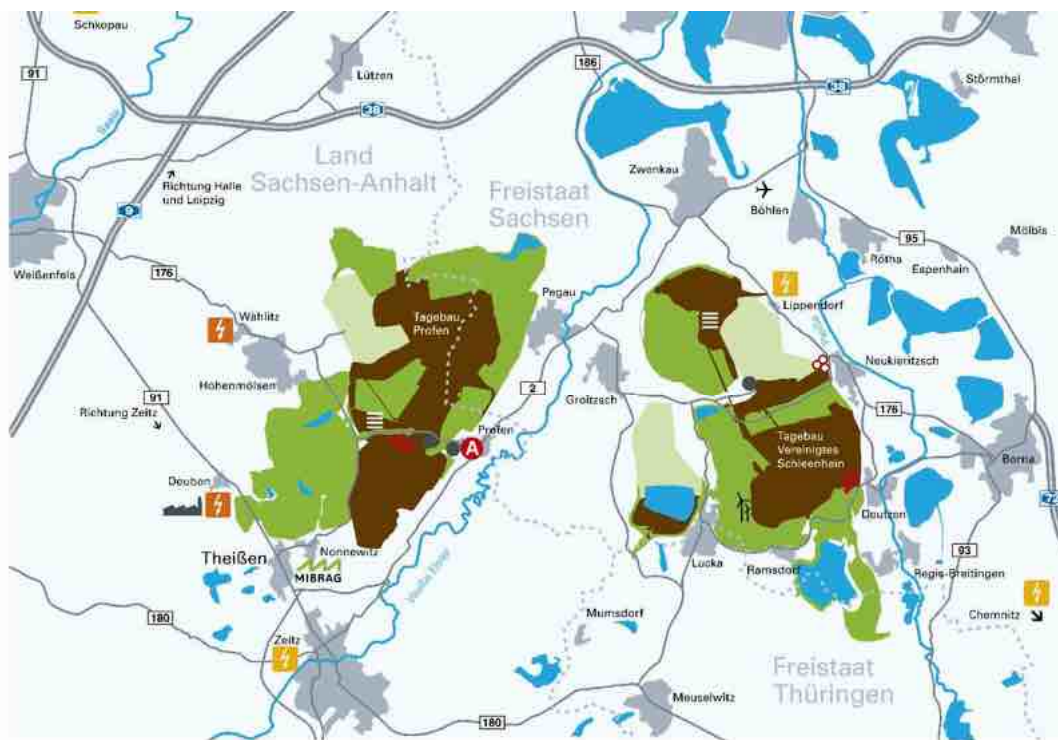
### Iné činnosti v segmente Ťažba

V Deubene v Nemecku MIBRAG vlastní a prevádzkuje výrobné zariadenie na prach a brikety z hnedého uhlia, v ktorom sa suší hnedé uhlie a melie sa na jemný prášok, ktorý sa predáva ako hneďouhoľný prach najmä pre odvetvie cementu a vápna alebo po zlisovaní ako hneďouhoľné brikety pre koncových zákazníkov.

MIBRAG tiež vlastní a prevádzkuje kogeneračné elektrárne v Deubene a Wähltzi v Nemecku s celkovým inštalovaným výkonom 419 MW<sub>t</sub> a 123 MW<sub>e</sub>. Pomocou týchto kogeneračných elektrární vyrába MIBRAG elektrickú energiu potrebnú na ťažobné činnosti a prebytočnú elektrickú energiu dodáva do miestnej distribučnej siete elektrickej energie.

### Odberatelia a významné zmluvy o predaji

Väčšina hnedého uhlia, ktoré sa ťaží v lokalitách spoločnosti MIBRAG, sa priamo dodáva do troch kogeneračných elektrární v regióne, do Lippendorfu (inštalovaný výkon 1 866 MWe; vo vlastníctve Vattenfall Europe Generation a EnBW), Schkopau (inštalovaný výkon 900 MWe; vo vlastníctve Uniper a EPH) a Chemnitzu (inštalovaný výkon 185 MWe; vlastníctvo prevažne miestnych samospráv) na základe dlhodobých zmlúv, ktoré zabezpečujú značnú mieru cenovej stability a dlhodobú predikovateľnosť odbytu, peňažných tokov a prevádzkových výsledkov počas trvania zmlúv.

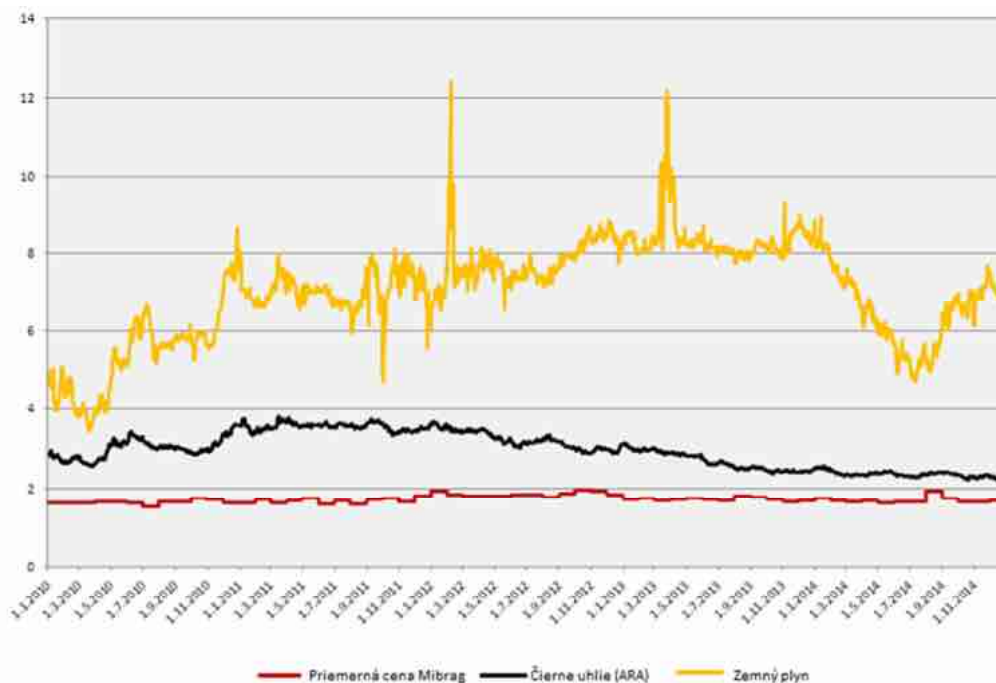


Zdroj: MIBRAG



Cena hnedého uhlia od spoločnosti MIBRAG je nízka a stabilná v porovnaní s cenou iných palív, pretože s hnedým uhlím sa neobchoduje ako s komoditou a obvykle sa predáva v blízkosti baní, z ktorých sa ťaží. Nasledujúca tabuľka obsahuje nákladové porovnanie hnedého uhlia s inými konkurenčnými palivami:

Porovnanie cien rôznych palív, bez dopravy (EUR/GJ):



Zdroj: vlastná analýza MIBRAG

V roku 2015 bolo 78,4 % výnosov<sup>56</sup> spoločnosti MIBRAG odvodených z predaja hnedého uhlia elektrárnám v Lippendorfe, Schkopau a Chemnitz.

### 1.3 Hlavné prednosti subjektov v segmente Ťažba

#### Vedúci dodávateľ hnedého uhlia na základe dlhodobých zmlúv s nízkymi nákladmi so silnou odberateľskou základňou

MIBRAG dokáže ťažiť hnedé uhlie efektívne s nízkymi variabilnými nákladmi. Dôležitým predpokladom je výhodný (nízky) tzv. skrývkový pomer a ďalej relatívne vysoká kalorická hodnota hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG. V nasledujúcej tabuľke je porovnaný skrývkový pomer (pomer nadložia odstráneného pri ťažbe hnedého uhlia na jednotku uhlia) a kalorická hodnota hnedého uhlia (objem tepla v každej jednotke hnedého uhlia) v štyroch oblastiach ťažby hnedého uhlia v Nemecku:

	Skrývkový pomer (m <sup>3</sup> /t)	Kalorická hodnota (MJ/kg)
Stredné Nemecko (prevažne MIBRAG)	3,6	9,0 – 11,3
Helmstedt (HSR)	3,7	8,5 – 11,5
Porýnie	4,8	7,8 – 10,5
Lusatia	6,6	7,8 – 9,5

Zdroj: Nemecké združenie odvetvia hnedého uhlia, 2012. Priemerné skrývkové pomery za obdobie rokov 2010 – 2012.

Hlavní odberatelia hnedého uhlia (elektrárne Lippendorf (vo vlastníctve Vattenfall a EnBW), Schkopau (vo vlastníctve Uniper a EPH) a Chemnitz (prevažne vo vlastníctve miestnych samospráv) získavajú v súčasnosti 100 % svojho dopytu po hnedom uhlí od spoločnosti MIBRAG.

<sup>56</sup> Hodnota podľa nemeckých účtovných pravidiel



Dôvodom je geografická blízkosť bane k týmto kľúčovým odberateľom. Lippendorf je priamo napojený na baňu Schleenhain spoločnosti MIBRAG pásovým dopravníkom a Schkopau sa nachádza iba 35 km a Chemnitz 80 km od bane spoločnosti MIBRAG. Najbližší alternatívny producent hnedého uhlia je vzdialený približne 200 km od týchto elektrární. Vďaka tomu je hnedé uhlie spoločnosti MIBRAG dôležitým a prirodzeným výberom na zásobovanie týchto elektrární, pretože z dôvodu nižšej kalorickej hodnoty hnedého uhlia v porovnaní s čiernym uhlím nie je nákladovo efektívne prepravovať hnedé uhlie na veľké vzdialenosti. Okrem toho sú Lippendorf a Schkopau konkrétne projektované na akosť hnedého uhlia, ktorú poskytuje Skupina EPH, a vyžadovalo by značné kapitálové výdavky a dlhú odstávku na umožnenie prechodu elektrárne na hnedé uhlie produkované alternatívnym dodávateľom. EPH má navyše dlhodobé zmluvy so všetkými kľúčovými zákazníkmi v Nemecku.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz sú zároveň dôležitými dodávateľmi elektriny a tepla pre svojich zákazníkov. Kľúčoví odberatelia elektrární v Lippendorfe a Schkopau sú od týchto dodávok závislí, podobne je to v prípade elektrárne Chemnitz. Lippendorf je kľúčový na zásobovanie mesta Lipska teplom; teplo využívajú i miestne chemické závody. Od elektrárne Schkopau je závislá produkcia Dow Chemical Group (procesná para) a ďalej Deutsche Bahn. Schkopau prevádzkuje jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý dokáže generovať špecifickú frekvenciu 16 2/3 Hz elektrickej energie, ktorú pre svoju sústavu vyžaduje Deutsche Bahn. Odberatelia elektrárne Chemnitz sú prevažne miestne samosprávy, ktorých prostredníctvom Chemnitz dodáva teplo a elektrinu cez miestnu distribučnú sieť. Z pohľadu segmentu Ťažba sa tieto skutočnosti prejavujú stabilným odberom elektrickej a tepelnej energie od troch hlavných zákazníkov spoločnosti MIBRAG, z čoho pramení stabilný dopyt po hnedom uhlí od spoločnosti MIBRAG.

Spoločnosť MIBRAG ďalej dodáva palivo na energetické využitie v priemysle v meste Zeitz (Südzucker Zeitz) a do roku 2016 dodáva palivo čiastočne i elektrárni Buschhaus v Dolnom Sasku.

#### **Zosilnenie vertikálne integrovaného modelu EPH**

Priamy prístup EPH k primárnemu zdroju paliva umožňujú interné dodávky hnedého uhlia pre nemecké zdroje EPH za pomerne nízke náklady. Akvizícia spoločnosti HSR prevádzkujúcej elektrárň Buschhaus je príkladom úspešnej vertikálnej integrácie produkcie hnedého uhlia a výroby elektrickej energie. Elektrárň Buschhaus počínajúc rokom 2014 odoberá od spoločnosti MIBRAG významné množstvo hnedého uhlia, čo jednak nahradzuje takmer vyčerpané zásoby uhlia v bani priliehajúcej k elektrárni Buschhaus, a ďalej umožňuje plne využiť produkčnú kapacitu spoločnosti MIBRAG a dodávať palivo elektrárni Buschhaus pri relatívne nízkych produkčných nákladoch.

#### **1.4 Regulácia segmentu Ťažba**

##### **Povolenia a licencie**

Skupina EPH je vlastníkom takmer všetkých nehnuteľností, na ktorých sa nachádzajú aktívne bane, a pravidelne nadobúda pozemky na budúce ťažobné projekty a predáva pozemky, na ktorých skončili projekty rekultivácie. V Nemecku vlastníctvo pôdy automaticky nezahŕňa vlastníctvo hnedého uhlia, ktoré sa nájde na príslušnom pozemku alebo pod ním. Vlastníctvo hnedého uhlia je právne nadobudnuté ťažbou hnedého uhlia, ktorá vyžaduje právo ťažby vo forme povolenia na ťažbu (*Bewilligung*) alebo vlastníctvo bane (*Bergwerkseigentum*), ktoré udeľuje ťažobný orgán. Na oplátku sa môže vyžadovať, aby ťažobné spoločnosti platili licenčné poplatky.

Produkcia hnedého uhlia je podmienená záväzkom ťažobných spoločností uviesť ťažobnú oblasť po ukončení ťažby do pôvodnej podoby na základe presne definovaných požiadaviek príslušného regulátorneho orgánu. Na základe nezávislých expertných posudkov, ktoré sa v pravidelných intervaloch aktualizujú, očakáva MIBRAG náklady za konečnú rekultiváciu oblastí Profen a Schleenhain vo výške 130 mil. eur. Konečné rekultivačné práce v oblasti Profen začnú okolo roku 2030 a v oblasti Schleenhain okolo roku 2040.

V súvislosti s vyťažením menšej bane Schöningen nedaleko elektrárne Buschhaus (spoločnosť HSR) budú koncom roka 2016 začaté rekultivačné práce. Celkové náklady na celú oblasť, za ktorú spoločnosť HSR nesie záväzky na uvedenie do pôvodného stavu, sa pohybujú okolo 80 mil. eur.

#### **6.1.4 ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY**

Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou zaoberajúcou sa prevažne správou vlastných majetkových účastí v Skupine EPH a poskytovaním úverov a ručiteľských služieb, vrátane ručenia pre spoločnosti v Skupine EPH. Preto je Ručiteľ prevažne závislý od dividendových a iných príjmov od spoločností zo Skupiny EPH. Schopnosť Ručiteľa plniť svoje povinnosti bude významne ovplyvnená hodnotou jeho majetkových účastí a finančnou a hospodárskou situáciou jednotlivých členov Skupiny EPH. Táto závislosť od členov Skupiny EPH sa môže prehĺbiť, pokiaľ Ručiteľ poskytne niektorému členovi Skupiny EPH pôžičku alebo úver. Prípadná neschopnosť príslušného člena Skupiny EPH splatiť danú pôžičku alebo úver by mohla Ručiteľa významne poškodiť. Závislosť Ručiteľa od svojich akcionárov vyplýva z ich majetkových podielov a podielov na hlasovacích právach.

## 7. INFORMÁCIE O TRENDCH

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej uverejnenej auditovanej Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa nedošlo, podľa Emitentovho najlepšieho vedomia, k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhládok Ručiteľa.

Emitentovi ku dňu vypracovania tohto Prospektu nie sú známe trendy, neistoty, nároky, povinnosti alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na vyhládky Ručiteľa najmenej na bežný finančný rok.

Vzhľadom na skutočnosť, že Skupina EPH pôsobí v energetickom odvetví, existuje celý rad faktorov a trendov, ktoré na Skupinu EPH (a teda nepriamo i na Ručiteľa a Emitenta) môžu mať vplyv.

V oblasti plynárenstva je možné považovať za trend posledného obdobia snahu EÚ znížiť energetickú závislosť na ruskom plyne, čo vedie k diskusiám o budovaní alternatívnych prepravných trás a koridorov a kľúčovú úlohu tiež hrá energetická bezpečnosť regiónu. Skupina SPPI je v týchto diskusiách a projektoch veľmi aktívna a hrá úlohu dôležitého partnera v tejto oblasti.

Z hľadiska Skupiny EPE sú trendy zamerané prevažne na faktory určujúce cenu elektrickej energie a komodít na trhoch strednej Európy. V posledných rokoch ceny elektrickej energie vykazujú klesajúci trend, prípadne stagnáciu, prevažne vďaka klesajúcej cene čierneho uhlia a vysokej podpore obnoviteľných zdrojov energie v Nemecku, čo má vplyv na celkovú profitabilitu odvetvia. Na druhej strane výrobné kapacity Skupiny EPH nie sú kriticky závislé od cien elektrickej energie, pretože výroba kondenzačnej elektriny hrá v celkovom prevádzkovom mixe menej významnú úlohu. Distribúcia tepla podlieha regulácii a dodávka tepla je tiež ovplyvnená snahou odberateľov o minimalizáciu tepelných strát v podobe realizácie zateplovania budov, hľadania vhodných schém vykurovania s cieľom usporiť na nákladoch za teplo atď. Na druhej strane ceny za teplo dodávané Skupinou EPE sú dlhodobo pod národným priemerom, čo vedie, vzhľadom na vysokú konkurencieschopnosť EPE v teplárenskom odvetví, k minimálnej zmene na strane odberateľov.

Taliansky energetický trh je špecifický, pretože je minimálne prepojený s ostatnými európskymi trhami a súčasne sa ceny elektriny primárne určujú cenou plynu (na rozdiel od českého a nemeckého trhu, kde sa ceny elektriny určujú najmä čiernym uhlím). V súčasnosti sa na talianskom trhu hovorí o zavedení kapacitných platieb (prípadne označovaných ako kapacitné trhy), čo by mohlo mať významný pozitívny dopad na talianske operácie Skupiny EPH. Kapacitný trh (*capacity remuneration mechanism*) by mal riešiť trhovú a regulačnú neefektivitu trhu s elektrinou, najmä skutočnosť, že aj v období nedostatku elektriny nedokážu trhy ponúknuť dostatočne vysokú cenu za výrobu elektriny. Kapacitný trh by mal fungovať predovšetkým na základe tzv. spoľahlivostných opcí (*reliability option*), t.j. záväzku, kedy poskytovatelia kapacity (typicky výrobcovia elektriny) sa za finančnú odmenu (*capacity premium*) zaviazujú ponúkať svoju kontraktovanú výrobnú kapacitu na trhoch. V prípade, že aktuálna trhovú cenu je nižšia než stanovený strop (*strike price*), čo je na súčasnom trhu obvyklá situácia, poskytovateľ kapacity inkasuje cenu vo výške cenového stropu. V prípade, že aktuálna trhovú cenu elektriny bude vyššia, než stanovený strop (*strike price*), čo sa v súčasnej situácii na trhu s elektrinou príliš často neočakáva, bude musieť poskytovateľ kapacity rozdiel uhradiť, a teda poskytovateľ dostáva celkovo cenu danú stanoveným stropom.

V oblasti ťažby hnedého uhlia v Nemecku môže u Skupinu EPH ovplyvniť politické rozhodnutia smerujúce k ambicióznemu cieľu Nemecka znížiť emisie CO<sub>2</sub> o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.

## 8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU

Podľa vedomia Emitenta Ručiteľ nevypracoval ani neuvěřnil do dátumu Prospektu prognózu ani odhad zisku.

## 9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

### 9.1 PREDSTAVENSTVO RUČITEĽA

Obchodné vedenie Ručiteľa, vrátane vedenia účtovníctva, vykonáva a zabezpečuje predstavenstvo, ktoré má 4 členov. Členov predstavenstva volí a odvoláva dozorná rada. Predstavenstvo sa riadi

zásadami a pokynmi schválenými valným zhromaždením, pokiaľ sú v súlade s právnymi predpismi a stanovami. Predstavenstvo volí a odvoláva svojho predsedu. Predstavenstvo je uznášaniaschopné, pokiaľ je na jeho zasadaní prítomná nadpolovičná väčšina členov predstavenstva. Predstavenstvo rozhoduje väčšinou hlasov prítomných členov predstavenstva, pričom každý člen má jeden hlas. V prípade rovnosti hlasov rozhoduje hlas predsedu predstavenstva. Predstavenstvo môže hlasovať písomne alebo pomocou technických prostriedkov i mimo zasadania, a to za podmienok určených stanovami. O priebehu rokovania predstavenstva a jeho rozhodnutiach sa vyhotovuje zápisnica. Funkčné obdobie členov predstavenstva je 20 rokov s tým, že opätovná voľba člena predstavenstva je možná. Predstavenstvo zasadá podľa potreby. Predstavenstvu patrí všetka pôsobnosť, ktorú stanov, zákon alebo rozhodnutia orgánu verejnej moci nezveria inému orgánu spoločnosti. Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou a funkciu vrcholového manažmentu vykonávajú členovia predstavenstva.

Členovia predstavenstva Ručiteľa k dátumu tohto Prospektu sú:

**Daniel Křetínský**, predseda predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 10. 2009

Narodený: 9. 7. 1975

Iné informácie pozrite v časti 9.1 kapitoly VIII tohto Prospektu.

**Marek Spurný**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 10. 2009

Narodený: 20. 11. 1974

Iné informácie pozrite v časti 9.1 kapitoly VIII tohto Prospektu.

**Pavel Horský**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 17. 7. 2012

Narodený: 23. 4. 1973

Iné informácie pozrite v časti 9.1 kapitoly VIII tohto Prospektu.

**Jan Špringl**, člen predstavenstva

Deň vzniku členstva v predstavenstve: 14. 7. 2014

Narodený: 17. 4. 1978

Iné informácie pozrite v časti 9.2 kapitoly VIII tohto Prospektu.

Pracovnou adresou všetkých členov predstavenstva je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

## **9.2 DOZORNÁ RADA RUČITEĽA**

Dozorná rada Ručiteľa má 3 členov. Členov dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Dozorná rada volí a odvoláva svojho predsedu. Funkčné obdobie člena dozornej rady je 20 rokov s tým, že opätovná voľba člena dozornej rady je možná. Dozorná rada je uznášaniaschopná, pokiaľ sú na jej zasadaní prítomní aspoň 2 členovia dozornej rady. Na prijatie uznesenia je potrebné, aby preň hlasovali najmenej 2 členovia dozornej rady. Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dozerá na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti spoločnosti. Dozornej rade patrí najmä posudzovanie účtovnej závierky spoločnosti a nazeranie do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa spoločnosti. Dozorná rada môže tiež za podmienok stanovených zákonom zvolať valné zhromaždenie spoločnosti. Určený člen dozornej rady zastupuje spoločnosť v konaniach pred súdmi a inými orgánmi proti členovi predstavenstva (napr. v konaní o náhrade škody).

Členovia dozornej rady Ručiteľa k dátumu tohto Prospektu sú:

**Ivan Jakobovič**, predseda dozornej rady

Deň vzniku členstva v dozornej rade: 14. 7. 2014

Narodený: 8. 10. 1972

Pán Ivan Jakobovič absolvoval Fakultu hospodárskej informatiky Ekonomickej univerzity v Bratislave a je spoluzakladateľom finančnej skupiny J&T, kde pôsobí ako podpredseda predstavenstva J&T FINANCE GROUP SE.

Ivan Jakobovič ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- podpredseda dozornej rady J & T BANKA, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady EP Energy, a.s., Česká republika
- podpredseda predstavenstva J&T Finance Group SE, Česká republika
- člen dozornej rady EP Industries, a.s., Česká republika
- člen dozornej rady J&T Investment Pool – I – CZK, a. s., Česká republika

**Miloš Badida**, člen dozornej rady

Deň vzniku členstva v dozornej rade: 7. 10. 2009

Narodený: 22. 10. 1971

Miloš Badida je absolventom Univerzity Pavla Jozefa Šafárika v Košiciach, kde získal titul magister (Mgr.) v odbore Matematika – matematická optimalizácia. Od októbra 2009 pôsobí ako člen dozornej rady v spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s.

Miloš Badida ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- člen dozornej rady EP Energy, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady EP Industries, a.s., Česká republika
- predseda dozornej rady KRUH RODINY, o.p.s., Česká republika
- konateľ OMELYRON s.r.o., Česká republika
- člen dozornej rady Produkce, a.s., Česká republika
- konateľ MABAD s.r.o., Slovenská republika
- konateľ Pothole Investments Limited, Cyprus
- riaditeľ J&T PRIVATE EQUITY GROUP LIMITED, Cyprus
- predseda predstavenstva J&T Investment Pool – I – CZK, a. s., Česká republika
- konateľ Lychett Limited, Seychely

**Martin Fedor**, člen dozornej rady

Deň vzniku členstva v dozornej rade: 7. 10. 2009

Narodený: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventom Univerzity Komenského, kde získal titul magister (Mgr.) v odbore Financie. Od roku 1996 je aktívny v J & T Finance Group a od októbra 2009 pôsobí ako člen dozornej rady v spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s.

Martin Fedor ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch týchto spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- člen dozornej rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen predstavenstva Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva J&T Corporate Finance Slovakia, a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva DOVAX GROUP, a.s., Slovenská republika
- predseda predstavenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozornej rady EP Energy, a.s., Česká republika

- člen dozornej rady EP Industries, a.s., Česká republika

Pracovnou adresou všech členov dozornej rady je Česká republika, Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8.

### **9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNÝCH, RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV**

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva alebo dozornej rady Ručiteľa k Ručiteľovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

### **9.4 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI**

Ručiteľ nemá zriadený výbor pre audit.

Ručiteľ sa v súčasnosti riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Českej republiky, najmä ZOK. Ručiteľ pri svojej správe a riadení neuplatňuje pravidlá stanovené v Kódexe. Kódex, ktorý vypracovala historická Komisia pre cenné papiere, je v súčasnosti iba odporúčaním a nejde o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Českej republike povinné.

Pravidlá stanovené v Kódexe sa v určitej miere prekrývajú s požiadavkami kladenými na správu a riadenie všeobecne záväznými predpismi Českej republiky, preto je možné povedať, že Ručiteľ niektoré pravidlá stanovené v Kódexe ku dňu vyhotovenia Prospektu fakticky dodržiava, avšak vzhľadom na to, že Ručiteľ pravidlá stanovené v Kódexe, výslovne do svojej správy a riadenia neimplementoval, vykonáva na účely tohto Prospektu vyhlásenie, že pri svojej správe a riadení neuplatňuje pravidlá stanovené v Kódexe ako celku.

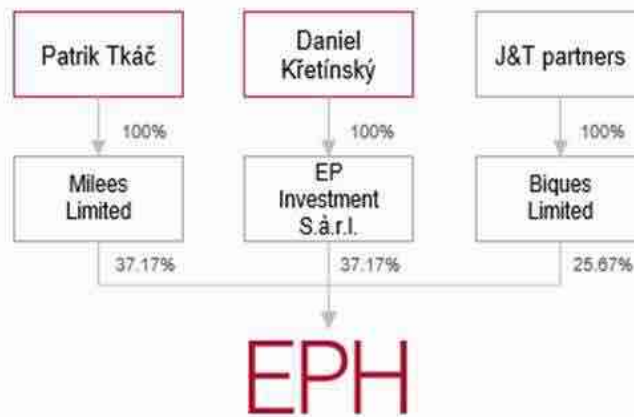
Účtovné závierky Ručiteľa za jednotlivé účtovné obdobia sú auditované externými audítormi v súlade s príslušnými právnymi a účtovnými predpismi.

## **10. Hlavný akcionár**

Energetický a priemyslový holding, a.s., vlastní spoločnosti EP Investment S.à.rl, Milees Limited a Biques Limited, pričom spoločnosť EP Investment S.à.r.l. vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa, spoločnosť Milees Limited vlastní akcie predstavujúce 37,17% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa a spoločnosť Biques Limited vlastní akcie predstavujúce 25,67% podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach Ručiteľa.

Konečným vlastníkom EP Investment S.à.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a člen predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited ovláda pán Patrik Tkáč. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Vzťah ovládania Ručiteľa a nepriamo tiež Emitenta uvedenými páňmi Danielom Křetínským a Patrikom Tkáčom je založený výhradne na základe nepriameho vlastníctva majoritného podielu akcií Ručiteľa a Emitenta a príslušných hlasovacích práv a na základe uvedenej akcionárskej zmluvy.

### Súčasná akcionárska štruktúra Ručiteľa



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach.

Ručiteľ uzavrel zmluvu o nákupe 30 % svojich vlastných akcií (25,67 %, teda všetky akcie Ručiteľa vo vlastníctve Biques Limited; 2,17 % od spoločnosti Milees Limited ovládanej Patrikom Tkáčom a rovnaký podiel 2,17 % od spoločnosti EP Investment S.à.r.l, ktorú vlastní a ovláda Daniel Křetínský). Kúpna cena za 30 % akcií Ručiteľa bola dohodnutá na 1,5 miliardy eur, ktorá bude splatná v okamihu vyrovnania transakcie, ktoré by malo nastať súčasne s okamihom vyrovnania vstupu nového minoritného akcionára do EPIFu, teda začiatkom roka 2017. Nákup vlastných akcií Ručiteľa sa bude z drvivej väčšiny financovať práve z prostriedkov získaných za predaj 30 % akcií EPIF.

Súčasne došlo k uzatvoreniu ďalšej zmluvy, na základe ktorej spoločnosť Milees Limited, ovládaná Patrikom Tkáčom, predáva všetky akcie vo svojom vlastníctve, teda 35 % podiel v Ručiteľovi (pôvodných 37,17 % mínus 2,17 % predaných v prvej fáze transakcie), spoločnostiam kontrolovaným Danielom Křetínským, a to spoločnosti EP Investment S.à.r.l. vo výške 2,10 %, ktorá tým bude kontrolovať 37,1 % (pôvodný podiel 37,17 % mínus 2,17 % v prvej fáze plus 2,1 % získaných od Milees), a spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l. podiel vo výške 32,9 %. Ručiteľ bude rušiť vlastné akcie (predmetných 30 %), teda dôjde k nárastu podielu zvyšných akcionárov.

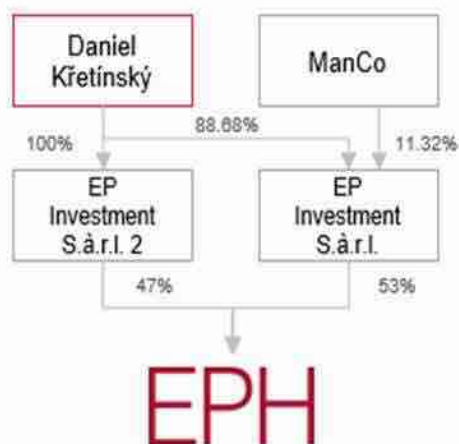
Daniel Křetínský tak po zrušení vlastných akcií v majetku Ručiteľa bude držať 53 % akcií Ručiteľa cez spoločnosť EP Investment S.à.r.l. a zvyšných 47 % bude kontrolovať prostredníctvom spoločnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Súčasne vybraní manažéri Ručiteľa získajú možnosť kúpiť podiel v celkovej výške 11 % v spoločnosti EP Investment S.à.r.l., čo bude predstavovať nepriamy 6 % podiel v Ručiteľovi.

Po naplnení týchto zmien bude 94 % podiel v Ručiteľovi vlastníť Daniel Křetínský a 6 % skupina manažérov koncernu Ručiteľa.



### Očakávaná akcionárska štruktúra Ručiteľa



Pozn.: Percentuálne podiely predstavujú podiel na základnom imaní a na hlasovacích právach. ManCo predstavuje uvažovanú štruktúru reprezentovanú manažérmi Ručiteľa.

Proti zneužitiu kontroly ovládajúcej osoby využíva Ručiteľ zákonom daný inštrument správy o vzťahoch medzi ovládajúcou a ovládanou osobou (správa o vzťahoch medzi prepojenými osobami). Správu Ručiteľ spracováva každoročne a podľa príslušných právnych predpisov ju skúma dozorná rada, a rovnako je sa tato správa povinne audituje. Prostredníctvom dozornej rady a auditu je zabezpečená kontrola údajov uvedených v správe.

Ručiteľovi nie sú známe žiadne mechanizmy ani dohody, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Ručiteľom. K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne opatrenia, ktoré by mohli zabezpečiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

## **11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCIÍ A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA**

### **11.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE**

Ručiteľ vyhotovil Konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa, ktorá podľa výroku audítora zahŕňa auditované finančné informácie za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2015 vrátane porovnateľných údajov za obdobie končiace 31. 12. 2014.

Historické finančné údaje Ručiteľa za účtovné obdobie končiace 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČ: 496 19 187. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

Rovnako tak vyhotovil Ručiteľ konsolidované účtovné závierky Ručiteľa za všetky predchádzajúce obdobia, a tieto konsolidované účtovné závierky boli overené audítorom. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".

Finančné údaje Ručiteľa vyplývajúce z Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa sú nasledovné:

**Konsolidovaný výkaz finančnej pozície za rok končiaci sa 31. decembrom 2015, 2014 a 2013**

<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Majetok</b>			
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	7 947 167	7 705 769	8 208 605
Nehmotný majetok	274 822	269 295	327 256
Goodwill	136 816	98 938	95 242
Barický majetok	29	53	2 698
Investície v nehnuteľnostiach	2 531	-	324
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	247 007	206 031	296 299
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	151 540	159 376	9 152
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	47 561	29 157	30 483
Odložená daňová pohľadávka	63 134	9 681	34 275
<b>Neobežný majetok celkom</b>	<b>8 902 862</b>	<b>8 478 300</b>	<b>9 004 334</b>
Zásoby	164 051	91 796	95 715
Vyt'ažené nerasty a nerastné produkty	184 558	185 741	170 757
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	587 714	449 332	421 623
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	308 599	82 443	165 542
Preddavky a iné časové rozlíšenie	93 878	5 240	31 176
Daňové pohľadávky	82 907	27 650	17 758
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	705 838	910 087	994 676
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	23 521	26 131	1 533 747
<b>Obežný majetok celkom</b>	<b>2 407 016</b>	<b>1 778 420</b>	<b>3 430 994</b>
<b>Majetok celkom</b>	<b>11 309 878</b>	<b>10 256 720</b>	<b>12 435 328</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	207 651	207 651	354 850
Emisné ážio	63 694	63 694	63 694
Rezervný fond na vlastné akcie	-932 382	-932 382	-
Ostatné fondy	-136 422	-189 789	-103 899
Nerozdelený zisk	1 641 899	1 149 534	904 715
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>	<b>844 440</b>	<b>298 708</b>	<b>1 219 360</b>
Nekontrolujúce podiely	1 943 943	2 241 468	3 042 005
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>2 788 383</b>	<b>2 540 176</b>	<b>4 261 365</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	4 850 919	4 247 830	3 801 057
Finančné nástroje a finančné záväzky	32 472	28 564	28 368
Rezervy	824 751	479 427	474 202
Výnosy budúcich období	96 810	85 688	89 298
Odložený daňový záväzok	1 119 475	1 126 411	1 200 839
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	120 981	84 324	80 073
<b>Neobežný záväzky celkom</b>	<b>7 045 408</b>	<b>6 052 244</b>	<b>5 673 837</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	753 012	550 351	652 069
Úvery a pôžičky	376 163	891 508	686 089
Finančné nástroje a finančné záväzky	87 923	55 064	73 072
Rezervy	171 296	116 688	118 104
Výnosy budúcich období	12 151	4 294	11 522
Daň z príjmov splatná	60 875	29 980	68 149
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	14 667	16 415	891 121
<b>Obežné záväzky celkom</b>	<b>1 476 087</b>	<b>1 664 300</b>	<b>2 500 126</b>
<b>Závazky celkom</b>	<b>8 521 495</b>	<b>7 716 544</b>	<b>8 173 963</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>11 309 878</b>	<b>10 256 720</b>	<b>12 435 328</b>

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa 2014 a 2015

**Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku za rok končiaci 31. decembrom 2015, 2014 a 2013**

<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Pokračujúce činnosti</b>			
Tržby: Energie	4 440 004	3 532 759	3 097 443
z toho: Elektrizita	2 270 032	1 491 679	983 214
Plyn	1 581 128	1 435 027	1 453 222
Uhlie	289 170	334 724	339 878
Teplota	298 580	271 329	321 129
Tržby: Ostatné	119 574	118 888	93 286
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	11 790	13 217	-3 222
<b>Tržby celkom</b>	<b>4 571 368</b>	<b>3 664 864</b>	<b>3 187 507</b>
Náklady na predaj: Energie	-2 088 704	-1 647 561	-1 393 971
Náklady na predaj: Ostatné	-59 723	-69 484	-74 190
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>-2 148 427</b>	<b>-1 717 045</b>	<b>-1 468 161</b>
	<b>2 422 941</b>	<b>1 947 819</b>	<b>1 719 346</b>
Osobné náklady	-441 608	-397 680	-343 536
Odpisy	-540 327	-548 422	-501 463
Opravy a udržiavanie	-59 701	-16 091	-19 250
Emisné kvóty, netto	-51 782	-18 944	-31 108
Záporný goodwill	285 307	-	256 750
Dane a poplatky	-53 777	-20 164	-17 479
Ostatné prevádzkové výnosy	63 054	106 934	123 835
Ostatné prevádzkové náklady	-241 621	-207 408	-230 346
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>1 382 486</b>	<b>846 044</b>	<b>956 769</b>
Finančné výnosy	32 098	48 319	100 161
Finančné náklady	-260 630	-259 646	-222 530
Zisk (strata) z finančných nástrojov	-49 621	-20 882	-629
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>-278 153</b>	<b>-232 209</b>	<b>-122 998</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	4 799	-3 378	-3 388
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-1 407	108 681	-668
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>1 107 725</b>	<b>719 138</b>	<b>829 715</b>
Daň z príjmov	-269 462	-224 942	-215 061
<b>Zisk (strata) z pokračujúcich činností</b>	<b>838 263</b>	<b>494 196</b>	<b>614 654</b>
<b>Končiace činnosti</b>			
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	-	-22 758	-90 591
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>	<b>838 263</b>	<b>471 438</b>	<b>524 063</b>

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa 2014 a 2015

Konsolidovaný výkaz zmeň vlastného imania za rok končiaci na 31. decembrom 2015

	Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné fondy z kapitálových vkladov	Nedistribované vlastné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenenia na reálnu hodnotu	Fond z Ostatné kapitálu - Fond zo zabezpečenia	Nerozdeľený zisk	Celkom	Nekontrolované podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Výročie EUR (v EUR)</b>	207 651	63 694	(932 382)	22 538	5 869	(70 021)	(9 886)	(84 421)	1 149 534	298 708	2 241 468	2 540 176
Stav k 1. januáru 2015 (A)	-	-	-	-	-	-	-	-	494 520	494 520	343 743	838 263
<b>Komplexný výšedok za rok celkom:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zisk alebo strata (B)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ostatný komplexný výšedok:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	(22 038)	-	-	-	(22 038)	(46 019)	(68 057)
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentáciu mena	-	-	-	-	-	14 672	-	-	-	14 672	95 277	109 949
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výšedku, po zdanení	-	-	-	-	-	-	6 323	-	-	6 323	(421)	5 902
Erktívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	54 425	-	54 425	23 400	77 825
<b>Ostatný komplexný výšedok celkom (C)</b>	-	-	-	-	-	(7 366)	6 323	54 425	-	53 382	72 237	125 619
<b>Komplexný výšedok za rok celkom</b>	-	-	-	-	-	(7 366)	6 323	54 425	494 520	547 902	415 980	963 882
<i>Všedný vzájomný a rozdeľenia vzájomný:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obstaranie vlastných akcií	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(128 469)	(128 469)
Zuženie základného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259
Divideny vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(632 223)	(632 223)
Presun z nedistribovateľných fondov - rozpozustania zákonného rezervného fondu (bod 26)	-	-	-	-	(15)	-	-	-	15	-	-	-
Presun do nedistribovateľných fondov - tvorba zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	-	-	-	-	(15)	-	-	-	15	-	(760 433)	(760 433)
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50 332	50 332
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolované podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 170)	(2 170)	(3 404)	(5 574)
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 170)	(2 170)	46 928	44 758
<b>Transakcie s vlastními celkom (H) = (E + G)</b>	-	-	-	-	(15)	-	-	-	(2 155)	(2 170)	(713 505)	(713 675)
<b>Stav k 31. decembru 2015 (H) = (A + D + G)</b>	207 651	63 694	(932 382)	22 538	5 864	(77 387)	(3 563)	(29 996)	1 641 899	844 440	1 943 943	2 788 383

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Rusitraf 2015

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok končiaci sa 31. decembrom 2014

		Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Nedistribuibuo- sateľne fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z presmerenia na rešláu hodnotu	Fond z Ostraně kapitálo- vé fondy	Nerozde- lený zisk	Celkom	Nekontro- lujúce podiely	Vlastné imanie celkom
		354 850	63 694	-	12 538	80 962	-74 472	-288	-53 868	904 715	1 219 360	3 042 005	4 261 365	
<i>V tisícoch EUR ("TUR")</i>														
<b>Stav k 1. januáru 2014 (A)</b>														
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>														
Zisk alebo strata (B)														
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>														
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí														
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentáciu meny														
Fond z presmerenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdansení														
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňazných tokov, po zdansení														
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C) = (B + C)</b>														
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>														
<i>Prerazny v rámci vlastného imania:</i>														
Prerazny z nedistribuibuibných fondov – rozpuštenie zákonného rezervného fondu (bod 2.6)														
Prerazny do nedistribuibuibných fondov – tvorba zákonného rezervného fondu														
<b>Prerazny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>														
<i>Ľúčady vliatníkov a rozdelenia vliatníkov:</i>														
<b>Obstaranie vlastných akcií</b>														
<b>Zníženie základného imania</b>														
<b>Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania</b>														
<b>Vklady vliatníkov a rozdelenia vlastného celkom (F)</b>														
<i>Zmeny majetkových podielov v akér-lych spoločnostiach:</i>														
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely														
Vplyv vyradení														
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách (bod 6)														
<b>Zmeny majetkových podielov dcérskych spoločností celkom (G)</b>														
<b>Transakcie s vlastníkmi celkom (H) = (F + G)</b>														
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>														
<b>(I) = (A + D + E + H)</b>														

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa 2014



Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za rok končiaci sa 31. decembrom 2013

	Základné imanie	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Nedistribované fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelený zisk	Celkom	Nekontrolované podiely	Vlastné imanie celkom
<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>												
Stav k 1. januáru 2013 (A)	354 850	63 694	22 538	80 803	7 984	-	-54 613	427	580 523	1 056 206	283 890	1 340 096
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>												
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	344 614	344 614	179 449	524 063
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>												
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	10 969	-	-	-	-	10 969	205 359	216 328
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-104 477	-	-	-	-	-104 477	-191 227	-295 704
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-288	-	-	-	-288	-	-288
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-79 198	-	-79 198	732	-78 466
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	-	-	-	-	-93 508	-388	-	-79 198	-	-172 994	14 864	-158 130
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	-	-	-	-	-93 508	-388	-	-79 198	344 614	171 620	194 313	365 933
<i>Priznaný v rámci vlastného imania:</i>												
Presun do nedistribovateľných fondov	-	-	-	159	-	-	-	-	-159	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	-	-	-	159	-	-	-	-	-159	-	-	-
<i>Priznaný v rámci rozvahy vlastníkom:</i>												
Divideny vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-389 146	-389 146
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-389 146	-389 146
<i>Zmeny majetkových podielů v dceřiných společnostech:</i>												
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolované podiely	-	-	-	-	10 857	-	-	-	-18 471	-7 614	-165 764	-173 378
Vplyv zrušení	-	-	-	-	-	-	1 057	-	-1 909	-852	1 057	205
Vplyv vyradenia v dôsledku postupného obstarania	-	-	-	-	195	-	-312	-	117	-	-	-
Vplyv obstarania prostredníctvom postupného obstarania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 264	2 264
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 115 391	3 115 391
<b>Transakcie s vlastníkami celkom (H) = (F + G)</b>	-	-	-	-	11 052	-	745	-	-20 263	-8 466	2 563 802	2 555 336
Stav k 31. decembru 2013	354 850	63 694	22 538	80 962	-74 472	-288	-53 868	-78 771	904 715	1 219 360	3 042 005	4 261 365
(I) = (A + D + E + H)												

Zdroj: Konsolidovaná účtovná zväzka Ručiteľa 2014

**Konsolidovaný prehľad o peňažných tokoch za rok končiaci sa 31. decembrom 2015, 2014 a 2013**

<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>PREVÁDZKOVÉ ČINNOSTI</b>			
Zisk (strata) za rok	838 263	471 438	524 063
<i>Úpravy:</i>			
Dane z príjmu	269 462	224 942	215 061
Odpisy a amortizácia	540 327	548 422	501 463
Dividendový výnos	-4 410	-9 865	-7 469
Straty zo zníženia hodnoty nehnuteľnosti, strojov a zariadení, nehnuteľného majetku a finančných aktív	23 184	5 502	29 85
Strata z predaja pozemkov, budov a zariadení, investícií do nehnuteľnosti a nehnuteľného majetku	-	6 492	7 00
Zisk z predaja zásoba	-	-1 909	-1 347
Emisné povolenky	51 782	18 944	31 108
Zisk z predaja dcérskych spoločností, subjektov špeciálneho určenia, spoločných podnikov, pridružených podnikov a podielov v podnikoch bez rozhodujúceho vplyvu	1 407	-108 681	668
Podiel na (zisku) strate spoločnosti s podstatným vplyvom	-4 799	3 378	3 388
Zisk z finančných nástrojov	49 621	20 882	629
Čisté úrokové náklady	223 037	205 554	188 303
Zmena opravných položiek na zníženie hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatných aktív, odpisov	11 272	3 412	17 287
Zmena stavu rezerv	-66 740	5 340	-51 860
Negatívny goodwill	-285307	-	-256 750
Nerealizované kurzové (zisky) straty netto	-57 729	47 557	-83 738
<b>Prevádzkový zisk pred zmenami pracovného kapitálu</b>	<b>1 579 153</b>	<b>1 441 408</b>	<b>1 118 362</b>
Zmena finančných nástrojov v inej než reálnej hodnote		-401 314	285 773
Zmena stavu obchodných pohľadávok a ostatných aktív	-31 190	-32 432	-603 411
Zmena stavu zásob (vrátane výnosov z predaja)	-32 792	-11 756	358 820
Zmena stavu vytŕažených minerálov a výrobkov z minerálov	1 183	-14 984	-174 367
Zmena stavu majetku držaného na predaj a súvisiacich záväzkov	348	19 254	-441 133
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov	-16 749	-136 959	369 292
<b>Peňažný tok z (použitý v) prevádzkových činnosti</b>	<b>1 246 391</b>	<b>863 217</b>	<b>913 336</b>
Zaplatené úroky	-187 416	-193 148	-158 466
Zaplatená daň z príjmu	-264 878	-305 576	-230 962
<b>Peňažné toky plynúce z (používané v) prevádzkových činnosti</b>	<b>794 097</b>	<b>364 493</b>	<b>523 908</b>

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa 2014 a 2015



<b>Konsolidovaný prehľad o peňažných tokoch za rok končiaci sa 31. decembrom 2015, 2014 a 2013 (pokračovanie)</b>			
<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>			
Dividendy prijaté od pridružených a spoločných podnikov	4 832	3 949	25 449
Iné prijaté dividendy	4 410	9 865	7 469
Príjmy z predaja finančných nástrojov	0	-10 604	4 928
Obstaranie pozemkov, budov a zariadení, investícií do nehnuteľnosti a nehnuteľných aktív	-332 213	-237 170	-271 464
Nákup emisných povoleniek	-27 343	-17 544	-12 551
Príjmy z predaja emisných povoleniek	25 694	7 161	1 155
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadení, investícií do nehnuteľnosti a iných nehnuteľných aktív	12 938	18 476	25 295
Obstaranie dcérskych spoločností, subjektov špeciálneho určenia, spoločných podnikov a pridružených podnikov, bez nakúpených peňažných prostriedkov	75 485	3 477	-692 567
Čistý peňažný tok z predaja dcérskych spoločností, subjektov špeciálneho určenia, spoločných podnikov a pridružených podnikov	2 612	43 193	7 052
Zvýšenie účasti v existujúcich dcérskych spoločnostiach, subjektoch špeciálneho určenia, spoločných podnikoch a pridružených podnikoch	-5574	6	-170 902
Vklady do vlastného imania pridružených podnikov a spoločných podnikov	0	-10 092	-
Prijaté úroky	1 153	1 340	2 156
<b>Peňažné toky z (používané v) investičných činnosti</b>	<b>-779 066</b>	<b>-187 943</b>	<b>-1 073 980</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>			
Nákup vlastných akcií	-	-1 079 581	-
Zníženie základného imania dcérskych spoločností, ktoré nie sú v plnom vlastníctve	-	-4 548	-
Príjmy z prijatých úverov	-	2 319 351	1 007 893
Splátky pôžičiek	-	-2 406 204	-692 269
Výnosy z emisie dlhopisov znížené o transakčné poplatky	-	987 523	1 341 689
Úhrada záväzkov z finančného leasingu	0	-	-77
Vyplatené dividendy	-301831	-68 130	-530 685
<b>Peňažné toky z (používané v) finančných činnosti</b>	<b>-240 453</b>	<b>-251 589</b>	<b>1 126 551</b>
<i>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>	<i>-225 422</i>	<i>-75 039</i>	<i>576 479</i>
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku roka</b>	<b>910 087</b>	<b>994 676</b>	<b>437 231</b>
Vplyv kurzových rozdielov na výšku držaných peňažných prostriedkov	21 173	-9 550	-19 034
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci roka</b>	<b>705 838</b>	<b>910 087</b>	<b>994 676</b>

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa 2014 a 2015

## 11.2 PREDBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Od dátumu Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa Ručiteľ vyhotovil a zverejnil polročné konsolidované neauditované účtovné výkazy k 30. 6. 2016.

Finančné údaje Ručiteľa vyplývajúce z Konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky Ručiteľa sú nasledovné:

Skrátený konsolidovaný priebežný výkaz komplexného výsledku za polrok končiaci sa 30. júnom 2016		
v miliónoch EUR („mil. EUR“)	2016 (6 mesiacov)	2015 (6 mesiacov)
Tržby: Energie	2 303	2 043
z toho: Elektriina	1 223	931
Plyn	753	808
Uhlie	211	168
Teplo	115	133
Iné energetické produkty	1	1
Tržby: Ostatné	64	51
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	2	8
<b>Tržby celkom</b>	<b>2 369</b>	<b>2 102</b>
Náklady na predaj: Energie	-1 056	-905
Náklady na predaj: Ostatné	-59	-20
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>-1 115</b>	<b>-925</b>
<b>Medzisúčet</b>	<b>1 254</b>	<b>1 177</b>
Osobné náklady	-236	-201
Odpisy	-277	-268
Opravy a udržiavanie	-29	-6
Emisné kvóty, netto	-29	-11
Dane a poplatky	-43	-65
Ostatné prevádzkové výnosy	38	32
Ostatné prevádzkové náklady	-156	-92
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>522</b>	<b>566</b>
Finančné výnosy	11	19
Finančné náklady	-156	-138
Zisk (strata) z finančných nástrojov	-47	-47
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>-192</b>	<b>-166</b>
Podiel na zisku (strata) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	-12	1
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	46	-1
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>364</b>	<b>400</b>
Daň z príjmov	-112	-122
<b>Zisk (strata) z pokračujúcich činností</b>	<b>252</b>	<b>278</b>
<b>Položky, ktorú sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>		
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	20	-54
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	5	49
Efektívna časť zmien reálnych hodnôt zo zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	43	20
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-1
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>	<b>68</b>	<b>14</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>	<b>320</b>	<b>292</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>		
Vlastníkom Spoločnosti	75	98
Nekontrolujúcim podielom	177	180
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>	<b>252</b>	<b>278</b>
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>		
Vlastníkom Spoločnosti	136	106
Nekontrolujúcim podielom	184	186
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>	<b>320</b>	<b>292</b>
<b>Základný a zriedený zisk na akciu v EUR celkom</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>

Zdroj: Priebežná účtovná závierka k 30.6. 2016

## Skrátený konsolidovaný priebežný výkaz finančnej pozície k 30. júnu 2016

v miliónoch EUR („mil. EUR“)

	30.6.2016	31.12.2015
<b>Majetok</b>		
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	7 849	7 947
Nehmotný majetok	260	275
Goodwill	106	137
Investície v nehnuteľnostiach	3	3
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	241	247
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	32	32
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	247	151
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	38	48
Odložená daňová pohľadávka	59	63
<b>Neobežný majetok celkom</b>	<b>8 835</b>	<b>8 903</b>
Zásoby	172	164
Vyrážané nerasty a nerastné produkty	162	184
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	318	309
<i>z toho pohľadávky voči akcionárom</i>	<i>49</i>	<i>41</i>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	539	588
Preddávky a iné časové rozlíšenie	36	94
Daňové pohľadávky	97	83
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	8	256
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	1 348	706
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	-	23
<b>Obežný majetok celkom</b>	<b>2 680</b>	<b>2 407</b>
<b>Majetok celkom</b>	<b>11 515</b>	<b>11 310</b>
<b>Vlastné imanie</b>		
Základné imanie	208	208
Emisné ážio	64	64
Rezervný fond na vlastné akcie	-	-932
Ostatné fondy	-76	-137
Nerozdelený zisk	785	1 642
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>	<b>981</b>	<b>845</b>
Nekontrolujúce podiely	1 793	1 944
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>2 774</b>	<b>2 789</b>
<b>Závazky</b>		
Úvery a pôžičky	5 138	4 851
Finančné nástroje a finančné záväzky	26	32
Rezervy	815	825
Výnosy budúcich období	79	97
Odložený daňový záväzok	1 121	1 119
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	53	121
<b>Neobežný záväzky celkom</b>	<b>7 232</b>	<b>7 045</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	751	753
Úvery a pôžičky	460	376
Finančné nástroje a finančné záväzky	93	88
Rezervy	112	171
Výnosy budúcich období	36	12
Daň z príjmov splatná	57	61
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	-	15
<b>Obežné záväzky celkom</b>	<b>1 509</b>	<b>1 476</b>
<b>Závazky celkom</b>	<b>8 741</b>	<b>8 521</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>11 515</b>	<b>11 310</b>

Zdroj: Priebežná účtovná zvierka k 30.6. 2016

Skrátený konsolidovaný výkaz zmliev vlastného imania za rok končiaci na 30. jún 2016

		Priradiť v vlastníkovi Spoločnosť												
v miliónoch EUR (a mil. EUR)		Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kasťálových	Nedistribúované vlastné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z preceňovania na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond za zabezpečenia	Nerodzený zisk	Cellkom	Nekoort. lujice podielu	Vlastné imanie celkom
208	64	64	032	23	6	-78	-4	-54	-30	1 642	845	1 944	2 789	
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>														
<i>Komplexný výsledok z rokov celkom:</i>														
Zisk alebo strata (B)														
Ostatný komplexný výsledok:														
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí														
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na premeničku menu														
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení														
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>														
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>														
<i>Príklady výkazov a rozdelenia vlastníkovi:</i>														
Obstaranie vlastných akcií														
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania														
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkovi celkom (E)</b>														
<i>Zmeny majetkových podielov v dceřných spoločnostiach:</i>														
Vplyv vyradení														
<b>Zmeny majetkových podielov v dceřných spoločnostiach celkom (F)</b>														
<b>Transakcie s vlastníkami celkom</b>														
<b>(G) = (E + F)</b>														
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>														
<b>(H) = (A + D + G)</b>														
208	64	23	6	-78	-4	-54	24	785	981	1 793	2 774			

Zdroj: Prábežná účtovná záznamka k 30.6. 2016

Skrítený konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania za polrok končiaci sa 30. júnom 2015

Priradiť k vlastníkovi Spoločnosti											
Zakladné imanie	Emissné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Nedistribučné vrátane fondov	Rezervný fond z kurzových rozdielov reálnu hodnotu	Fond z Opatrnosti na vyčerpanie	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelený zisk	Celkom	Nekostr. kapitál	Vlastné imanie celkom
208	64	-932	23	6	-71	-10	-84	1 150	300	2 241	2 541
-	-	-	-	-	-	-	-	98	98	180	278
-	-	-	-	-	-16	-	-	-	-16	-38	-54
-	-	-	-	-	8	-	-	-	8	41	49
-	-	-	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
-	-	-	-	-	-	-	17	-	17	3	20
-	-	-	-	-	-8	-1	17	-	8	6	14
-	-	-	-	-	-8	-1	17	98	106	186	292
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39
208	64	-932	23	6	-79	-11	-67	1 248	406	1 888	2 794

Stav k 1. januáru 2015  
 Komplexný výsledok za rok celkom:  
 Zisk alebo strata  
 Ostatný komplexný výsledok:  
 Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí  
 Rozdiely z prepočtu cudzích mien na preznačiaci menu  
 Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení  
 Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení  
 Ostatný komplexný výsledok celkom (C)  
 Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)  
 Prídavný výkaz o rozdeľovaní vlastníkovi:  
 Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania  
 Výdavky vlastníkov a rozdeľovania vlastníkovi celkom (E)  
 Zmeny majetkových podielov v akčných spoločnostiach:  
 Všet zmeny majetkových podielov na kontrolní podiel  
 Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach (F)  
 Transakcie s vlastníkmi celkom  
 (G) = (E + F)  
 Stav k 30. júnu 2015  
 (H) = (A + D + G)  
 Zdroj: Príloha účtovná zväzť k 30.6.2016



**Skrátený konsolidovaný prehľad o peňažných tokoch za polrok končiaci sa 30. júnom 2016**

v miliónoch EUR („mil. EUR“)

	30.6.2016	30.6.2015
	(6 mesiacov)	(6 mesiacov)
Zisk (strata) za rok	252	278
<i>Úpravy:</i>		
Dane z príjmu	112	122
Odpisy a amortizácia	277	268
Dividendový výnos	-1	-1
Strata z predaja pozemkov, budov a zariadení, investícií do nehnuteľnosti a nehmotného majetku	30	5
(Zisk) strata z komoditných derivátov pre obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	1	-5
Emisné povolenky	29	11
(Zisk) strata z predaja dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov, pridružených podnikov a nekontrolujúcich podielov	-46	1
Podiel na (zisku) strate subjektov účtovaných metódou ekvivalencie	12	-1
Zisk z finančných nástrojov	47	47
Čisté úrokové náklady	135	124
Zmena opravných položiek na zníženie hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatných aktív, odpisov	2	17
Zmena stavu rezerv	-28	6
Negatívny goodwill	-	-
Ostatné finančné poplatky, netto	7	8
Realizované kurzové (zisky) straty netto	-7	-32
Nerealizované kurzové (zisky) straty netto	11	20
<b>Prevádzkový zisk pred zmenami pracovného kapitálu</b>	<b>833</b>	<b>868</b>
Zmena stavu obchodných pohľadávok a ostatných aktív	113	147
Zmena stavu zásob (vrátane výnosov z predaja)	-2	-30
Zmena stavu vytŕažených minerálov a výrobkov z minerálov	22	22
Zmena stavu majetku držaného na predaj a súvisiacich záväzkov	-15	3
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov	-164	-170
Zmena stavu peňažných prostriedkov, s ktorými nie je možné disponovať	248	-377
<b>Peňažný tok z (použitý v) prevádzkových činnosti</b>	<b>1 035</b>	<b>463</b>
Zaplatené úroky	-133	-103
Zaplatená daň z príjmu	-132	-117
<b>Peňažné toky plynúce z (používané v) prevádzkových činnosti</b>	<b>770</b>	<b>243</b>
<b>INVESTIČNÉ ČINNOSTI</b>		
Dividendy prijaté od pridružených a spoločných podnikov	1	1
Úvery poskytnuté vlastníkom	-	-277
Úvery poskytnuté ostatným spoločnostiam	-64	-37
Uhradené úvery poskytnuté ostatným spoločnostiam	1	-
Príjem z predaja finančných nástrojov - derivátov	-15	-3
Obstaranie nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	-154	-102
Obstaranie emisných kvót	-14	-1
Príjmy z predaja emisných kvót	3	-
Príjmy z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	1	3
Obstaranie dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov, bez obstaraných peňažných prostriedkov	-39	-
Čistý prírastok peňažných prostriedkov z predaja dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	58	-1
Zvýšenie (zníženie) majetkovej účasti v existujúcich dcérskych spoločnostiach, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-1
Prijaté úroky	1	1
<b>Peňažné toky z (používané v) investičných činnosti</b>	<b>-221</b>	<b>-417</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>		
Príjmy z prijatých úverov	1 969	656
Splátky pôžičiek	-1 327	-1 166
Príjmy z vydaných dlhopisov, bez transakčných poplatkov	96	510
Uhradené vydané dlhopisy	-375	-111
Uhradené poplatky za splatenie prijatých pôžičiek	-32	-
Realizované kurzové zisky/-ztráty, netto	7	32
Vyplatené dividendy	-255	-35
<b>Peňažné toky z (používané v) finančných činnosti</b>	<b>83</b>	<b>-114</b>
<i>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</i>	<i>632</i>	<i>-288</i>
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku roka</b>	<b>706</b>	<b>910</b>
Vplyv kurzových rozdielov na výšku držaných peňažných prostriedkov	10	14
<b>Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci roka</b>	<b>1 348</b>	<b>636</b>

Zdroj: Priebežná účtovná závierka k 30.6. 2016

### 11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebíha ani nehrozí, ani v období predošlých 12 mesiacov neprebíhali, akékoľvek súdne alebo rozhodcovské konania, ktoré mohli mať alebo v nedávnej dobe mali významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

### 11.4 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ ALEBO OBCHODNEJ SITUÁCIE RUČITEĽA

Od dátumu poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa, s výnimkou informácií uvedených v tomto dokumente, nedošlo podľa najlepšieho vedomia Emitenta k žiadnej podstatnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

Medzi významné zmeny uvedené v rámci tohto dokumentu patria najmä:

- Dokončenie vnútornej reštrukturalizácie skupiny EPIF, ktorej súčasťou bolo okrem iného aj prefinancovanie skupiny EPIF, popísané v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 4.2 História a vývoj Ručiteľa a Skupiny EPH;
- Oznámenie o uzatvorení dohody o predaji podielu v skupine EPIF konzorciu globálnych investorov popísané v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 4.2 História a vývoj Ručiteľa a Skupiny EPH;
- Zmena akcionárskej štruktúry Ručiteľa popísaná v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 10. Hlavný akcionár;
- Akvizícia 100 % podielu v čiernouhoľnej elektrárni Lynemouth v Spojenom kráľovstve, ktorá v súčasnosti prechádza prestavbou na zdroj spaľujúci biomasu, popísaná v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 4.2 História a vývoj Ručiteľa a Skupiny EPH;
- Dokončenie prvej fázy kúpy 66 % podielu v spoločnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE) popísané v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 4.2 História a vývoj Ručiteľa a Skupiny EPH;
- Spoločná akvizícia s finančným partnerom PPF Investment Ltd. nemeckých hnedouhoľných aktív spoločnosti Vattenfall AB popísaná v kapitole IX. Informácie o Ručiteľovi – 4.2 História a vývoj Ručiteľa a Skupiny EPH.

## 12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

### 12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základný kapitál Ručiteľa je úplne splatený, predstavuje 5 050 192 800 Kč a je tvorený 28 946 239 kusmi kmeňových akcií na meno s menovitou hodnotou jednej akcie 100 Kč a 2 155 568 900 kusmi kmeňových akcií na meno s menovitou hodnotou jednej akcie 1 Kč. Prevod akcií na meno je podmienený súhlasom dozornej rady. Akcie nie sú zaknihované.

Dňa 25. 8. 2015 rozhodlo valné zhromaždenie Ručiteľa o znížení základného imania, a to zrušením vlastných akcií vlastnených Ručiteľom (44,44 %). V súvislosti so znížením základného imania nebolo akcionárom Ručiteľa vyplatené žiadne plnenie. Po zápise do obchodného registra dňa 22. 1. 2016 bola v účtovníctve operácia zaznamenaná ako zníženie základného imania a zníženie nerozdeleného zisku z minulých rokov (o rozdiel medzi menovitou hodnotou a upisovacou cenou rušených akcií), t.j. ide o operáciu bez vplyvu na celkové vlastné imanie Ručiteľa.

### 12.2 ZAKLADATEĽSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

*Stanovy:* Platné znenie stanov spoločnosti bolo schválené 8. 5. 2014. Stanovy sú v súlade s právnymi predpismi uložené v zbierke listín v obchodnom registri.

*Založenie spoločnosti:* Spoločnosť vznikla zápisom do obchodného registra dňa 10. 8. 2009.

*Predmet činnosti:* Ciele a účel Ručiteľa sú upravené v stanovách, v predmete podnikania – ide o článok 4 stanov - a v časti 5.1 tejto kapitoly Prospektu. Hlavné aktivity spoločnosti sú firemné investície do energetiky, plynárenstva a ťažobného priemyslu.

### **13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY**

Ručiteľ a Skupina EPH v rámci svojej podnikateľskej činnosti uzatvárajú veľa zmluvných vzťahov. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu ich podnikateľskej činnosti. Ďalej ide o vzťahy súvisiace so zaistením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzenia rizík, využívania externých špecialistov či poradcov a pod. Nižšie Ručiteľ uvádza zmluvné vzťahy a iné povinnosti, ktoré sa môžu z hľadiska Ručiteľa a Skupiny EPH považovať za významné.

#### **1) Úverová zmluva EPIF**

Dňa 29. 2. 2016 bola uzatvorená nová Zmluva o dlhodobom úvere medzi EPIF a niekoľkými bankami ako veriteľmi a UniCredit Bank AG, London Branch ako agentom a zabezpečovacím agentom ("Úverová zmluva EPIF"). Úverová zmluva EPIF poskytuje nasledujúce úverové linky v celkovej výške 1 600 mil. eur:

- linka A v sume 533 mil. eur,
- linka B v sume 304 mil. eur,
- linka B2 v sume 229 mil. eur a
- linka C v sume 534 mil. eur.

Dátum splatnosti jednotlivých liniek bol stanovený nasledovne: tri roky po dátume podpisu úveru pre linku A, štyri roky po dátume podpisu úveru pre linku B a päť rokov po dátume podpisu úveru pre linku C.

Úroková miera je úverovou zmluvou stanovená ako súčet marže a referenčnej úrokovej miery. Referenčnú úrokovú mieru predstavuje EURIBOR. V prípade, že je EURIBOR záporný, referenčná úroková miera je nulová.

#### **2) Zabezpečené dlhopisy EP Energy splatné v roku 2018**

V roku 2013 spoločnosť EPE vydala dlhopisy (ISIN XS0808636244) v objeme 600 mil. eur s úrokovou sadzbou 4,375 % p. a. splatné v roku 2018. Dlhopisy sú zabezpečené ručením spoločnosťami Elektrárň Opatovice, Plzeňská energetika, United Energy, Saale Energie, EP Germany, EP Energy Trading, PT-Holding Investment, NPTH, JTSD Braunkohlebergbau. V septembri 2016 vykonala spoločnosť EPE odkup časti dlhopisov v objeme 1,35 mil. eur a tieto dlhopisy boli zrušené.

#### **3) Zabezpečené dlhopisy EP Energy splatné v roku 2019**

V roku 2012 spoločnosť EPE vydala dlhopisy (ISIN XS0783933350) v objeme 500 miliónov eur s úrokovou sadzbou 5,875 % p. a. splatné v roku 2019. Tieto dlhopisy sú zabezpečené ručením rovnakými ručiteľmi ako dlhopisy v bode 2 vyššie. V septembri 2016 vykonala spoločnosť EPE odkup časti dlhopisov v objeme 1,566 mil. eur a tieto dlhopisy boli zrušené.

#### **4) Zmluva medzi veriteľmi EP Energy**

Veritelia Skupiny EP Energy (investori dlhopisov uvedených v bodoch 2 a 3 vyššie a veritelia úveru v bode 1 vyššie) sú stranami zmluvy medzi veriteľmi EP Energy. Prostredníctvom tejto zmluvy zdieľajú vyššie uvedení veritelia zabezpečenie poskytnuté Skupinou EP Energy. Veritelia EP Energy takto zdieľajú záložné právo na 50 % a jednu akciu EP Energy, záložné právo k akciám ďalších významných dcérskych spoločností EP Energy, záložné práva k podnikom, záložné práva k významným nehnuteľným veciam a k niektorým ďalším aktívam Skupiny EP Energy.



#### **5) Dlhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roku 2020**

V roku 2013 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy (ISIN: XS0953958641) zabezpečené ručením spoločnosťou Eustream v objeme 750 mil. eur s úrokovou sadzbou 3,75 % p. a. splatné v roku 2020.

#### **6) Dlhopisy SPPD splatné v roku 2021**

V roku 2014 spoločnosť SPPD vydala dlhopisy (ISIN: XS1077088984) v objeme 500 mil. eur s úrokovou sadzbou 2,625 % p. a. splatné v roku 2021.

#### **7) Dlhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roku 2025**

V roku 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy (ISIN: XS1185941850) zabezpečené ručením spoločnosťou Eustream v objeme 500 mil. eur s úrokovou sadzbou 2,625 % p. a. splatné v roku 2025.

#### **8) Dlhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roku 2018**

V júni 2015 začala spoločnosť EPH Financing SK, a.s. vydávať dlhopisy (ISIN: SK4120010836) až do celkovej menovitej hodnoty 75 mil. eur, s úrokovou sadzbou 4,2 % p. a., splatné v roku 2018. Dlhopisy boli upísané v celom objeme. Dlhy z dlhopisov zabezpečuje formou finančnej záruky EPH.

#### **9) Dlhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roku 2018**

V septembri 2015 začala spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. vydávať dlhopisy (ISIN: CZ0003513012) v predpokladanej menovitej hodnote 2 mld. Kč, s úrokovou sadzbou 4,2 % p. a., splatné v roku 2018. Dlhopisy boli upísané v celkovom objeme 3 mld. Kč. Dlhy z dlhopisov zabezpečuje formou finančnej záruky EPH.

## **X. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM**

### **1. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN**

Do Prospektu nie je zaradené žiadne vyhlásenie alebo správa osoby, ktorá koná ako znalec.

V odseku 4.3 kapitoly IX Prospektu bol na určenie pozície SE na trhu s elektrinou použitý údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečingom.

V odsekoch 5.1.1 a 5.2 kapitoly IX. Prospektu boli použité na stanovenie podielov a postavenia spoločností zo Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ, ČEPS, TERNA, Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, ENTSOG (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*), Kohlenwirtschaft, e.V. a DEBRIV.

Takéto informácie boli presne reprodukované podľa vedomostí Emitenta a v miere, v ktorej je schopný to zistiť z informácii zverejnených príslušnou treťou stranou, neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce.

### **2. DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU**

Plné znenie povinných auditovaných finančných výkazov Emitenta a Ručiteľa, vrátane príloh a audítorských výrokov k nim, sú na požiadanie k nahliadnutiu v pracovnej dobe v sídle Emitenta.

Výpočty uvedené v článku 4.7. Emisných podmienok, ktoré nevychádzajú priamo z účtovných závierok Emitenta alebo Ručiteľa, sú dostupné Majiteľom Dlhopisov na vyžiadanie na nahliadnutie v pracovnej dobe v sídle Emitenta.

Všetky ďalšie dokumenty a materiály uvádzané v tomto Prospekte a týkajúce sa Emitenta a Ručiteľa, vrátane historických finančných údajov Ručiteľa a ich dcérskych spoločností za každý z dvoch finančných rokov predchádzajúcich zverejneniu tohto Prospektu a auditovanej priebežnej závierky Emitenta, sú k nahliadnutiu v sídle Emitenta. Tu je tiež možné nahliadnuť do zakladateľských dokumentov a stanov Emitenta a Ručiteľa a Zmluvy s administrátorom.

Všetky dokumenty uvedené v tomto bode 2 budú na uvedených miestach k dispozícii po dobu platnosti tohto Prospektu.

### **3. INFORMÁCIE UVEDENÉ V PROSPEKTE, KTORÉ BOLI KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM**

V Prospekte sa okrem údajov týkajúcich sa Emitenta a vybraných informácií z auditovaných historických finančných informácií za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 a údajov týkajúcich sa Ručiteľa a vybraných informácií z Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa, ktorá obsahuje auditované finančné informácie za roky 2015 a 2014, nenachádzajú žiadne iné údaje, ktoré boli kontrolované audítorom.

## XI. ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

*Budúcim nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových dôsledkoch kúpy, predaja a držby Dlhopisov a prijímania platieb výnosov z Dlhopisov podľa daňových predpisov platných v Slovenskej republike a v krajinách, ktorými sú daňovníkmi s neobmedzenou daňovou povinnosťou, ako aj v iných krajinách, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.*

*Nasledujúce stručné zhrnutie zdaňovania v Slovenskej republike vychádza najmä zo zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov (ďalej len "**Zákon o dani z príjmov**"), a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vypracovania tohto Prospektu, ako aj z bežného výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaného slovenskými orgánmi daňovej správy a známeho Emitentovi k dátumu tohto Prospektu. Všetky informácie uvedené nižšie sa môžu meniť v závislosti na zmenách v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po tomto dátume, alebo vo výklade týchto právnych predpisov, ktorý môže byť po tomto dátume uplatňovaný.*

*V prípade zmeny príslušných právnych predpisov alebo ich výkladu v oblasti zdaňovania Dlhopisov bude Emitent postupovať podľa tohto nového režimu a nie podľa režimu uvedeného nižšie. Pokiaľ bude Emitent na základe zmeny právnych predpisov alebo ich výkladu povinný vykonať zrážky dane z príjmu alebo iné zrážky a odvody z Dlhopisov, nevznikne Emitentovi v súvislosti s vykonaním takýchto zrážok alebo odvodov voči Majiteľom Dlhopisov povinnosť doplácať akékoľvek dodatočné čiastky ako náhradu za takto vykonané zrážky či odvody.*

### **Zdaňovanie výnosov z Dlhopisov**

#### Daňový nerezident

Výnosy z Dlhopisov daňovníka s obmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku (ďalej len "**Daňový nerezident**") sa nepovažujú za príjem zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Podliehajú preto zdaneniu na Slovensku, iba ak sú priraditeľné jeho stálej prevádzkarni na Slovensku.

#### *Stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku*

Výnosy z Dlhopisov priraditeľné stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Tieto výnosy sa zahŕňajú do základu dane tejto stálej prevádzkarene a výsledný základ dane zistený z daňového priznania podlieha dani z príjmov v príslušnej sadzbe 21 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby.

V prípade stálej prevádzkarene Daňového nerezidenta, ktorý nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor je Emitent povinný pri výplate výnosov zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % z peňažného plnenia, pokiaľ príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčuje inak. Ak by subjekt, ktorému sú vyplácané vyššie uvedené výnosy bol tzv. daňovníkom nezmluvného štátu, t.j. fyzická osoba, ktorá nemá trvalý pobyt, alebo právnická osoba, ktorá nemá sídlo v štáte uvedenom v zozname štátov uverejnenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky (ďalej len "**Daňovník nezmluvného štátu**"), uplatnila by sa sadzba dane 35 %. Emitent nebude povinný zraziť zabezpečenie dane, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

Mechanizmus výberu dane z výnosov z Dlhopisov priraditeľných stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku, ktorým je fyzická osoba alebo daňovník nezaložený alebo nezriadený na podnikanie (napríklad nadácia, občianske združenie, obec, vyšší územný celok, atď.) a Národná banka Slovenska (ďalej len "**Špecifické subjekty**") je nejasný. Pravdepodobne takéto výnosy podliehajú zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu) nasledovne:

- a) Zrážku dane z výnosu plynúceho stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta - fyzickej osoby na Slovensku je povinný vykonať Emitent pri úhrade výnosu, resp. obchodník s cennými papiermi, ktorý drží Dlhopisy pre fyzickú osobu. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

- b) Plateľom zrážkovej dane výnosu plynúceho stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta – Špecifického subjektu na Slovensku je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť Špecifických subjektov vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

#### *Daňový rezident – fyzická osoba*

Výnos z Dlhopisov plynúci daňovníkovi s neobmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku (ďalej len "Daňový rezident") - fyzickej osobe podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu). Zrážku je povinný vykonať Emitent pri úhrade výnosu, resp. obchodník s cennými papiermi, ktorý drží Dlhopisy pre fyzickú osobu. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

#### *Daňový rezident – právnická osoba*

Daňový rezident – právnická osoba, okrem Špecifického subjektu, zahŕňa výnosy z Dlhopisov do svojho základu dane a zdaňuje ich sadzbou 21 %.

#### *Daňový rezident – Špecifický subjekt*

Výnos z Dlhopisov plynúci Špecifickým subjektom podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu). Plateľom zrážkovej dane v tomto prípade je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť vo vzťahu k výnosom z Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

### **Zdaňovanie príjmov z prevodu Dlhopisov**

#### *Daňový nerezident*

Príjmy z prevodu Dlhopisov (t.j. rozdiel medzi príjmom z predaja Dlhopisu a kúpnou cenou preukázateľne zaplatenou za Dlhopis) sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky iba v prípade, že ide o príjmy z úhrad od Daňových rezidentov alebo od stálych prevádzkarní Daňových nerezidentov na Slovensku. a za predpokladu, že príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčuje inak.

Ak Daňový nerezident nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor, je Daňový rezident alebo stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku vyplácajúca príslušný príjem povinná zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu) z peňažného plnenia. Zabezpečenie dane nebude nutné zraziť, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

#### *Stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku*

Príjmy z prevodu Dlhopisov priraditeľné stálej prevádzkarni Daňového nerezidenta na Slovensku sú príjmom zo zdrojov na území Slovenskej republiky. Tieto výnosy za zahŕňajú do základu dane tejto stálej prevádzkarne a výsledný základ dane zistený z daňového priznania podlieha dani z príjmov v príslušnej sadzbe 21 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo všeobecnosti nie je daňovým výdavkom, s určitými výnimkami definovanými v Zákone o dani z príjmov, napríklad vo vzťahu k daňovníkom, ktorí vykonávajú obchodovanie s cennými papiermi.

V prípade stálej prevádzkarne Daňového nerezidenta, ktorý nie je daňovníkom členského štátu EÚ alebo štátu tvoriaceho Európsky hospodársky priestor je Daňový rezident alebo stála prevádzkareň Daňového nerezidenta na Slovensku vyplácajúca príslušný príjem povinný zraziť zabezpečenie dane vo výške 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu) z peňažného plnenia. Zabezpečenie dane nebude nutné zraziť, ak Daňový nerezident predloží vyplácajúcej osobe potvrdenie od slovenského správcu dane, že platí preddavky na daň.

Suma zabezpečenia dane sa považuje za preddavok na daň. Správca dane môže rozhodnúť, že daňová povinnosť daňovníka je splnená, ak tento daňovník nepodá daňové priznanie.

#### *Daňový rezident – fyzická osoba*

Príjmy z prevodu Dlhopisov (t.j. rozdiel medzi príjmom z predaja Dlhopisu a kúpnu cenou preukázateľne zaplatenou za Dlhopis) sa zahŕňa medzi tzv. ostatné príjmy Daňového rezidenta – fyzickej osoby a zahŕňa sa do základu dane z príjmov tohto daňovníka. Na základ dane Daňového rezidenta – fyzickej osoby sa v závislosti od výšky tohto základu uplatňuje progresívna daňová sadzba vo výške 19 % a 25 %.

V závislosti od ostatných príjmov zahŕňaných do základu dane tohto daňovníka je možné uplatniť oslobodenie do výšky 500 eur v rámci jedného zdaňovacieho obdobia. Ak príjmy, u ktorých je možné uplatniť uvedené oslobodenie kumulatívne presiahnu sumu 500 eur, do základu dane sa zahrnú len príjmy nad túto sumu. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo všeobecnosti, nie je daňovým výdavkom okrem špecifických prípadov vymedzených v Zákone o dani z príjmov.

*Daňový rezident – právnická osoba*

Daňový rezident – právnická osoba, okrem Špecifických subjektov, zahŕňa príjmy z prevodu Dlhopisov do základu dane a zdaňuje ich sadzbou 21 %. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako vstupnú cenu vo všeobecnosti, nie je daňovým výdavkom okrem špecifických prípadov vymedzených v Zákone o dani z príjmov.

*Daňový rezident – Špecifický subjekt*

Výnos z predaja Dlhopisov vyplácaný Špecifickému subjektu podlieha zrážkovej dani so sadzbou 19 % (35 % v prípade Daňovníka nezmluvného štátu). Platiteľom zrážkovej dane v tomto prípade je príjemca - Špecifický subjekt. Daňová povinnosť vo vzťahu k príjmu z prevodu Dlhopisov je splnená okamihom vykonania zrážky dane.

## XII. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNÝCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI

*Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnych predpisov ohľadom vymáhania súkromnoprávných záväzkov spojených s Dlhopismi voči Emitentovi v Slovenskej republike účinných k dátumu tohto Prospektu a boli získané z verejne dostupných dokumentov. Emitent ani jeho poradcovia nedávajú žiadne vyhlásenie, týkajúce sa presnosti alebo úplnosti tu uvedených informácií. Potenciálni nadobúdatelia akýchkoľvek Dlhopisov by sa nemali výhradne spoliehať na informácie tu uvedené a odporúča sa im posúdiť spolu so svojimi právnymi poradcami otázku vymáhania súkromnoprávných záväzkov voči Emitentovi v každom príslušnom štáte.*

Emisné podmienky stanovujú príslušnosť slovenských súdov na riešenie sporov medzi Emitentom a Majiteľmi Dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi (okrem sporov z Finančnej záruky). Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym konaním začatým na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov (okrem sporov z Finančnej záruky), ani nevymenoval žiadneho zástupcu pre konanie v akomkoľvek štáte. V dôsledku toho môže mať nadobúdateľ akýchkoľvek Dlhopisov obmedzenú možnosť začať akékoľvek konanie alebo požadovať na zahraničných súdoch vydanie súdnych rozhodnutí proti Emitentovi (a jeho zriaďovateľovi) alebo výkon súdnych rozhodnutí vydaných takýmito súdmi, založených na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov.

V súvislosti so vstupom Slovenskej republiky do Európskej únie je v Slovenskej republike priamo aplikovateľné nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach. Na základe tohto nariadenia sú vo všeobecnosti súdne rozhodnutia v občianskych a obchodných veciach vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch Európskej únie uznané a vykonateľné v Slovenskej republike a naopak. Uvedené obdobie platí aj pre Českú republiku.

Pri uznaní súdnych rozhodnutí vydaných v štátoch, ktoré nie sú členskými štátmi Európskej únie, sa uplatní pre účely uznania a výkonu rozhodnutí v Slovenskej republike príslušná medzinárodná zmluva o uznaní a výkone súdnych rozhodnutí, ak bola medzi Slovenskou republikou a takýmto štátom uzatvorená. V prípade, že takáto zmluva uzatvorená nebola, môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Slovenskej republike za podmienok stanovených zákonom č. 97/1963 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom v znení neskorších predpisov (ďalej len "ZMPS").

Podľa ZMPS nie je možné v Slovenskej republike vo všeobecnosti uznať a vykonať rozhodnutia orgánov cudzieho štátu, nimi schválené dohody a zmiery v právach a povinnostiach v súkromnoprávných vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako ani cudzie notárske listiny v týchto veciach (ďalej len "**cudzíe rozhodnutia**"), ak (i) vec spadá do výlučnej právomoci slovenských súdov, alebo by orgán cudzieho štátu nemal právomoc rozhodnúť, ak by sa na posúdenie jeho právomoci použili ustanovenia slovenského práva, alebo (ii) tieto cudzie rozhodnutia nie sú právoplatné alebo vykonateľné v štáte, v ktorom boli vydané, alebo (iii) nie sú rozhodnutím vo veci samej, alebo (iv) účastníkovi konania, voči ktorému sa má rozhodnutie uznať, bola postupom cudzieho orgánu odňatá možnosť konať pred týmto orgánom, najmä ak mu nebolo riadne doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; splnenie tejto podmienky súd neskúma, ak sa tomuto účastníkovi cudzie rozhodnutie riadne doručilo a účastník sa proti nemu neodvolal alebo ak tento účastník vyhlásil, že na skúmaní tejto podmienky netrvá, alebo (v) slovenský súd už vo veci právoplatne rozhodol alebo je tu skoršie cudzie rozhodnutie v tej istej veci, ktoré sa uznalo alebo spĺňa podmienky na uznanie, alebo (vi) by sa uznanie priečilo slovenskému verejnému poriadku.

### XIII. NIEKTORÉ DEFINÍCIE

"**Administrátor**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693

"**Aranžér**" znamená spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 247 66 259, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej organizačnej zložky J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 46 588 345.

"**BCPB**" znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00 604 054, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č. 117/B.

"**bcm**" znamená miliardy kubických metrov.

"**BERT**" znamená Budapesti Erőmű Zrt., spoločnosť založená a existujúca podľa maďarského práva so sídlom na adrese Budafoki út. 52, 1117 Budapešť, Maďarsko, IČO: 01-10-041825

"**CDCP**" znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel Sa, Vložka č. 493/B.

"**Contract for difference**" – ide o typ zmluvy, ktorý výrobcovi elektriny garantuje výkupnú cenu elektriny za predpokladu splnenia podmienok dohodnutého kontraktu.

"**ČEPS**" je prevádzkovateľom prenosovej sústavy v Českej republike, ktorý je držiteľom licencie na prenos elektrickej energie v Českej republike podľa Energetického zákona.

"**cudzie rozhodnutia**" znamená rozhodnutia orgánov cudzieho štátu, nimi schválené dohody a zmiery v právach a povinnostiach v súkromnoprávných vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako ani cudzie notárske listiny v týchto veciach.

"**Daňový nerezident**" znamená daňovníka s obmedzenou daňovou povinnosťou na Slovensku.

"**Daňovník nezmluvného štátu**" znamená fyzickú osobu, ktorá nemá trvalý pobyt, alebo právnickú osobu, ktorá nemá sídlo v štáte uvedenom v zozname štátov uverejnenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky.

"**Dátum emisie**" je deň začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii).

"**DEBRIV**" je nemecká federálna asociácia zastrešujúca spoločnosti produkujúce hnedé uhlie a spriaznené organizácie.

"**Dlhopisy**" znamenajú dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 3,50 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 75 000 000 eur, so splatnosťou v roku 2020, vydávaných Emitentom podľa slovenského práva.

"**EBITDA**" znamená prevádzkový výsledok hospodárenia pred odpismi, úrokmi a daňami a je definovaný ako súčet nasledujúcich položiek výkazu úplného výsledku - prevádzkový výsledok hospodárenie, odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku vrátane prípadného záporného goodwillu.

"**Eggborough**" znamená Eggborough Power Ltd, spoločnosť založená a existujúca podľa britského práva so sídlom na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené kráľovstvo, IČO: 03782700.

"**Emisia**" znamená emisiu dlhopisov s pevným úrokovým výnosom 3,50 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) do 75 000 000 eur, so splatnosťou v roku 2020, vydávaných Emitentom podľa slovenského práva.

"**Emisné podmienky**" znamenajú emisné podmienky Dlhopisov uvedené v kapitole IV tohto Prospektu.

"**Emisný kurz**" znamená emisný kurz Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie a predstavuje 100 % ich menovitej hodnoty.

"**Emitent**" znamená EPH Financing SK, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika, IČO: 48 048 003, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B.

"**Energetický zákon**" znamená zákon č. 458/2000 Sb. o podmienkach podnikania a o výkone štátnej správy v energetických odvetviach a o zmene niektorých zákonov (energetický zákon), v znení neskorších predpisov.

"**ENTSOG**" (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*) je združenie prevádzkovateľov prenosových sústav na prepravu zemného plynu

"**EOP**" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Opatovice nad Labem - Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"**EPC**" znamená EP Cargo a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese náměstí Hrdinů 1693/4a, 140 00 Praha 4, IČO: 247 21 166, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 16405.

"**EPH**" alebo "**Ručiteľ**" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21747.

"**EPH Financing CZ**" znamená EPH Financing CZ, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 20854.

"**EPE**" znamená EP Energy, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 292 59 428, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21733.

"**EPET**" znamená EP ENERGY TRADING, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na adrese Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 02, IČO: 273 86 643, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 10233.

"**EPIF**" znamená EP Infrastructure, a.s., predtým CE Energy, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 024 013 507, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 21608.

"**EPP**" alebo "**EP Produzione**" znamená EP Produzione S.p.A., spoločnosť založená a existujúca podľa talianskeho práva so sídlom na adrese Via Andrea Doria 41/G, Rím, IČO: 292 59 428, zapísaná v administratívnom a obchodnom registri vedenom Obchodnou komorou v Ríme pod sp. zn. 1432101.

"**Ergosud**" znamená Ergosud S.p.A., spoločnosť založená a existujúca podľa talianskeho práva so sídlom na adrese S.S. 107 bis - dir. Papanice loc. S. Domenica, 88831 – Scandale, IČO: IT001609.



"**ERÚ**" znamená Energetický regulační úřad ako nezávislý regulačný orgán Českej republiky, ktorý je zodpovedný za monitorovanie a presadzovanie toho, aby účastníci trhu dodržiavali zákony a predpisy platné pre trhy s energiou.

"**Eustream**" znamená eustream, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09 , Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 3480/B.

"**Finančná záruka**" znamená finančnú záruku (formu ručenia), ktorou sa Ručiteľ zaručil za záväzky Emitenta z Dlhopisov.

"**GWh**" znamená gigawatt hodiny, jednotka objemu elektriny zodpovedajúca jednej miliarde watt hodín.

"**Hlavný manažér**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, spoločnosť založená a existujúca podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Schöninger Straße 2, 38350 Helmstedt.

"**IED**" znamená európsku smernicu 2010/75/EC o priemyselných emisiách (*Industrial Emission Directive*).

"**IFRS**" znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (*International Financial Reporting Standards*).

"**Kogenerácia**" znamená proces, v ktorom kogeneračné zdroje vyrábajú zároveň elektrinu a plyn.

"**Kogeneračná elektrárň**" sú zdroje schopné zachytiť teplo alebo jeho časť vzniknuté pri výrobe elektriny a previesť ho na termálnu energiu, obvykle vo forme teplej vody a pary.

"**Kotačný agent**" znamená spoločnosť J & T BANKA, a.s., so sídlom na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693

"**LEB**" znamená Lausitz Energie Bergbau AG, spoločnosť založená a existujúca podľa nemeckého práva so sídlom na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**LEK**" znamená Lausitz Energie Kraftwerke AG, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva so sídlom na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**LEV**" znamená Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, spoločnosť založenú a existujúcu podľa nemeckého práva se sídlom na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**Lynemouth**" znamená Lynemouth Power Limited, spoločnosť založenú a existujúcu podľa britského práva se sídlom na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené kráľovstvo.

"**Majiteľ Dlhopisu**" alebo "**Majiteľ Dlhopisov**" znamená majiteľ Dlhopisov vydaných Emitentom.

"**mcm**" znamená milióny kubických metrov.

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, spoločnosť založená a existujúca podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz.

"**MW**" znamená megawatty, jednotky objemu elektriny zodpovedajúce jednému miliónu watt hodín.

"**NAFTA**" znamená NAFTA a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Votrubova 11/A , Bratislava 821 09 , Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 4837/B.

"**Nariadenie EÚ o insolvenčnom konaní**" znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/848 o insolvenčnom konaní.

"**Nariadením EÚ o konkurznom konaní**" znamená Nariadenie Rady (ES) č. 1346/2000 o konkurznom konaní;

"**Nariadenie o prospekte**" znamená Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte;

"**NBS**" znamená právnickú osobu zriadenú zákonom č. 566/1992 Zb., o Národnej Banke Slovenska, v znení neskorších predpisov, resp. akéhokoľvek jej právneho nástupcu v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky;

"**Obchodný zákonník**" znamená zákon č. 513/1991 Zb. obchodný zákonník v znení neskorších predpisov;

"**PE**" znamená Plzeňská energetika, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Tylova 1/57, 31600 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**PGPT**" znamená PGP Terminal, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na adrese Hlubinská 917/20, Moravská Ostrava, 702 00, Ostrava, Česká republika, IČO: 293 95 062, zapísaná v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Ostrave pod sp. zn. B 4494.

"**PJ**" znamená petajouly.

"**Pozagas**" znamená POZAGAS a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01 , Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 1271/B.

"**PRE**" znamená Pražská energetika, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Na Hroudě 1492/4, 10005 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 2405.

"**Prospekt**" znamená prospekt cenného papiera vypracovaný pre Dlhopisy.

"**PT**" znamená Pražská teplárenská a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Partyzánská 1/7, 17000 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1509.

"**PTH**" znamená Pražská teplárenská Holding a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na adrese Praha 7, Partyzánská 1, PSČ 170 00, IČO 264 16 808, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 6889.

"**PTHI**" znamená PT Holding Investment B.V., spoločnosť s ručením obmedzeným, založenú a existujúcu podľa holandského práva so sídlom na adrese Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118 BK Schiphol Amsterdam, Holandsko, s obchodným registračným číslom 50220403.

"**SE**" znamená Slovenské elektrárne, a.s. spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva so sídlom na adrese Mlynské nivy 47, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 829

052, zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 2904/B.

"**SGH**" znamená Slovak Gas Holding B.V., spoločnosť s ručením obmedzeným, založená a existujúca podľa holandského práva, so sídlom na adrese Weteringschans 26, 1017 SG, Amsterdam, Holandsko, s obchodným registračným číslom 27256835.

"**Skupina EPE**" alebo "**Skupina EP Energy**" znamená spoločnosť EPE, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina SGH**" znamená spoločnosť SGH, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina SPPI**" znamená spoločnosť SPPI, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Skupina SSE**" znamená spoločnosť SSE, ako aj jej dcérske a pridružené spoločnosti.

"**Smernica o prospekte**" znamená Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES (ďalej len Smernica o prospekte).

"**SPPD**" znamená SPP - distribúcia, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva, so sídlom na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" znamená SPP Storage, s.r.o., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva so sídlom na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Okresným súdom Žilina, Oddiel: Sa, Vložka č.: 10328/L.

"**SSED**" znamená Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa slovenského práva so sídlom na adrese Pri Rajčianke 2927/8, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 442 151, zapísaná v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Žilina, Oddiel: Sa, Vložka č.: 10514/L.

"**Statistik der Kohlenwirtschaft, e.V.**" je nezisková organizácia zabezpečujúca informačnú povinnosť producentov uhlia voči úradom.

"**TWh**" znamená terawatt hodiny, jednotky objemu elektriny zodpovedajúce 10<sup>12</sup> watt hodín.

"**TSO**" znamená prevádzkovateľ prenosovej sústavy (*Transmission System Operator*).

"**UE**" znamená United Energy, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**ÚRSO**" znamená Úrad pre reguláciu sieťových odvetví, ktorý je orgánom štátnej správy pre oblasť regulácie sieťových odvetví s celoslovenskou pôsobnosťou a ktorého postavenie a pôsobnosť upravuje Zákon o regulácii.

"**Zákon o cenných papieroch**" znamená zákon č. 566/2001 Z.z., o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o dani z příjmov**" znamená zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z příjmov v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o dlhopisoch**" znamená zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o energetike**" znamená zákon č. 251/2012 Z.z., o energetike a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o konkurze**" znamená zákon č. 7/2005 Z.z. o konkurze a reštrukturalizácii a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

"**Zákon o regulácii**" znamená zákon č. 250/2012 Z.z., o regulácii v sieťových odvetviach, v znení neskorších predpisov.

"**Zákon USA o cenných papieroch**" znamená zákon Spojených štátov amerických o cenných papieroch ako je definovaný v článku VI ods. 2 tohto Prospektu.

"**ZMPS**" znamená zákon č. 97/1963 Zb., o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom v znení neskorších predpisov.

#### **XIV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE**

1. Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 16. 1. 2017.
2. Prospekt bude schválený rozhodnutím Národnej banky Slovenska.
3. V období od 31.12.2015 do dňa vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene vyhládok Emitenta, Ručiteľa alebo finančnej alebo obchodnej situácie Skupiny EPH, ktorá by bola v súvislosti s Emisiou podstatná.
4. Prospekt bol vypracovaný dňa 10. 2. 2017.
5. Účtovnú závierku Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 31. 12. 2015 ako audítor overila spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o. Auditované konsolidované účtovné závierky Ručiteľa za účtovné obdobia končiacie sa 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 ako audítor overila spoločnosť KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

## **XV. PRÍLOHY**

- 1. NEAUDITOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016**

**EPH Financing SK, a. s.**

**Priebežná účtovná zvierka**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov  
finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

**za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016**



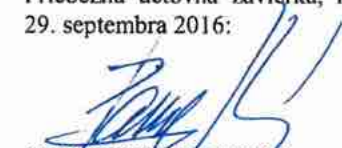
## Obsah

Výkaz o finančnej situácii k 30. júnu 2016	3
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016	4
Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016	5
Výkaz peňažných tokov za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016	6
Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016	7

EPH Financing SK, a. s.  
 Výkaz o finančnej situácii k 30. júnu 2016

	Poznámky	30.6.2016 tis. eur	31.12.2015 tis. eur
<b>Majetok</b>			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	7	16	1 001
Pohľadávky z obchodného styku	8	260	676
Finančný majetok	6	9	5
Daňové pohľadávky	9	18	0
Odložená daňová pohľadávka	10	0	1
Ostatný majetok	11	6	9
<b>Krátkodobý majetok spolu</b>		<b>309</b>	<b>1 692</b>
Finančný majetok	6	74 075	39 229
<b>Dlhodobý majetok spolu</b>		<b>74 075</b>	<b>39 229</b>
<b>Majetok spolu</b>		<b>74 384</b>	<b>40 921</b>
<b>Závazky</b>			
Závazky z obchodného styku	12	125	95
Emitované dlhopisy	13	14	5
Ostatné záväzky	14	18	20
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<b>157</b>	<b>120</b>
Emitované dlhopisy	13	74 195	40 771
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<b>74 195</b>	<b>40 771</b>
<b>Závazky spolu</b>		<b>74 352</b>	<b>40 891</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	15	25	25
Zákonný rezervný fond	16	3	3
Nerozdelený zisk minulých rokov	16	2	0
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie	16	2	2
<b>Vlastné imanie priraditeľné osobám s kontrolným podielom na vlastnom imaní</b>		<b>32</b>	<b>30</b>
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<b>32</b>	<b>30</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>		<b>74 384</b>	<b>40 921</b>

Priebežná účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 7 až 24, bola zostavená dňa 29. septembra 2016:

  
 Pavel Horský  
 člen predstavenstva

  
 Marek Spurný  
 člen predstavenstva

  
 Ing. Monika Šandorová  
 osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva  
 a zostavenie účtovnej závierky

EPH Financing SK, a. s.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016

	Poznámky	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Náklady na služby	17	<u>(8)</u>	<u>(4)</u>
<b>Prevádzkové náklady</b>		<b><u>(8)</u></b>	<b><u>(4)</u></b>
Úrokové náklady	18	(1 436)	(1)
Ostatné finančné náklady	19	<u>(3)</u>	<u>0</u>
<b>Finančné náklady</b>		<b><u>(1 439)</u></b>	<b><u>(1)</u></b>
Úrokové výnosy	20	1 436	0
Ostatné finančné výnosy	21	<u>14</u>	<u>0</u>
<b>Finančné výnosy</b>		<b><u>1 450</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Zisk/strata pred zdanením</b>		<b>3</b>	<b>(5)</b>
Náklady na daň z príjmov	22	<u>(1)</u>	<u>0</u>
<b>Zisk/strata po zdanení</b>		<b>2</b>	<b>(5)</b>
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>		<b><u><u>2</u></u></b>	<b><u><u>(5)</u></u></b>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

**EPH Financing SK, a. s.**

**Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

*v tis. eur*

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Výsledok hospodárenia minulých rokov	Komplexný výsledok hospodárenia	Celkom	Nekontrolný podiel	Vlastné imanie spolu
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	25	3	2	-	30	-	30
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>							
Zisk za obdobie	-	-	-	2	2	-	2
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	25	3	2	2	32	-	32

*v tis. eur*

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Komplexný výsledok hospodárenia	Celkom	Nekontrolný podiel	Vlastné imanie spolu
<b>Stav k 17. februáru 2015</b>	25	3	-	28	-	28
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>						
Zisk za obdobie	-	-	(5)	(5)	-	(5)
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	25	3	(5)	23	-	23

Poznámky uvedené na stranách 7 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

## Výkaz peňažných tokov za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016

		Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015
	Poznámky	tis. eur	tis. eur
Zisk pred zdanením a pred úrokmi		3	(4)
<b>Zmeny pracovného kapitálu:</b>			
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		30	132
Zníženie stavu pohľadávok z obchodného styku		416	0
Zvýšenie stavu ostatného majetku		(14)	(7)
Zníženie stavu ostatných záväzkov		(1)	0
<b>Peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</b>		<b>431</b>	<b>125</b>
Zaplatené úroky		(1 486)	0
Prijaté úroky		0	0
Príjmy/výdavky na daň z príjmov		(2)	0
<i>Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</i>		<i>(1 054)</i>	<i>121</i>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>			
Vklad do základného imania		0	25
Vklad do zákonného rezervného fondu		0	3
Príjmy z emitovaných dlhopisov		34 010	9 671
Výdavky na poskytnuté pôžičky		(33 941)	0
Príjmy z poskytnutých pôžičiek		0	0
<i>Čisté peňažné toky z finančných činností</i>		<i>69</i>	<i>9 699</i>
<b>Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>		<b>(985)</b>	<b>9 820</b>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	7	1 001	-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	7	16	9 820

Poznámky uvedené na stranách 7 až 24 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

**EPH Financing SK, a. s.**

**Poznámky k priebežnej účtovnej zavierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

## 1. Všeobecné informácie

EPH Financing SK, a. s. („spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou zo dňa 26. januára 2015 a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6099/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 17. februára 2015.

Identifikačné číslo („IČO“) a daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo: 48 048 003  
Daňové identifikačné číslo: 2120006240

Sídlo spoločnosti je: Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 30. júnu 2016 bola nasledujúca:

	<b>Hlasovacie právo v %</b>	<b>Podiel na základnom imaní v %</b>
Energetický a priemyslový holding, a.s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2015 bola nasledujúca:

	<b>Hlasovacie právo v %</b>	<b>Podiel na základnom imaní v %</b>
Energetický a priemyslový holding, a.s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

Spoločnosť je zahrnutá do konsolidačného celku spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. Konsolidovaná účtovná zvierka je uložená v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Brne.

K 30. júnu 2016 bolo predstavenstvo zložené z týchto osôb:

- Daniel Křetinský – člen predstavenstva
- Marek Spurný – člen predstavenstva
- Pavel Horský – člen predstavenstva

K 30. júnu 2016 bola dozorná rada zložená z týchto osôb :

- Jan Špringl – člen dozornej rady
- Ondřej Novák – člen dozornej rady
- Petr Sekanina – člen dozornej rady

### Aktivity

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú:

- sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu
- administratívne služby
- uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- prenájom hnutelých vecí
- činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom

- poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt
- sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

## **2. Základ pre zostavenie účtovnej závierky**

### **(a) Vyhlásenie o súlade**

Priebežná účtovná závierka spoločnosti k 30. júnu 2016 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

### **(b) Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky**

Priebežná účtovná závierka Spoločnosti k 30. júnu 2016 je zostavená podľa § 18 ods. 1 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve (ďalej „zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016.

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 30. júnu 2016.

Priebežná účtovná závierka bola zostavená na základe aktuálneho princípu a za predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS EÚ vyžaduje využitie určitých zásadných predpokladov a odhadov. Taktiež vyžaduje uplatnenie úsudku vedenia pri aplikácii postupov účtovania na komplexné transakcie. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň rozhodovania alebo zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné priebežnú účtovnú závierku sú zverejnené v Poznámke č. 3.

### **(c) Základ pre oceňovanie**

Priebežná účtovná závierka bola vypracovaná na základe historických cien.

Historická obstarávacía cena je založená na reálnej hodnote poskytnutého protiplnenia pri výmene tovarov a služieb.

Reálna hodnota predstavuje cenu, ktorá by sa získala z predaja aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri bežnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena).

Pri stanovovaní reálnej hodnoty majetku a záväzkov Spoločnosť používa trhové (pozorovateľné) vstupy vždy, keď je to možné. Ak trh nie je aktívny, reálna hodnota majetku a záväzkov sa určí použitím oceňovacích techník. Pri aplikovaní oceňovacích techník sa používajú odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré sú k dispozícii, a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny.

Podľa vstupov použitých pri určení reálnej hodnoty majetku a záväzkov boli definované rozdielne úrovne reálnej hodnoty:

Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch za identické položky majetku a záväzkov.

**EPH Financing SK, a. s.**

**Poznámky k priebežnej účtovnej závierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny uvedené v úrovni 1, ktoré možno pozorovať pri danom majetku a záväzkoch buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (odvodené od cien).

Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

Priebežná účtovná závierka spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

**(d) Funkčná mena a mena prezentácie**

Táto priebežná účtovná závierka je zostavená v eurách (€), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti.

Sumy v eurách sú vyjadrené v tisícoch a zaokrúhlené, okrem tých, pri ktorých je uvedené inak.

**(e) Použitie odhadov a úsudkov**

Zostavenie účtovnej závierky si vyžaduje, aby vedenie vykonalo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad a účtovných metód a výšku vykazaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne aktualizované. Úpravy účtovných odhadov sú vykazané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach na ktoré ma tato úprava vplyv.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykazané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

### **3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy**

**(a) Úrokové výnosy a úrokové náklady**

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázičné body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

**(b) Daň z príjmu**

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku okrem položiek, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok vychádzajúci zo zdaniteľných príjmov za rok prepočítaný platnou sadzbou dane ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, upravený o sumy súvisiace s minulými obdobiami.

Odložená daň sa vypočíta použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely.



Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na dočasné rozdiely v čase ich realizácie na základe zákonov, ktoré boli platné alebo prijaté ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka je vykázaná iba do tej miery, do akej je pravdepodobné, že v budúcnosti budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, voči ktorým sa dá pohľadávka uplatniť. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

#### **(c) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú voľné prostriedky na bankových účtoch.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

#### **(d) Finančný majetok**

Finančný majetok spoločnosti je zaradený do kategórie úvery a pohľadávky.

##### **Úvery a pohľadávky**

Úvery a pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu a nie je klasifikovaný ako cenné papiere určené na predaj alebo finančný majetok držaný do splatnosti alebo ako finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vznikajú vtedy, keď spoločnosť poskytne peňažné prostriedky, tovar alebo služby priamo dlžníkovi bez toho, aby mala v úmysle s pohľadávkou obchodovať.

Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti je tento finančný majetok vykázaný ako: poskytnuté pôžičky, pohľadávky z obchodného styku a ostatný finančný majetok (najmä príjmy budúcich období).

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Opravná položka sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Spoločnosť nebude schopná zinkasovať všetky splatné sumy podľa pôvodných podmienok splatnosti. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurzné konanie alebo že podstúpi finančnú reorganizáciu, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že pohľadávka je znehodnotená. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou danej pohľadávky a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných efektívnou úrokovou sadzbou.

#### **(e) Finančné záväzky**

Finančné záväzky Spoločnosti sú zaradené do jednej z nasledovných kategórií: finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia alebo ostatné finančné záväzky.

##### **Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia**

Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia predstavujú derivátové finančné nástroje. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto derivátové finančné nástroje vykázané v rámci položky záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

**Ostatné finančné záväzky**

Ostatné finančné záväzky sú rôzne finančné záväzky, ktoré nie sú oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto záväzky vykázané ako bankové úvery, úročené pôžičky, emitované dlhopisy a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

**i. Oceňovanie finančného majetku a finančných záväzkov**

Finančné nástroje sú prvotne vykázané v reálnej hodnote vrátane priamo priraditeľných transakčných nákladov. Po prvotnom vykázaní sú ocenené vo výške amortizovaných nákladov s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

V nasledujúcich obdobiach sa vykazujú vo výkaze o finančnej situácii vo výške amortizovaných nákladov, rozdiel medzi touto hodnotou a hodnotou, v ktorej sa úvery, pôžičky a dlhopisy splatia, sa vykazujú ako náklady / výnosy na základe efektívnej úrokovej miery vo výsledku hospodárenia.

**(f) Kategórie finančných nástrojov**

**Finančné nástroje**

Finančný nástroj je každá zmluva, ktorá vedie k vzniku finančného majetku v jednej účtovnej jednotke a k finančnému záväzku alebo k nástroju vlastného imania v inej účtovnej jednotke.

**(g) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva**

Počas obdobia od 1. januára 2016 do 30. júna 2016 nadobudli účinnosť nasledovné Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva, dodatky a interpretácie k štandardom a boli pri zostavovaní tejto účtovnej závierky aplikované:

Aplikácia doleuvedených štandardov a doplnení nemala významný vplyv na účtovnú závierku.

**Doplnenie IAS 19 Defined Benefit Plans: Employee Contributions** (Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca), účinné pre účtovné obdobia začínajúce 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenie je relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá. Konkrétne, že sú: uvedené vo formálnych podmienkach programu, vzťahujú sa k službe a sú nezávislé od počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá. Doplnenie sa aplikuje retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Spoločnosť nemá uvedený typ zamestnaneckých programov.

**Doplnenie IAS 1 Presentation of Financial Statements** (Prezentácia účtovnej závierky). Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenie IAS 1 obsahuje nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že: nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií, významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú závierku a významnosť sa uplatňuje na každú požiadavku zverejnenia v IFRS. Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne: odstraňujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej závierky a objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej závierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady.

**Doplnenie IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehnutelnosti, stroje a zariadenia) a doplnenie **IAS 38 Intangible Assets** (Nehmotný majetok): objasnenie akceptovateľnej metódy odpisovania. Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, aplikujú sa prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Doplnenia explicitne stanovujú, že metóda odpisovania na základe dosahovania výnosov sa nesmie používať pri nehnuteľnostiach, strojoch a zariadeniach. Doplnenia zavádzajú vyvrátiteľný predpoklad, že použitie metódy odpisovania

nehmotného majetku, ktorá je založená na dosahovaní výnosov, je nevhodná. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len vtedy, ak výnosy a spotreba ekonomických úžitkov z nehmotného majetku "vzájomne úzko súvisia" alebo keď je nehmotný majetok vyjadrený ako miera výnosov.

Doplnenie **IFRS 11 Joint Arrangements** (Spoločné dohody): účtovanie o obstaraní účasti v spoločných prevádzkach. Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, majú sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená. Toto doplnenie vyžaduje, aby sa účtovanie o podnikových kombináciách aplikovalo na obstaranie účasti v spoločných prevádzkach, ktoré tvoria podnik. Účtovanie o podnikových kombináciách sa uplatňuje aj na obstaranie ďalšej účasti v spoločných prevádzkach, ak si spoločný prevádzkovateľ ponecháva spoločnú kontrolu. Ďalšia obstaraná účasť sa oceňuje reálnou hodnotou. Účasť v spoločnej prevádzke, ktorá sa obstarala predtým, sa nepreceňuje.

Doplnenie **IAS 16 Property, Plant and Equipment** (Nehuteľnosti, stroje a zariadenia) a doplnenie **IAS 41 Agriculture** (Poľnohospodárstvo). Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená. Podľa tohto doplnenia plodonosné rastliny spadajú pod pôsobnosť IAS 16 a nie pod IAS 41, a to z dôvodu, že ich pestovanie je podobné výrobe.

Ročné vylepšenia IFRS - cyklus 2010-2012, účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. februára 2015 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená:

Doplnenie **IFRS 3 Business combinations** (Podnikové kombinácie), s nadväzujúcimi doplneniami iných štandardov, upresňuje, že podmienené plnenie, ktoré je klasifikované ako majetok alebo záväzok, by malo byť ocenené reálnou hodnotou ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Doplnenie **IAS 24 Related Party Disclosures** (Zverejnenia o spriaznených osobách) upresňuje, že ak účtovná jednotka získa služby kľúčových členov manažmentu od inej účtovnej jednotky, je pre ňu táto účtovná jednotka spriaznenou osobou a vykazujúca účtovná jednotka musí tieto služby zverejniť ako transakcie so spriaznenou stranou.

Doplnenie **IFRS 13 Fair Value Measurement** (Oceňovanie reálnou hodnotou) vysvetľuje, že vydaním štandardu IFRS 13 Fair Value Measurement (Oceňovanie reálnou hodnotou) nebola eliminovaná možnosť oceňovať krátkodobé pohľadávky a záväzky, ktoré nemajú stanovenú úrokovú mieru v ich nediskontovanej hodnote, pokiaľ nepoužitie diskontácie nemá významný dopad.

Ročné vylepšenia IFRS, cyklus 2012-2014, účinné pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2016 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovolená:

Doplnenie **IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations** (Dlhodobý majetok držaný na predaj a ukončenie činnosti). Pridáva konkrétne pokyny pre prípady, keď účtovná jednotka preklasifikuje majetok (alebo skupinu na vyradenie) z kategórie držaný na predaj do kategórie držaný na rozdelenie vlastníkom alebo naopak a tiež pre prípady, keď vykazovanie ako majetok držaný na rozdelenie vlastníkom je ukončené.

Doplnenie **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures** (Finančné nástroje: zverejňovanie) s nadväzujúcim doplnením IFRS 1. Objasňuje, či zmluva na obsluhu znamená pokračujúcu angažovanosť v prevedenom finančnom aktíve na účely určenia požiadaviek na zverejňovanie.

Doplnenie **IAS 19 Employee Benefits** (Zamestnanecké požitky). Objasňuje, že vysoko kvalitné podnikové dlhopisy, použité pri určení diskontnej sadzby pre požitky po skončení zamestnania, by mali byť denominované v rovnakej mene ako požitky, ktoré budú platené.

Doplnenie **IAS 34 Interim Financial Reporting** (Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka). Objasňuje význam 'inde v účtovnej zavierke v priebehu účtovného roka' ('elsewhere in the interim report') a vyžaduje krížový odkaz.

#### 4. Použitie odhadov a úsudkov

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

##### Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Pri zostavení priebežnej účtovnej závierky spoločnosť neevidovala žiadne významné zdroje neistoty.

#### 5. Riadenie finančných rizík

##### Prehľad

Spoločnosť je vystavená prevádzkovému riziku a nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- Riadenie kapitálového rizika
- Faktory finančného rizika

##### a) Riadenie kapitálového rizika

Štruktúra kapitálu spoločnosti pozostáva z peňazí v banke a vlastného imania pripadajúceho na vlastníka spoločnosti, ktoré zahŕňa základné imanie a zákonný rezervný fond.

##### b) Faktory finančného rizika

###### a. Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho spoločnosť utrpí stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a že podľa potreby musí získať dostatočné zabezpečenie ako prostriedok na zmiernenie rizika finančnej straty v dôsledku nedodržania záväzkov. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii.

###### b. Operačné riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v spoločnosti, pracovníkmi, technológiou a infraštruktúrou a z externých faktorov okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity, ako sú napríklad riziká vyplývajúce z právnych a regulačných požiadaviek a všeobecne akceptovaných štandardov firemného správania.

###### c. Právne riziko

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevykonalnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť.

###### d. Úrokové riziko

Operácie spoločnosti sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách.

###### e. Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri bežnom financovaní činnosti spoločnosti, pri schopnosti splácať svoje záväzky v dobe ich splatnosti a pri riadení finančných pozícií. Predstavuje riziko neschopnosti financovať majetok v primeranej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte.

## 6. Finančný majetok

	30.6.2016	31.12.2015
	tis. eur	tis. eur
Pôžičky prepojeným účtovným jednotkám a účtovným jednotkám v rámci podielovej účasti	74 084	39 234
<b>Spolu</b>	<b>74 084</b>	<b>39 234</b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

Pôžička bola poskytnutá materskej spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. s dátumom splatnosti 27. júna 2018.

## 7. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	30.6.2016	31.12.2015
	tis. eur	tis. eur
Bežné účty v bankách	16	1 001
<b>Spolu</b>	<b>16</b>	<b>1 001</b>

## 8. Pohľadávky z obchodného styku

	30.6.2016	31.12.2015
	tis. eur	tis. eur
Pohľadávky z obchodného styku	260	676
<b>Spolu</b>	<b>260</b>	<b>676</b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

Veková štruktúra pohľadávok k 30. júnu 2016 je uvedená v nasledujúcom prehľade:

v tisícoch EUR

	30. júna 2016		Opravná položka
	Nominálna hodnota	%	
Do splatnosti	3	1	0
Po splatnosti 1 až 30 dní	257	99	0
Po splatnosti 31 až 180 dní	0	0	0
Po splatnosti 181 až 365 dní	0	0	0
Po splatnosti viac ako 365 dní	0	0	0
	<b>260</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

**EPH Financing SK, a. s.****Poznámky k priebežnej účtovnej závierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

Veková štruktúra pohľadávok k 31. decembru je uvedená v nasledujúcom prehľade:

v tisícoch EUR

	31. decembra 2015		
	Nominálna hodnota	%	Opravná položka
Do splatnosti	189	28	0
Po splatnosti 1 až 30 dní	0	0	0
Po splatnosti 31 až 180 dní	487	72	0
Po splatnosti 181 až 365 dní	0	0	0
Po splatnosti viac ako 365 dní	0	0	0
	<b>676</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

Nakoľko riziko nevymožiteľnosti týchto pohľadávok je nízke, Spoločnosť netvorila žiadne opravné položky.

## 9. Daňové pohľadávky

K 30. júnu 2016 daňové pohľadávky vo výške 18 tis. eur predstavujú pohľadávky z dane z pridanej hodnoty (k 31. decembru 2015: 0 tis. eur).

## 10. Odložená daňová pohľadávka

	30.6.2016 tis. eur
<b>K 1. januáru 2016</b>	1
Cez výkaz ziskov a strát (bod 21 poznámok)	(1)
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	<u>0</u>
<b>K 30. júnu 2016</b>	<b>0</b>
	<b>31.12.2015</b> tis. eur
<b>K 17. februáru 2015</b>	0
Cez výkaz ziskov a strát (bod 21 poznámok)	1
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	<u>0</u>
<b>K 31. decembru 2015</b>	<b><u>1</u></b>

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 22%.



**11. Ostatný majetok**

	30.6.2016 tis. eur	31.12.2015 tis. eur
Náklady budúcich období	6	3
Prijmy budúcich období	<u>0</u>	<u>6</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>6</u></b>	<b><u>9</u></b>

Náklady budúcich období v prevažnej časti predstavujú odmenu administrátora za správu emisie a obstaranie platieb v súvislosti s dlhopismi.

**12. Záväzky z obchodného styku**

	30.6.2016 tis. eur	31.12.2015 tis. eur
Záväzky z obchodného styku	125	89
Nevyfakturované dodávky	<u>0</u>	<u>6</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>125</u></b>	<b><u>95</u></b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

**13. Emitované dlhopisy**

Spoločnosť eviduje emitované dlhopisy k 30. júnu 2016 v nasledovnej štruktúre:

v tis. eur					
Typ	ISIN	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 30. jún 2016
Na doručiteľa	SK4120010836 séria 01	EUR	75 000	4,82	74 209
<b>Spolu</b>					<b><u>74 209</u></b>

Prehľad o emitovaných dlhopisoch k 31. decembru 2015:

v tis. eur					
Typ	ISIN	Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 31. december 2015
Na doručiteľa	SK4120010836 séria 01	EUR	41 230	4,71	40 776
<b>Spolu</b>					<b><u>40 776</u></b>

Dlhopisy s názvom „Dlhopis EPH 4,20/2018“ s identifikačným kódom ISIN SK4120010836 séria 01 boli vydané dňa 29. júna 2015 s nominálnou hodnotou emisie 9 794 tis. eur. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 000 eur. K 30. júnu 2016 bolo vydaných 75 000 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 75 000 tis. eur, čo predstavuje celý objem emisie (k 31. decembru 2015: vydaných 41 230 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 41 230 tis. eur). Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou

**EPH Financing SK, a. s.****Poznámky k priebežnej účtovnej zavierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

sadzbu 4,20% p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 29. júna 2018. Dlhopisy boli prijaté a sú obchodované na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

**Zábezpeka**

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov vydala spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. finančnú záruku, v ktorej sa bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému majiteľovi dlhopisov, že v prípade, kedy spoločnosť z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok vo vzťahu k akémukoľvek dlhopisu, zaplatí v súlade s Emisnými podmienkami na výzvu majiteľa dlhopisov takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do desiatich dní od doručenia výzvy majiteľa dlhopisov ručiteľovi.

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

**14. Ostatné záväzky**

	<b>30.6.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>	<b>tis. eur</b>
Daňové záväzky	9	17
Výnosy budúcich období	9	3
	<hr/>	<hr/>
<b>Spolu</b>	<b>18</b>	<b>20</b>

**15. Základné imanie**

	<b>30.6.2016</b>
	<b>tis. eur</b>
Vydané a splatené v plnej výške: K 1. januáru 2016	<hr/>
	25
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>25</b>
	<hr/>
	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>
Vydané a splatené v plnej výške: K 17. februáru 2015	<hr/>
	25
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>25</b>

Upísané a splatené základné imanie k 30. júnu 2016 pozostáva z 10 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu (k 31. decembru 2015: 10 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu), akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu. Základné imanie spoločnosti bolo dňa 17. februára 2015 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. eur.



**16. Rezervné fondy a výsledok hospodárenia**

	Výsledok hospodárenia min. rokov tis. eur	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Spolu tis. eur
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	3	3
Nerozdelený zisk minulých rokov	2	-	-	2
Zisk za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016	-	2	-	2
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

Prehľad za predchádzajúce účtovné obdobie:

	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Spolu tis. eur
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	3	3
Zisk za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	2	-	2
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

*a) Zákonný rezervný fond*

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku spoločnosti do výšky 10% zo základného imania v zmysle Stanov spoločnosti. Zákonný rezervný fond môže byť použitý len na vysporiadanie strát a je nedistribučovateľným fondom.

**17. Náklady na služby**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Audítorské a poradenské služby	(5)	(3)
Vedenie účtovníctva	(3)	(1)
<b>Spolu</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>

**18. Úrokové náklady**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Úrokové náklady	<u>(1 436)</u>	<u>(1)</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>(1 436)</u></b>	<b><u>(1)</u></b>

**19. Ostatné finančné náklady**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Finančné náklady – operácie s CP	<u>(3)</u>	<u>0</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>(3)</u></b>	<b><u>0</u></b>

**20. Úrokové výnosy**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Úrokové výnosy	<u>1 436</u>	<u>0</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>1 436</u></b>	<b><u>0</u></b>

**21. Ostatné finančné výnosy**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
Ostatné finančné výnosy	11	0
Finančné výnosy – operácie s CP	<u>3</u>	<u>0</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>14</u></b>	<b><u>0</u></b>

**22. Daň z príjmov**

	Obdobie od 1.1.2016 do 30.6.2016 tis. eur	Obdobie od 17.2.2015 do 30.6.2015 tis. eur
<i>Vykázaná vo výkaze ziskov a strát</i>		
Splatná daň z príjmov v bežnom období	0	0
Odložená daň (bod 9 poznámok)	(1)	0
	<u>(1)</u>	<u>0</u>
Daň z príjmov celkom	<u>(1)</u>	<u>0</u>

Daň je vypočítaná zo základu dane spoločností v danom roku použitím 22 %-nej sadzby.

**Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov k 30.6.2016 je nasledovný:**

	Daňový základ 30.6.2016 tis. eur	22% 30.6.2016 tis. eur
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	<u>2</u>	<u>0</u>
Daň z príjmu vykázaná		<u><u>0</u></u>

**Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov k 30.6.2015 je nasledovný:**

	Daňový základ 30.6.2015 tis. eur	22% 30.6.2015 tis. eur
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	<u>(5)</u>	<u>0</u>
Daň z príjmu vykázaná		<u><u>0</u></u>

**23. Analýza doby splatnosti**

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 30. júnu 2016 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
<b>Majetok</b>			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	16	-	16
Finančný majetok	9	74 075	74 084
Daňové pohľadávky	17	-	17
Pohľadávky z obchodného styku	260	-	260
Odložená daňová pohľadávka	1	-	1
Ostatný majetok	6	-	6
<b>Spolu</b>	<b>309</b>	<b>74 075</b>	<b>74 384</b>
<b>Záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	125	-	125
Emitované dlhopisy	14	74 195	74 209
Ostatné záväzky	18	-	18
<b>Spolu</b>	<b>157</b>	<b>74 195</b>	<b>74 352</b>

**EPH Financing SK, a. s.**

**Poznámky k priebežnej účtovnej zavierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2015 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
<b>Majetok</b>			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	1 001	-	1 001
Finančný majetok	5	39 229	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	676	-	676
Odložená daňová pohľadávka	1	-	1
Ostatný majetok	9	-	9
	<u>1 692</u>	<u>39 229</u>	<u>40 921</u>
<b>Spolu</b>			
	<u><b>1 692</b></u>	<u><b>39 229</b></u>	<u><b>40 921</b></u>
<b>Záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	95	-	95
Emitované dlhopisy	5	40 771	40 776
Ostatné záväzky	20	-	20
	<u>120</u>	<u>40 771</u>	<u>40 891</u>
<b>Spolu</b>			
	<u><b>120</b></u>	<u><b>40 771</b></u>	<u><b>40 891</b></u>

**24. Reálne hodnoty**

Reálna hodnota je peňažná čiastka, za ktorú môže spoločnosť určitý druh majetku vymeniť, alebo vyrovnať záväzok voči druhej strane za cenu obvyklú.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 30. júnu 2016 nasledovné:

	Účtovná hodnota 30.6.2016 tis. eur	Reálna hodnota 30.6.2016 Úroveň 2 tis. eur
<b>Finančný majetok</b>		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	16	16
Finančný majetok	74 084	74 084
Pohľadávky z obchodného styku	260	260
	<u>74 360</u>	<u>74 360</u>
<b>Spolu</b>		
	<u><b>74 360</b></u>	<u><b>74 360</b></u>
<b>Finančné záväzky</b>		
Záväzky z obchodného styku	125	125
Emitované dlhopisy	74 209	74 587
	<u>74 334</u>	<u>74 712</u>
<b>Spolu</b>		
	<u><b>74 334</b></u>	<u><b>74 712</b></u>

**EPH Financing SK, a. s.****Poznámky k priebežnej účtovnej zavierke za obdobie od 1. januára do 30. júna 2016**

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 31. decembru 2015 nasledovné:

	Účtovná hodnota 31.12.2015 tis. eur	Reálna hodnota 31.12.2015 Úroveň 2 tis. eur
<i>Finančný majetok</i>		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	1 001	1 001
Finančný majetok	39 234	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	676	676
<b>Spolu</b>	<b>40 911</b>	<b>40 911</b>
<i>Finančné záväzky</i>		
Záväzky z obchodného styku	95	95
Emitované dlhopisy	40 776	40 964
<b>Spolu</b>	<b>40 871</b>	<b>41 059</b>

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku spoločnosti boli použité nasledovné metódy a predpoklady:

***Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty***

Reálne hodnoty zostatkov bežných účtov sa približne rovnajú ich účtovnej hodnote. Pri účtoch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

***Pohľadávky z obchodného styku a úvery***

Pohľadávky z obchodného styku majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, a preto je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Reálna hodnota poskytnutých úverov k 31. decembru 2015 sa výrazne nelíši od účtovnej hodnoty, keďže vplyv diskontovania nie je významný.

***Záväzky z obchodného styku a emitované dlhopisy***

Odhadovaná reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky. Reálna hodnota emitovaných dlhopisov bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných výdajov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty.

## 25. Spriaznené osoby

Spriaznenými osobami Spoločnosti sú akcionári materskej spoločnosti, spoločnosti ovládané akcionármi Spoločnosti, manažment Spoločnosti a spoločnosti ovládané manažmentom Spoločnosti.

### (a) Akcionári

	30.6.2016	31.12.2015
	tis. eur	tis. eur
<b>Majetok</b>		
Finančný majetok	74 084	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	111	676
Ostatný majetok	0	6
<b>Závazky</b>		
Ostatné záväzky	9	3
<b>Transakcie počas roka boli nasledovné:</b>		
	30.6.2016	30.6.2015
	tis. eur	tis. eur
Úrokové výnosy	1 436	0
Ostatné výnosy	14	0

### Garancie so spriaznenými osobami

Spoločnosť eviduje k 30. júnu 2016 prijatú finančnú záruku od spriaznenej osoby (akcionára) vo výške 75 014 tis. eur (k 31. decembru 2015: 41 235 tis. eur) v súvislosti s vydanými dlhopismi, (pozri bod 12).

## 26. Podmienené aktíva a záväzky

Spoločnosť má nasledovné prijaté záruky (pozri bod 12):

	30.6.2016	31.12.2015
	tis. eur	tis. eur
Prijaté zábezpeky	75 014	41 235
<b>Spolu</b>	<b>75 014</b>	<b>41 235</b>

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

## 27. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zavierka

Po 30. júni 2016 nenastali žiadne udalosti, ktoré by mali významný vplyv na verné zobrazenie skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva.

**2. AUDITOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 17. 2. 2015 DO 31. 12. 2015 SPOLU S VÝROČNOU SPRÁVOU A DOPLNENÍM FINANČNEJ SPRÁVY**





**EPH Financing SK, a. s.**

**VÝROČNÁ SPRÁVA**

**2015**

## **OBSAH**

### **I. VÝROČNÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI EPH Financing SK, a. s. ZA ROK 2015:**

1. Základné údaje o spoločnosti
2. História spoločnosti
3. Údaje o predmete činnosti
4. Zoznam členov štatutárnych, dozorných a iných orgánov spoločnosti v účtovnom období
5. Vývoj činnosti, finančná situácia spoločnosti a doplňujúce informácie o uplynulom vývoji podnikania
6. Informácie Emitenta CP podľa §20 ods.5, 6 a 7 Zákona o účtovníctve
7. Udalosti, ktoré nastali po skončení účtovného obdobia
8. Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii na rok 2016
9. Návrh na rozdelenie zisku
10. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja
11. Nadobúdanie vlastných akcií, dočasných listov, obchodných podielov a akcií, dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky
12. Štruktúra vlastníkov spoločnosti
13. Organizačná zložka v zahraničí
14. Správa predstavenstva spoločnosti

### **II. PRÍLOHY:**

Správa nezávislého audítora a Účtovná závierka zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou za obdobie od 17.2.2015 do 31.12.2015

## 1. ZÁKLADNÉ ÚDAJE O SPOLOČNOSTI

Obchodné meno:	EPH Financing SK, a. s.
Sídlo spoločnosti:	Lamačská cesta 3/A Bratislava 841 04
IČO:	48 048 003
Deň zápisu:	17.2.2015
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Základné imanie:	25 000,- EUR
Zápis v OR:	vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. : 6099/B

(ďalej len „Spoločnosť“)

## 2. HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť bola založená 26.1.2015 a do obchodného registra bola zapísaná dňa 17.2.2015 Obchodným registrom Okresného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel Sa, vložka 6099/B. Dňa 13.5.2015 došlo k zmene obchodného mena spoločnosti z MOMOKO a. s. na EPH Financing SK, a. s..

## 3. ÚDAJE O PREDMETE ČINNOSTI

- Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod).
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb.
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu.
- Organizovanie kultúrnych a iných spoločenských podujatí.
- Vykonávanie mimoškolskej vzdelávacej činnosti.
- Reklamné a marketingové služby.
- Administratívne služby.
- Uskutočňovanie stavieb a ich zmien.
- Nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla
- Počítačové služby.
- Prenájom hnutelých vecí.
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov.
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom.
- Poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.
- Sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.

## 4. ZOZNAM ČLENOV ŠTATUTÁRNYCH, DOZORNÝCH A INÝCH ORGÁNOV SPOLOČNOSTI V ÚČTOVNOM OBDOBÍ

V období od 17.2.2015 do 27.4.2015 bolo predstavenstvo zložené z:

- Ondrej Mizerák – predseda predstavenstva

V období od 27.4.2015 do 31.12.2015 bolo predstavenstvo zložené z:

- Daniel Křetínský – člen predstavenstva
- Marek Spurný – člen predstavenstva

- Pavel Horský – člen predstavenstva

V období od 17.2.2015 do 27.4.2015 bola dozorná rada zložená z:

- JUDr. Ján Marônek – člen dozornej rady
- Lucia Karkesová – člen dozornej rady
- Ing. Michal Holčík – člen dozornej rady

V období od 27.4.2015 do 31.12.2015 bola dozorná rada zložená z:

- Jan Špringl – člen dozornej rady
- Ondřej Novák – člen dozornej rady
- Petr Sekanina – člen dozornej rady

#### **Konanie menom spoločnosti:**

Členovia predstavenstva môžu zastupovať spoločnosť vo všetkých záležitostiach, a to tak, že spoločnosť zastupujú navonok vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne.

#### **Informácie o konsolidovanom celku:**

Spoločnosť je zahrnutá do konsolidačného celku spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. Konsolidovaná účtovná závierka je uložená v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Brne.

Spoločnosť nemala v roku 2015 žiadnych zamestnancov.

Účtovná závierka Spoločnosti k 31.12.2015 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve za účtovné obdobie od 17.2.2015 do 31. 12. 2015 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

Hospodárska činnosť spoločnosti nepredstavuje žiadne riziko a nemá žiaden dopad na kvalitu životného prostredia.

Riziká a neistoty ktorým je spoločnosť vystavená sú opísané v časti o informáciách emitenta CP, na strane 6 - 8 tejto výročnej správy.

## **5. VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA**

EPH Financing SK, a.s. (ďalej len "Spoločnosť") bola založená dňa 26.1.2015 a 17.2.2015 zapísaná do obchodného registra Slovenskej Republiky a pôsobí ako obchodník a emitent na trhu cenných papierov.

Dňa 24.6.2015 predstavenstvo Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len "BCPB") rozhodlo o prijatí emisie dlhopisov spoločnosti, ISIN: SK4120010836, v zaknihovanej podobe, vo forme na doručiteľa, v celkovej sume menovitých hodnôt 75 000 000,- EUR, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1 000,- EUR, v počte 75 000 kusov na regulovaný voľný trh BCPB.

Dátum emisie dlhopisov spoločnosti bol stanovený na 29.6.2015. Dňa 30.6.2015 sa dlhopisy začali obchodovať pod názvom EPH 4,20/2018, ISIN: SK4120010836, objem emisie: 75 000 000,- EUR v menovitej hodnote 1 000,- EUR a úrokovým výnosom 4,20 % p.a. (30E/360) vyplácaný za každý polrok späťne.

Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 29.12.2015. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu dlhopisov bude menovitá hodnota dlhopisov splatená jednorázovo dňa 29.6.2018.

K 31.12.2015 bol počet upísaných a vydaných dlhopisov 41 230 kusov.

Dňa 1.7.2015 Spoločnosť uzavrela Zmluvu o úvere so spoločnosťou Energetický a průmyslový holding, a.s. (ďalej len "EPH") so sídlom Příkop 843/4, Zábřovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná v Obchodnom registri Krajského súdu v Brne, oddiel: B, vložka č. 5924, ktorou sa zaviazala poskytnúť úver do celkovej výšky prostriedkov už upísaných dlhopisov, najviac však 75 000 000,- EUR s dátumom splatnosti 27.6.2018. EPH sa Spoločnosti zaväzuje zaplatiť úrok v celkovej výške rovnajúcej sa súčtu všetkých úrokov (pred zdanením), ktoré je Spoločnosť povinná zaplatiť majiteľom dlhopisov. Ďalej sa zaväzuje poskytnúť Spoločnosti ako protihodnotu za poskytnutie

úveru bezplatnú finančnú záruku, uhradiť Spoločnosti všetky poplatky za administráciu dlhopisov a náklady spojené s vydaním dlhopisov, náklady spojené s plnením zákonných a tomu podobných požiadaviek ako aj dohodnutú odmenu.

V priebehu účtovného obdobia od 17.2.2015 do 31.12.2015 vykonávala Spoločnosť aktivity v oblasti emisie dlhopisov. Výhradnú časť výnosov tvorili finančné výnosy, a to úrokové výnosy vo výške 803 tis. EUR. Ku koncu roka 2015 Spoločnosť vykázala výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 2 tis. EUR a vlastné imanie 30 tis. EUR.

### Hlavné ekonomické ukazovatele

v tis. EUR	2015
<b>Aktíva celkom</b>	<b>40 921</b>
Neobežný majetok	39 229
Obežný majetok	1 692
Časové rozlíšenie	-
<b>Pasíva celkom</b>	<b>40 921</b>
Základné imanie	25
Rezervný fond	3
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-
Výsledok hospodárenia	2
Cudzie zdroje	40 891
Časové rozlíšenie	-

### Ukazovatele finančnej situácie

	2015
Celková zadlženosť	99,93%
Dlhodobá zadlženosť	99,63%
Okamžitá likvidita	8,34
Bežná likvidita	13,98
Celková likvidita	13,98

Celková zadlženosť = záväzky / spolu majetok

Dlhodobá zadlženosť = (dlhodobé záväzky + bankové úvery dlhodobé) / spolu majetok

Okamžitá likvidita = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Bežná likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

Celková likvidita = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci)

### Ukazovatele efektívnosti hospodárenia

	2015
Rentabilita celkového kapitálu ROA	1,97%
Rentabilita tržieb	-
Rentabilita základného imania	8%
Rentabilita vlastného kapitálu ROE	6,67%

Rentabilita celkového kapitálu ROA = (výsledok hospodárenia za účtovné obdobie + nákladové úroky) / spolu vlastné imanie a záväzky

Rentabilita tržieb = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / (tržby z predaja tovaru + tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb)

Ukazovateľ Rentability tržieb nie je uvedený, nakoľko Spoločnosť v sledovanom období nevykazuje tržby.

Rentabilita základného imania = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / základné imanie

Rentabilita vlastného kapitálu ROE = výsledok hospodárenia za účtovné obdobie / vlastné imanie

## 6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ODS. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE

### • Ciele a metódy riadenia rizík v Spoločnosti

V rámci svojej činnosti je EPH Skupina (ďalej ako "Skupina"), teda nepriamo aj emitent, vystavená rôznym trhovým rizikám, predovšetkým riziku zmeny úrokových sadzieb, výmenných kurzov a cien komodít. Aby Skupina minimalizovala tieto riziká, uzatvára derivátové zmluvy, s využitím nástrojov, ktoré sú na trhu k dispozícii, ktorými Skupina zabezpečuje jednotlivé transakcie i celkové riziká.

### • Riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená

Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Skupinu, nepriamo aj emitenta, úverové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a menové riziko.

#### *(a) Úverové riziko*

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktorá Skupine hrozí, ak odberateľ alebo zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov. Toto riziko vzniká predovšetkým z pohľadávok Skupiny voči zákazníkov a z úverov, pôžičiek a preddavkov. Skupina si stanovila úverovú politiku, podľa ktorej je každý nový zákazník požadujúci výrobky alebo služby nad určitý limit (ktorý je stanovený na základe veľkosti a charakteru konkrétneho podniku) najskôr podrobený individuálnej analýze jeho úverovej schopnosti a až potom sú mu ponúknuté štandardné platobné a dodacie podmienky. Skupina požaduje taktiež od zákazníkov poskytnutie vhodnej formy záruky alebo zálohy. Hodnotenia úverovej expozície sa priebežne monitoruje.

Ďalšie aspekty zníženia úverového rizika:

Skupina pôsobí predovšetkým ako výrobca elektriny a energetická spoločnosť, a má preto špecifickú štruktúru zákazníkov. Distribučné spoločnosti predstavujú veľmi nízke úverové riziko. Veľkí klienti sú na dodávkach elektriny závislí, čo úverové riziká značne znižuje. Okrem toho sa pred nadviazaním aktívneho vzťahu s obchodníkmi vyžadujú bankové záruky a platenie preddavkov. Doterajšie skúsenosti ukazujú, že tieto opatrenia sú z hľadiska eliminácie úverového rizika veľmi účinné.

Účtovná hodnota finančného majetku (vrátane vystavených záruk) predstavuje maximálne úverové riziko v prípade, že zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov a zároveň sa zistí, že dané záruky alebo zabezpečenia sú bezcenné. Táto čiastka teda značne prevyšuje predpokladané straty, ktoré sú zahrnuté v opravnej položke na zníženie hodnoty.

Skupina tvorí opravnú položku na zníženie hodnoty na základe odhadu strát, ku ktorým môže dôjsť pri pohľadávkach z obchodného styku a pri ostatných pohľadávkach. Hlavné zložky tejto opravnej položky zahŕňajú jednak špecifickú zložku strát vzťahujúcu sa k jednotlivým významným rizikám, jednak skupinovú zložku vytvorenú pre skupinu podobného majetku ku stratám, ktoré vznikli, ale doteraz neboli identifikované. Portfóliová opravná položka na straty sa stanovuje na základe historických dát z platobnej štatistiky u podobného finančného majetku.

#### *(b) Riziko likvidity*

Riziko likvidity je riziko, že sa Skupina dostane do ťažkostí s plnením povinností spojených so svojimi finančnými záväzkami, ktoré sa vypriadajú prostredníctvom peňažných prostriedkov alebo iného finančného majetku. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity. Vedenie Skupiny sa zameriava na metódy používané finančnými inštitúciami, t. j. na diverzifikáciu zdrojov finančných prostriedkov. Táto diverzifikácia dáva Skupine flexibilitu a obmedzuje jej prípadnú závislosť na jednom zdroji financovania. Riziko likvidity sa vyhodnocuje predovšetkým sledovaním zmien v štruktúre financovania a porovnávaním týchto zmien so stratégiou Skupiny pri riadení rizika likvidity. Súčasťou stratégie riadenia rizika likvidity je aj skutočnosť, že Skupina drží časť svojich aktív vo vysoko likvidných finančných prostriedkoch.

Skupina dbá štandardne na to, aby mala dostatok peňažnej hotovosti a majetku s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na obdobie 90 dní, a to vrátane splácania finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré nie je možné primerane predvídať, napríklad prírodné katastrofy.

#### *(c) Úrokové riziko*

Skupina je vo svojej činnosti vystavená riziku výkyvov úrokových sadzieb, pretože úročené aktíva (vrátane investícií) a úročené záväzky majú rôzne dátumy splatnosti alebo precenenia, alebo sú splatné alebo preceňované v rôznej výške. Dĺžka obdobia, počas ktorej má určitý finančný nástroj



pevnú úrokovú sadzbu, preto ukazuje, do akej miery je daný finančný nástroj vystavený úrokovému riziku.

K zníženiu výšky dlhu, ktorý je vystavený výkyvom v úrokovej miere, a k zníženiu úrokových nákladov sa používajú rôzne typy derivátov, predovšetkým úrokové swapy.

Ide o zmluvy, ktoré sú zvyčajne dohodované na menovitú hodnotu nižšiu (alebo rovnakú) a na termín splatnosti kratší (alebo rovnaký) v porovnaní s čiastkou a termínom príslušného podkladového finančného záväzku, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo očakávaných budúcich peňažných tokov pri týchto zmluvách vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

*(d) Menové riziko*

Finančná pozícia a peňažné toky Skupiny sú ovplyvňované kolísaním platného výmenného kurzu cudzích mien.

Skupina je vystavená menovému riziku pri predaji, nákupe a pôžičkách denominovaných v iných menách, ako sú príslušné funkčné meny používané spoločnosťami v Skupine. Ide predovšetkým o meny EUR, USD a PLN.

K znižovaniu menových rizík, ktoré ohrozujú majetok, záväzky a očakávané budúce peňažné toky Skupiny v cudzej mene, sa používajú rôzne typy derivátov. Ide hlavne o menové forwardy, z ktorých väčšina má splatnosť kratšiu ako jeden rok.

Tieto zmluvy sú bežne uzatvárané na rovnakú menovitou hodnotu a rovnaký termín expirácie ako u príslušného podkladového finančného záväzku alebo očakávaných budúcich peňažných tokov, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo budúcich peňažných tokov týchto zmlúv, ktorá vyplynie z potenciálneho posilnenia alebo oslabenia českej koruny oproti iným menám, plne vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Pokiaľ ide o peňažný majetok a záväzky denominované v zahraničných menách, snaží sa Skupina udržiavať riziká na prijateľnej úrovni tým, že ak musí riešiť krátkodobú nerovnováhu, nakupuje a predáva zahraničné meny za spotové sadzby.

*(e) Komoditné riziko*

Skupina je vystavená rizikám, ktoré vyplývajú z kolísania cien komodít, hlavne energie, plynu a emisných kvót, a to tak na strane ponuky, tak i na strane dopytu. K zmierneniu dopadu kolísania cien komodít slúžia rôzne typy derivátov, predovšetkým swapy.

*(f) Regulačné riziko*

Skupina je vystavená rizikám, ktoré vyplývajú zo štátnej regulácie predajných cien elektriny a plynu. Predaj elektriny stredne veľkým a veľkým odberateľom je predmetom zmlúv o združených službách dodávky elektriny. Takéto zmluvy spravidla stanovujú cenu za dodávku komodity. Cena distribúcie a ostatných zložiek je stanovená na základe cenových rozhodnutí Energetického regulačného úradu pre distribučné spoločnosti, operátora trhu a prevádzkovateľa prenosovej sústavy. V prípade maloodberateľov a domácností stanovujú zmluvy o združených službách dodávky elektriny produkty, ku ktorým sú vystavované cenníky v súlade s cenovými rozhodnutiami Energetického regulačného úradu pre daný regulovaný subjekt ako pre dodávateľa elektriny.

Základný rámec cenovej regulácie dodávok plynu je uvedený v zákone č. 250/2012 Zb., o regulácii v sieťových odvetviach, a v regulačnej politike pre súčasné regulačné obdobie 2012 – 2016. Podrobnosti týkajúce sa rozsahu a spôsobu uskutočňovania cenovej regulácie sú stanovené vo všeobecne záväzných právnych predpisoch vydaných Úradom pre reguláciu sieťových odvetví.

V roku 2015 aj naďalej podliehali cenovej regulácii dodávky plynu domácnostiam, dodávky plynu maloodberateľom, dodávky plynu dodávateľom poslednej inštancie, dodávky elektriny domácnostiam a dodávky elektriny maloodberateľom.

*(g) Prevádzkové riziko*

Prevádzkové riziko je riziko strát zo sprenever, neoprávnenej činnosti, chýb, opomenutí, neefektívnosti alebo zo zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach Skupiny a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa aj právne riziko.

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby zachovala rovnováhu medzi zabránením vzniku finančných strát a poškodením dobrého mena Skupiny na jednej strane a celkovou efektívnosťou vynaložených nákladov. Postupy riadenia rizík by taktiež nemali brániť iniciatíve a tvorivosti.

Primárna zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík nesie vedenie každej dcérskej spoločnosti. Pomáhať jej v tom majú všeobecné štandardy pre riadenie prevádzkových rizík s platnosťou pre celú Skupinu. Tieto všeobecné štandardy, spracovávané oddelením rizika, pokrývajú nasledujúce oblasti:

- požiadavky na odsúhlasenie a monitorovanie transakcií
- identifikácia prevádzkových rizík v rámci kontrolného systému každej dcérskej Spoločnosti (stanovenie podmienok pre znižovanie a obmedzovanie prevádzkových rizík a ich dopady a dôsledky; odporúčania vhodných riešení pre túto oblasť)

• získaním prehľadu o prevádzkových rizikách si Skupina vytvára predpoklady k stanoveniu a nasmerovaniu postupov a opatrení, ktoré budú viesť k znižovaniu prevádzkových rizík a k prijatiu rozhodnutí o:

- uznaní jednotlivých existujúcich rizík;
- začatí procesu, ktorý bude viesť o znižovaní možných dopadov; alebo
- k zúženiu priestoru k rizikovým činnostiam alebo ich úplné zastavenie.

• **Vyhlasenie o správe a riadení Spoločnosti (emitenta cenných papierov)**

- Spoločnosť neprijala a neuplatňuje *Kódex o riadení spoločnosti*. Riadi sa Prospektom v zmysle zákona o cenných papieroch, ktorý obsahuje všetky údaje o Emitentovi cenných papierov, ručiteľovi a dlhopisoch. Prospekt, ako aj všetky dokumenty v ňom uvedené sú prístupné v sídle Spoločnosti a tiež v elektronickej podobe na internetovej stránke Emitenta <http://http://www.ephholding.cz/investori/eph-financing-sk/>.
- *Základné informácie o správe a metódach riadenia* sú obsiahnuté v Zakladateľskej listine spoločnosti a Stanov spoločnosti. Spoločnosť sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky.
- *Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík* – Jediným spoločníkom spoločnosti je spoločnosť EPH, ktorá vlastní 100% obchodný podiel a vykonáva 100% hlasovacích práv spoločnosti. Vzťah ovládania spoločnosti spoločnosťou EPH je založený výhradne na báze vlastníctva 100% obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením členov predstavenstva spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov spoločnosť neprijala.
- *Právomoci štatutárneho orgánu* - Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti, k 31.12.2015 má troch členov predstavenstva : Daniel Křetinský - člen predstavenstva (od 27.4.2015), Marek Spurný - člen predstavenstva (od 27.4.2015) a Pavel Horský - člen predstavenstva (od 27.4.2015). Členovia predstavenstva môžu zastupovať spoločnosť vo všetkých záležitostiach, a to tak, že spoločnosť zastupujú navonok vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne.
- *Právomoci valného zhromaždenia* - Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Spoločnosti a môže si vyhradiť rozhodovanie o veciach, ktoré inak patria do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Skladá sa zo všetkých na ňom prítomných akcionárov. Právo zúčastniť sa na rokovaní valného zhromaždenia majú aj všetci členovia predstavenstva, dozornej rady a osoby, ktorých účasť schválilo valné zhromaždenie. Akcionár môže vykonávať svoje práva na valnom zhromaždení aj prostredníctvom splnomocnenca. Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo, ak právny predpis neustanovuje inak. Predstavenstvo je povinné zvolať riadne valné zhromaždenie najmenej raz za kalendárny rok, a to v mesiaci jún. Valné zhromaždenie rozhoduje hlasovaním. Valné zhromaždenie je spôsobilé uznášať sa, ak sú prítomní akcionári majúci akcie s menovitou hodnotou predstavujúcou úhrnom najmenej 1/2 základného imania spoločnosti. Rozhodnutie o zmene stanov, zvýšení alebo znížení základného imania a zrušení spoločnosti vyžaduje súhlas 2/3 väčšiny hlasov prítomných. V ostatných záležitostiach rozhoduje valné zhromaždenie nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných, pokiaľ právny predpis neurčuje inak.
- Spoločnosť vyhlasuje, že ku dňu zostavenia výročnej správy nemá uzatvorené významné dohody, ktorých platnosť by končila v dôsledku zmeny jej kontrolných pomerov a tiež nemá uzatvorené dohody s členmi jej orgánov alebo zamestnancami, na ktorých základe sa im má poskytnúť náhrada z dôvodu skončenia pracovného pomeru.

## 7. UDALOSTI, KTORÉ NASTALI PO SKONČENÍ ÚČTOVNÉHO OBDOBIA

Po 31.12. 2015 nastali tieto udalosti:

- do dňa zostavenia účtovnej závierky bolo celkovo vydaných ďalších 18 000 ks dlhopisov v menovitej hodnote 18 000 tis. EUR.



## 8. INFORMÁCIA O OČAKÁVANEJ HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII ZA ROK 2016

V roku 2016 sa bude spoločnosť EPH Financing SK, a. s. usilovať o dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku a efektívne hospodárenie. V nasledujúcom účtovnom období bude Spoločnosť naďalej pôsobiť na trhu cenných papierov prostredníctvom emisie dlhopisov. Spoločnosť očakáva kladný hospodársky výsledok aj v nasledujúcom účtovnom období, ktorý bude vykázaný najmä z titulu kladnej úrokovej marže.

## 9. NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

V roku 2015 vykázala Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 2 tis. EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2016.

## 10. NÁKLADY NA ČINNOSŤ V OBLASTI VÝSKUMU A VÝVOJA

Spoločnosť nerealizovala v roku 2015 žiadne náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja a neplánuje ani v roku 2016 investovať do tejto oblasti.

## 11. NADOBÚDANIE VLASTNÝCH AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV, OBCHODNÝCH PODIELOV A AKCIÍ, DOČASNÝCH LISTOV A OBCHODNÝCH PODIELOV MATERSKEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKY

Spoločnosť v roku 2015 nenadobudla žiadne vlastné akcie, dočasné listy, obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

## 12. ŠTRUKTÚRA VLASTNÍKOV SPOLOČNOSTI

*Vlastnícka štruktúra bola od 17.2.2015 do 27.4.2015 nasledovná:*

Akcionár	podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
M2 Business s. r. o., Bancíkovej 1/A, Bratislava 821 03	25 000	100	100
<b>Spolu</b>	<b>25 000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

*Vlastnícka štruktúra bola od 27.4.2015 do 31.12.2015 nasledovná:*

Spoločník	podiel na ZI		Hlasovacie práva
	EUR	%	%
Energetický a priemyslový holding, a.s.	25 000	100	100
<b>Spolu</b>	<b>25 000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## 13. ORGANIZAČNÁ ZLOŽKA V ZAHRANIČÍ

Spoločnosť nemá a neplánuje ani v budúcnosti zriadiť organizačnú zložku v zahraničí.

#### 14. SPRÁVA PREDSTAVENSTVA SPOLOČNOSTI

V priebehu účtovného obdobia 2015 pokračovala Spoločnosť vo svojich aktivitách ako emitent na trhu cenných papierov.

V účtovnom období 2015 vykázala spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 2 tis. EUR. Najväčší vplyv na dosiahnutý zisk mali úrokové výnosy spojené s poskytnutými pôžičkami. Cieľom spoločnosti pre ďalšie obdobie bude dosiahnutie kladného hospodárskeho výsledku.

V Bratislave dňa *25.4.2016*



**Marek Spurný**  
člen predstavenstva  
**EPH Financing SK, a. s.**



**Pavel Horský**  
člen predstavenstva  
**EPH Financing SK, a. s.**

**EPH Financing SK, a. s.**

**Správa nezávislého audítora**

**a**

**Účtovná zvierka**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov  
finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

**za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015**

## Obsah

Správa nezávislého audítora

Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015	3
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	4
Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	5
Výkaz peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	6
Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	7



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P. O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

## Správa nezávislého audítora

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti EPH Financing SK, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti EPH Financing SK, a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti*

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.


*Názor*

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

25. apríla 2016  
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:  
KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Licencia SKAU č. 96

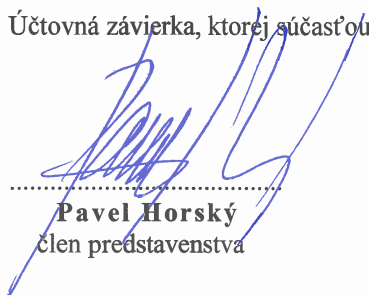



  
Zodpovedný audítor:  
Ing. Branislav Prokop  
Licencia UDVA č. 1024

**EPH Financing SK, a. s.**  
**Výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015**

	Poznámky	31.12.2015 tis. eur
<b>Majetok</b>		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	7	1 001
Pohľadávky z obchodného styku	8	676
Finančný majetok	6	5
Odložená daňová pohľadávka	9	1
Ostatný majetok	10	9
<b>Krátkodobý majetok spolu</b>		<u>1 692</u>
Finančný majetok	6	39 229
<b>Dlhodobý majetok spolu</b>		<u>39 229</u>
<b>Majetok spolu</b>		<u><u>40 921</u></u>
<b>Závazky</b>		
Závazky z obchodného styku	11	95
Emitované dlhopisy	12	5
Ostatné záväzky	13	20
<b>Krátkodobé záväzky spolu</b>		<u>120</u>
Emitované dlhopisy	12	40 771
<b>Dlhodobé záväzky spolu</b>		<u>40 771</u>
<b>Závazky spolu</b>		<u><u>40 891</u></u>
<b>Vlastné imanie</b>		
Základné imanie	14	25
Zákonný rezervný fond	15	3
Komplexný výsledok hospodárenia za obdobie 17. februára - 31. decembra 2015	15	2
<b>Vlastné imanie priraditeľné osobám s kontrolným podielom na vlastnom imaní</b>		<u>30</u>
<b>Vlastné imanie spolu</b>		<u>30</u>
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>		<u><u>40 921</u></u>

Účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 7 až 21, bola zostavená dňa 16. marca 2016:

  
 -----  
**Pavel Horský**  
 člen predstavenstva

  
 -----  
**Marek Spurný**  
 člen predstavenstva



EPH Financing SK, a. s.

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015

	Poznámky	Obdobie od 17.2.2015 do 31.12.2015 tis. eur
Náklady na služby	16	<u>(17)</u>
<b>Prevádzkové náklady</b>		<u>(17)</u>
Úrokové náklady	17	(803)
Ostatné finančné náklady	18	<u>(3)</u>
<b>Finančné náklady</b>		<u>(806)</u>
Úrokové výnosy	19	803
Ostatné finančné výnosy	20	<u>23</u>
<b>Finančné výnosy</b>		<u>826</u>
<b>Zisk pred zdanením</b>		3
Náklady na daň z príjmov	21	<u>(1)</u>
<b>Zisk po zdanení</b>		2
<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>		<u>-</u>
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>		<u><u>2</u></u>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.



**EPH Financing SK, a. s.****Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015***v tis. eur*

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond	Komplexný výsledok hospodárenia	Celkom	Vlastné imanie spolu
<b>Stav k 17. februáru 2015</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
<b>Celkový komplexný výsledok za obdobie</b>					
Zisk za obdobie	-	-	2	2	2
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>30</b>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## Výkaz peňažných tokov za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015

	Obdobie od 17.2.2015 do 31.12.2015
Poznámky	tis. eur
Zisk pred zdanením a pred úrokmi	3
<b>Zmeny pracovného kapitálu:</b>	
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku	2
Zvýšenie stavu pohľadávok z obchodného styku	(7)
Zvýšenie stavu ostatného majetku	(10)
Zvýšenie stavu ostatných záväzkov	5
<b>Peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</b>	<u>(10)</u>
Zaplatené úroky	(1 328)
Prijaté úroky	607
<i>Čisté peňažné toky použité na prevádzkovú činnosť</i>	<u>(728)</u>
<b>Peňažné toky z finančných činností</b>	
Vklad do základného imania	25
Vklad do zákonného rezervného fondu	3
Príjmy z emitovaných dlhopisov	41 389
Výdavky na poskytnuté pôžičky	(39 847)
Príjmy z poskytnutých pôžičiek	159
<i>Čisté peňažné toky z finančných činností</i>	<u>1 729</u>
<b>Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov</b>	1 001
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia	<u>-</u>
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	7 <u>1 001</u>

Poznámky uvedené na stranách 7 až 21 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto účtovnej závierky.

## EPH Financing SK, a. s.

### Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015

#### 1. Všeobecné informácie

EPH Financing SK, a. s. („spoločnosť“) bola založená v Slovenskej republike zakladateľskou listinou zo dňa 26. januára 2015 a je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 6099/B. Zápis do obchodného registra bol vykonaný dňa 17. februára 2015.

Dňa 13. mája 2015 došlo k zmene obchodného mena spoločnosti z MOMOKO a. s. na EPH Financing SK, a. s.

Identifikačné číslo („IČO“) a daňové identifikačné číslo („DIČ“) sú:

Identifikačné číslo: 48 048 003  
Daňové identifikačné číslo: 2120006240

Sídlo spoločnosti je: Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava

Štruktúra akcionárov k 31. decembru 2015 bola nasledujúca:

	Hlasovacie právo v %	Podiel na základnom imaní v %
Energetický a priemyslový holding, a.s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

Spoločnosť je zahrnutá do konsolidačného celku spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. Konsolidovaná účtovná závierka je uložená v obchodnom registri vedenom Krajským súdom v Brne.

K 31. decembru 2015 bolo predstavenstvo zložené z týchto osôb:

- Daniel Křetínský – člen predstavenstva
- Marek Spurný – člen predstavenstva
- Pavel Horský – člen predstavenstva

K 31. decembru 2015 bola dozorná rada zložená z týchto osôb :

- Jan Špringl – člen dozornej rady
- Ondřej Novák – člen dozornej rady
- Petr Sekanina – člen dozornej rady

#### Aktivity

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú:

- sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu
- administratívne služby
- uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- prenájom hnutelných vecí
- činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom
- poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt
- sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt

## **2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky**

### **(a) Vyhlásenie o súlade**

Účtovná závierka spoločnosti k 31. decembru 2015 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

### **(b) Právny dôvod na zostavenie účtovnej závierky**

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2015 je zostavená ako riadna účtovná závierka podľa § 17 ods. 6 zákona NR SR č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve (ďalej „zákon o účtovníctve“) za účtovné obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015.

Táto účtovná závierka bola zostavená podľa IFRS v znení prijatom EÚ. Spoločnosť aplikuje všetky štandardy IFRS EÚ vydané Výborom pre medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo (International Accounting Standards Board, ďalej len „IASB“) a interpretácie vydané Výborom pre interpretácie Medzinárodného finančného vykazovania (International Financial Reporting Interpretation Committee, ďalej len „IFRIC“) v znení prijatom Európskou úniou, ktoré boli účinné k 31. decembru 2015.

Individuálna účtovná závierka bola zostavená na základe aktuálneho princípu a za predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS EÚ vyžaduje využitie určitých zásadných predpokladov a odhadov. Taktiež vyžaduje uplatnenie úsudku vedenia pri aplikácii postupov účtovania na komplexné transakcie. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň rozhodovania alebo zložitosti alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre individuálnu účtovnú závierku sú zverejnené v Poznámke č. 3.

### **(c) Základ pre oceňovanie**

Účtovná závierka bola zostavená na základe historických cien.

Historická obstarávacía cena je založená na reálnej hodnote poskytnutého protiplnenia pri výmene tovarov a služieb.

Reálna hodnota predstavuje cenu, ktorá by sa získala z predaja aktíva alebo bola zaplatená za prevod záväzku pri bežnej transakcii medzi účastníkmi trhu k dátumu ocenenia (t.j. „exit“ cena alebo výstupná cena).

Pri stanovovaní reálnej hodnoty majetku a záväzkov Spoločnosť používa trhové (pozorovateľné) vstupy vždy, keď je to možné. Ak trh nie je aktívny, reálna hodnota majetku a záväzkov sa určí použitím oceňovacích techník. Pri aplikovaní oceňovacích techník sa používajú odhady a predpoklady, ktoré sú konzistentné s informáciami o odhadoch a predpokladoch, ktoré sú k dispozícii, a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny.

Podľa vstupov použitých pri určení reálnej hodnoty majetku a záväzkov boli definované rozdielne úrovne reálnej hodnoty:

Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) na aktívnych trhoch za identické položky majetku a záväzkov.

Úroveň 2: vstupy iné ako kótované ceny uvedené v úrovni 1, ktoré možno pozorovať pri danom majetku a záväzkoch buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (odvodené od cien).

Úroveň 3: vstupy pre majetok a záväzky, ktoré nie sú založené na pozorovateľných trhových údajoch (nepozorovateľné vstupy).

**EPH Financing SK, a. s.**

**Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015**

Účtovná závierka spoločnosti bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania jej činnosti.

**(d) Porovnatel'nosť údajov**

Nakoľko spoločnosť vznikla v priebehu roka 2015, v tejto účtovnej závierke nie sú uvedené žiadne údaje porovnateľného obdobia minulého roka.

**(e) Funkčná mena a mena prezentácie**

Táto účtovná závierka je zostavená v eurách (€), ktoré sú funkčnou menou spoločnosti.

Sumy v eurách sú vyjadrené v tisícoch a zaokrúhlené, okrem tých, pri ktorých je uvedené inak.

**(f) Použitie odhadov a úsudkov**

Zostavenie účtovnej závierky si vyžaduje, aby vedenie použilo úsudky, odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú aplikáciu účtovných zásad a účtovných metód a výšku vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne aktualizované. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach na ktoré ma tato úprava vplyv.

Informácie o významných oblastiach neistoty odhadov a významných úsudkoch v použitých účtovných zásadách a účtovných metódach, ktoré majú najvýznamnejší vplyv na sumy vykázané v účtovnej závierke, sú opísané v bodoch 4 a 5 poznámok.

### **3. Významné účtovné zásady a účtovné metódy**

**(a) Úrokové výnosy a úrokové náklady**

Úrokové výnosy a náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku použitím efektívnej úrokovej miery. Efektívna úroková miera je sadzba, ktorá presne diskontuje odhadované budúce peňažné platby a príjmy počas životnosti finančného majetku alebo záväzku (prípadne, ak je to vhodné, obdobia kratšieho) na účtovnú hodnotu finančného majetku alebo záväzku. Efektívna úroková miera sa stanovuje pri prvotnom vykázaní finančného majetku a záväzku a neskôr sa nereviduje.

Výpočet efektívnej úrokovej miery zahŕňa všetky zaplatené poplatky a bázické body alebo prijaté transakčné náklady a diskonty alebo prémie, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou efektívnej úrokovej miery. Transakčné náklady sú prírastkové náklady, ktoré sa dajú priamo priradiť nadobudnutiu, vydaniu alebo vyradeniu finančného majetku alebo záväzku.

**(b) Daň z príjmu**

Daň z príjmu zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmu sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát a ostatných súčasti komplexného výsledku okrem položiek, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok vychádzajúci zo zdaniteľných príjmov za rok prepočítaný platnou sadzbou dane ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, upravený o sumy súvisiace s minulými obdobiami.

Odložená daň sa vypočíta použitím súvahovej metódy, pri ktorej vzniká dočasný rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a záväzkov pre účely výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň je počítaná pomocou daňových sadzieb, pri ktorých sa očakáva, že sa použijú na

## **EPH Financing SK, a. s.**

### **Poznámky účtovnej zvierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015**

dočasné rozdiely v čase ich realizácie na základe zákonov, ktoré boli platné alebo prijaté ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka.

Odložená daňová pohľadávka je vykázaná iba do tej miery, do akej je pravdepodobné, že v budúcnosti budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, voči ktorým sa dá pohľadávka uplatniť. Odložené daňové pohľadávky sú prehodnotené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka a znížené v rozsahu, pre ktorý je nepravdepodobné, že bude možné daňový úžitok, ktorý sa ich týka, realizovať.

#### **(c) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú voľné prostriedky na bankových účtoch.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

#### **(d) Finančný majetok**

Finančný majetok spoločnosti je zaradený do kategórie úvery a pohľadávky.

##### **Úvery a pohľadávky**

Úvery a pohľadávky sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo stanoviteľnými platbami, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu a nie je klasifikovaný ako cenné papiere určené na predaj alebo finančný majetok držaný do splatnosti alebo ako finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vznikajú vtedy, keď spoločnosť poskytne peňažné prostriedky, tovar alebo služby priamo dlžníkovi bez toho, aby mala v úmysle s pohľadávkou obchodovať.

Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti je tento finančný majetok vykázaný ako: poskytnuté pôžičky, pohľadávky z obchodného styku a ostatný finančný majetok (najmä príjmy budúcich období).

Pohľadávky sa prvotne vykazujú v reálnej hodnote spolu s priamo súvisiacimi transakčnými nákladmi a následne oceňujú v ich umorovanej hodnote použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

Opravná položka sa vytvára vtedy, ak existuje objektívny dôkaz, že Spoločnosť nebude schopná zinkasovať všetky splatné sumy podľa pôvodných podmienok splatnosti. Významné finančné problémy dlžníka, pravdepodobnosť, že na dlžníka bude vyhlásené konkurzné konanie alebo že podstúpi finančnú reorganizáciu, platobná neschopnosť alebo omeškanie platieb sa považujú za indikátory toho, že pohľadávka je znehodnotená. Výška opravnej položky predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou danej pohľadávky a súčasnou hodnotou predpokladaných budúcich peňažných tokov diskontovaných efektívnou úrokovou sadzbou.

#### **(e) Finančné záväzky**

Finančné záväzky Spoločnosti sú zaradené do jednej z nasledovných kategórií: finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia alebo ostatné finančné záväzky.

##### **Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia**

Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia predstavujú derivátové finančné nástroje. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto derivátové finančné nástroje vykázané v rámci položky záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

**Ostatné finančné záväzky**

Ostatné finančné záväzky sú rôzne finančné záväzky, ktoré nie sú oceňované reálnou hodnotou cez výsledok hospodárenia. Vo výkaze o finančnej situácii Spoločnosti sú tieto záväzky vykázané ako bankové úvery, úročené pôžičky, emitované dlhopisy a záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky.

**i. Oceňovanie finančného majetku a finančných záväzkov**

Finančné nástroje sú prvotne vykázané v reálnej hodnote vrátane priamo priraditeľných transakčných nákladov. Po prvotnom vykázaní sú ocenené vo výške amortizovaných nákladov s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

V nasledujúcich obdobiach sa vykazujú vo výkaze o finančnej situácii vo výške amortizovaných nákladov, rozdiel medzi touto hodnotou a hodnotou, v ktorej sa úvery, pôžičky a dlhopisy splatia, sa vykazujú ako náklady / výnosy na základe efektívnej úrokovej miery vo výsledku hospodárenia.

**(f) Kategórie finančných nástrojov**

**Finančné nástroje**

Finančný nástroj je každá zmluva, ktorá vedie k vzniku finančného majetku v jednej účtovnej jednotke a k finančnému záväzku alebo k nástroju vlastného imania v inej účtovnej jednotke.

**(g) Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva**

**Nové štandardy a interpretácie, ktoré ešte nenadobudli účinnosť**

Štandardy, interpretácie štandardov doplnenia, ktoré ešte nenadobudli účinnosť k 31. decembru 2015 a neboli použité pri zostavení tejto účtovnej závierky.

**Doplnenia k IFRS 11:** Účtovanie o obstaraní účasti v spoločných prevádzkach (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, majú sa aplikovať prospektívne. Skoršia aplikácia je dovolená). Tieto doplnenia vyžadujú, aby sa účtovanie o podnikových kombináciách aplikovalo na obstaranie účasti v spoločných prevádzkach, ktoré tvoria podnik. Účtovanie o podnikových kombináciách sa uplatňuje aj na obstaranie ďalšej účasti v spoločných prevádzkach, ak si spoločný prevádzkovateľ ponecháva spoločnú kontrolu. Ďalšia obstaraná účasť sa oceňuje reálnou hodnotou. Účasť v spoločnej prevádzke, ktorá sa obstarala predtým, sa nepreceňuje.

Vplyv prijatia doplnení sa môže posúdiť až v tom roku, v ktorom sa doplnenia prvýkrát aplikovali, keďže ich vplyv bude závisieť od obstarania spoločných prevádzok, ktoré sa uskutočnili v priebehu účtovného obdobia. Spoločnosť nemá v úmysle prijať doplnenia skôr, preto nie je možné odhadnúť ich vplyv na účtovnú závierku.

**Doplnenia k IAS 1:** (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovolená). Doplnenia k IAS 1 obsahujú nasledovných päť vylepšení, ktoré sú úzko zamerané na požiadavky zverejňovania, ktoré sú obsiahnuté v štandarde. Usmernenia k významnosti v IAS 1 boli zmenené tak, aby objasnili, že: nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií, významnosť sa uplatňuje na celú účtovnú závierku a významnosť sa uplatňuje na každú požiadavku zverejnenia v IFRS. Usmernenie k poradiu v poznámkach (vrátane účtovných metód a účtovných zásad) boli doplnené nasledovne: odstraňujú sa z IAS 1 formulácie, ktoré sa interpretovali ako predpis poradia v poznámkach účtovnej závierky a objasňuje sa, že spoločnosti majú flexibilitu v tom, kde v účtovnej závierke zverejnia svoje účtovné metódy a účtovné zásady.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na prezentáciu účtovnej závierky spoločnosti pri ich prvej aplikácii.



## **EPH Financing SK, a. s.**

### **Poznámky účtovnej zvierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015**

**Doplnenia k IAS 16 a IAS 38:** Objasnenie akceptovateľnej metódy odpisovania (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr, aplikujú sa prospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená).

Zákaz odpisovania nehnuteľností, strojov a zariadení na základe dosahovania výnosov. Doplnenia explicitne stanovujú, že metóda odpisovania na základe dosahovania výnosov sa nesmie používať pri nehnuteľnostiach, strojoch a zariadeniach.

#### **Nové obmedzenie pre nehmotný majetok**

Doplnenia zavádzajú vyvrátiteľný predpoklad, že použitie metódy odpisovania nehmotného majetku, ktorá je založená na dosahovaní výnosov, je nevhodná. Tento predpoklad môže byť vyvrátený len vtedy, ak výnosy a spotreba ekonomických úžitkov z nehmotného majetku "vzájomne úzko súvisia" alebo keď je nehmotný majetok vyjadrený ako miera výnosov.

Očakáva sa, že doplnenie nebudú mať významný vplyv na účtovnú zvierku Spoločnosti pri ich prvej aplikácii, pretože Spoločnosť nepoužíva metódu odpisovania, ktorá je založená na dosahovaní výnosov.

**Doplnenia k IAS 16:** Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia a IAS 41 Poľnohospodárstvo (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr. Skoršia aplikácia je dovoľená.) Podľa týchto doplnení plodonosné rastliny spadajú pod pôsobnosť IAS 16 Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia a nie pod IAS 41 Poľnohospodárstvo, a to z dôvodu, že ich pestovanie je podobné výrobe.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na účtovnú zvierku pri ich prvej aplikácii, pretože nemá plodonosné rastliny.

**Doplnenia k IAS 19:** Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (Defined Benefit Plans: Employee Contributions). Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo neskôr. Doplnenia sa aplikujú retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená. Doplnenia sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že sú: vedené vo formálnych podmienkach programu, vzťahujú sa k službe a nezávislé od počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje. Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať vplyv na jej účtovnú zvierku, keďže nemá žiadne programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán.

**Doplnenia k IAS 27:** Metóda vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke (Účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr a majú sa aplikovať retrospektívne. Skoršia aplikácia je dovoľená). Doplnenia k IAS 27 dovoľujú, aby spoločnosť použila metódu vlastného imania v separátnej účtovnej zvierke pri účtovaní o investíciách v dcérskych, pridružených a spoločných podnikoch.

Spoločnosť neočakáva, že doplnenia budú mať významný vplyv na účtovnú zvierku pri ich prvej aplikácii, pretože plánuje pokračovať v oceňovaní svojich investícií a v investícií v pridružených podnikoch obstarávacou cenou.

#### **Ročné vylepšenia IFRS**

Vylepšenia prinášajú 10 doplnení 10 štandardov a nadväzujúce doplnenia ďalších štandardov a interpretácií. Doplnenia sa majú aplikovať na účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. februára 2015 alebo 1. januára 2016 alebo neskôr, pričom skoršia aplikácia je dovoľená.

Spoločnosť neočakáva, že tieto doplnenia budú mať významný vplyv na jej účtovnú zvierku.



#### 4. Použitie odhadov a úsudkov

Tieto vyhlásenia dopĺňajú komentár k riadeniu finančného rizika.

##### Kľúčové zdroje neistoty v odhadoch

Pri zostavení účtovnej závierky spoločnosť neevidovala žiadne významné zdroje neistoty.

#### 5. Riadenie finančných rizík

##### Prehľad

Spoločnosť je vystavená prevádzkovému riziku a nasledujúcim rizikám z používania finančných nástrojov:

- Riadenie kapitálového rizika
- Faktory finančného rizika

##### a) Riadenie kapitálového rizika

Štruktúra kapitálu spoločnosti pozostáva z peňazí v banke a vlastného imania pripadajúceho na vlastníka spoločnosti, ktoré zahŕňa základné imanie a zákonný rezervný fond.

##### b) Faktory finančného rizika

###### a. Úverové riziko

Úverové riziko zohľadňuje riziko, že zmluvná strana nedodrží svoje zmluvné záväzky, v dôsledku čoho spoločnosť utrpí stratu. Spoločnosť prijala zásadu, že bude obchodovať len s dôveryhodnými zmluvnými partnermi a že podľa potreby musí získať dostatočné zabezpečenie ako prostriedok na zmiernenie rizika finančnej straty v dôsledku nedodržania záväzkov. Peňažné transakcie sa vykonávajú len prostredníctvom renomovaných finančných inštitúcií. Spoločnosť neobmedzila výšku otvorenej pozície voči žiadnej finančnej inštitúcii.

###### b. Operačné riziko

Operačné riziko je riziko priamej alebo nepriamej straty vyplývajúcej zo širokého radu príčin spojených s procesmi v spoločnosti, pracovníkmi, technológiou a infraštruktúrou a z externých faktorov okrem úverového, trhového rizika a rizika likvidity, ako sú napríklad riziká vyplývajúce z právnych a regulačných požiadaviek a všeobecne akceptovaných štandardov firemného správania.

###### c. Právne riziko

Súčasťou operačného rizika je aj právne riziko, t. j. strata vyplývajúca najmä z nevykonalnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť.

###### d. Úrokové riziko

Operácie spoločnosti sú vystavené riziku zmien v úrokových sadzbách. Objem tohto rizika je rovný sume úročeného majetku a úročených záväzkov, pri ktorých je úroková sadzba v dobe splatnosti alebo v dobe zmeny odlišná od súčasnej úrokovej sadzby. Doba, na ktorú je pre finančný nástroj stanovená pevná sadzba, preto vyjadruje vystavenie riziku zmien v úrokových sadzbách.

###### e. Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká pri bežnom financovaní činností spoločnosti, pri schopnosti splácať svoje záväzky v dobe ich splatnosti a pri riadení finančných pozícií. Predstavuje riziko neschopnosti financovať majetok v primeranej dobe splatnosti a úrokovej sadzbe a riziko neschopnosti realizovať majetok za rozumnú cenu v primeranom časovom horizonte.

**EPH Financing SK, a. s.**  
**Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra 2015**

**6. Finančný majetok**

	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>
Pôžičky prepojeným účtovným jednotkám a účtovným jednotkám v rámci podielovej účasti	<u>39 234</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>39 234</u></b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

Pôžička bola poskytnutá materskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. s dátumom splatnosti 27. júna 2018.

**7. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty**

	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>
Bežné účty v bankách	<u>1 001</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>1 001</u></b>

**8. Pohľadávky z obchodného styku**

	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>
Pohľadávky z obchodného styku	<u>676</u>
<b>Spolu</b>	<b><u>676</u></b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

**Veková štruktúra pohľadávok je uvedená v nasledujúcom prehľade:**

*v tisícoch EUR*

	<b>31. decembra 2015</b>		
	<b>Nominálna</b>	<b>%</b>	<b>Opravná</b>
	<b>hodnota</b>		<b>položka</b>
Do splatnosti	189	28	0
Po splatnosti 1 až 30 dní	0	0	0
Po splatnosti 31 až 180 dní	487	72	0
Po splatnosti 181 až 365 dní	0	0	0
Po splatnosti viac ako 365 dní	0	0	0
	<b><u>676</u></b>	<b><u>100</u></b>	<b><u>0</u></b>

Všetky pohľadávky z obchodného styku sú voči prepojeným účtovným jednotkám. Nakoľko riziko nevymožiteľnosti týchto pohľadávok je nízke, Spoločnosť netvorila žiadne opravné položky.

## 9. Odložená daňová pohľadávka

	31.12.2015 tis. eur
<i>K 17. februáru</i>	0
Cez výkaz ziskov a strát (bod 21 poznámok)	1
Vykázané do ostatných súčasti komplexného výsledku	<u>0</u>
<b>K 31. decembru</b>	<b><u><u>1</u></u></b>

Odložená daňová pohľadávka je vypočítaná použitím sadzby dane z príjmov pre právnické osoby vo výške 22%.

## 10. Ostatný majetok

	31.12.2015 tis. eur
Náklady budúcich období	3
Príjmy budúcich období	<u>6</u>
<b>Spolu</b>	<b><u><u>9</u></u></b>

Náklady budúcich období v prevažnej časti predstavujú odmenu administrátora za správu emisie a obstaranie platieb v súvislosti s dlhopismi.

## 11. Záväzky z obchodného styku

	31.12.2015 tis. eur
Záväzky z obchodného styku	89
Nevyfakturované dodávky	<u>6</u>
<b>Spolu</b>	<b><u><u>95</u></u></b>

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

Všetky záväzky sú v lehote splatnosti.

## 12. Emitované dlhopisy

Spoločnosť eviduje emitované dlhopisy v nasledovnej štruktúre:

v tis. eur		Pôvodná mena emisie	Nominálna hodnota emisie v pôvodnej mene v tisícoch	Efektívna úroková miera v %	Zostatková hodnota 31. december 2015
Typ	ISIN				
Na doručiteľa	SK4120010836 séria 01	EUR	41 230	4,71	40 776
<b>Spolu</b>					<b>40 776</b>

Dlhopisy s názvom „Dlhopis EPH 4,20/2018“ s identifikačným kódom ISIN SK4120010836 séria 01 boli vydané dňa 29. júna 2015 s nominálnou hodnotou emisie 9 794 tis. eur. Menovitá hodnota každého dlhopisu je 1 000 eur. Do 31. decembra 2015 sa vydalo ďalších 31 436 ks dlhopisov v nominálnej hodnote 31 436 tis. eur. Predpokladaný objem emisie je 75 000 tis. eur. Lehota verejnej ponuky ako aj primárneho predaja (upisovania) potrvá do 21. júna 2016. Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,20% p.a., pričom celková nominálna hodnota emisie je splatná 29. júna 2018. Dlhopisy boli prijaté a sú obchodované na regulovanom voľnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s.

### Zábezpeka

Na zabezpečenie vydaných dlhopisov vydala spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. finančnú záruku, v ktorej sa bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému majiteľovi dlhopisov, že v prípade, kedy spoločnosť z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok vo vzťahu k akémukoľvek dlhopisu, zaplatí v súlade s Emisnými podmienkami na výzvu majiteľa dlhopisov takúto čiastku v plnej výške a v príslušnej mene, a to najneskôr do desiatich dní od doručenia výzvy majiteľa dlhopisov ručiteľovi.

Rozdelenie na krátkodobú a dlhodobú časť je uvedené v bode 22.

## 13. Ostatné záväzky

	31.12.2015 tis. eur
Daňové záväzky	17
Výnosy budúcich období	3
<b>Spolu</b>	<b>20</b>

## 14. Základné imanie

	31.12.2015 tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške: K 17. februáru 2015	25
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>25</b>

Upísané a splatené základné imanie k 31. decembru 2015 pozostáva z 10 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu.

Základné imanie spoločnosti bolo dňa 17. februára 2015 zapísané do obchodného registra v sume 25 tis. eur.

## 15. Rezervné fondy a výsledok hospodárenia

	Zisk za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Spolu tis. eur
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	3	3
Zisk za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015	2	-	2
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

### (a) Zákonný rezervný fond

Zákonný rezervný fond bol vytvorený pri vzniku spoločnosti do výšky 10% zo základného imania v zmysle Stanov spoločnosti. Zákonný rezervný fond môže byť použitý len na vysporiadanie strát a je nedistribovateľným fondom.

## 16. Náklady na služby

	Obdobie od 17.2.2015 do 31.12.2015 tis. eur
Audítorské a poradenské služby	(11)
Vedenie účtovníctva	(5)
Ostatné služby	(1)
<b>Spolu</b>	<b>(17)</b>

## 17. Úrokové náklady

	Obdobie od 17.2.2015 do 31.12.2015 tis. eur
Úrokové náklady	(803)
<b>Spolu</b>	<b>(803)</b>

**EPH Financing SK, a. s.**  
**Poznámky účtovnej závierky za obdobie od 17. februára do 31. decembra**  
**2015**

**18. Ostatné finančné náklady**

**Obdobie od 17.2.2015  
do 31.12.2015  
tis. eur**

Finančné náklady – operácie s CP	(3)
<b>Spolu</b>	<b>(3)</b>

**19. Úrokové výnosy**

**Obdobie od 17.2.2015  
do 31.12.2015  
tis. eur**

Úrokové výnosy	803
<b>Spolu</b>	<b>803</b>

**20. Ostatné finančné výnosy**

**Obdobie od 17.2.2015  
do 31.12.2015  
tis. eur**

Ostatné finančné výnosy	20
Finančné výnosy – operácie s CP	3
<b>Spolu</b>	<b>23</b>

**21. Daň z príjmov**

**31.12.2015  
tis. eur**

<i>Vykázaná vo výkaze ziskov a strát</i>	
Splatná daň z príjmov v bežnom období	(2)
Odložená daň (bod 9 poznámok)	1
<b>Daň z príjmov celkom</b>	<b>(1)</b>

Daň je vypočítaná zo základu dane spoločnosti v danom roku použitím 22 %-nej sadzby.

Prevod od teoretickej k vykázanej dani z príjmov je nasledovný:

	Daňový základ 2015 tis. eur	22% 2015 tis. eur
Zisk pred zdanením a teoretická daň z príjmov	<u>3</u>	<u>1</u>
Daň z príjmu vykázaná		<u><u>1</u></u>

## 22. Analýza doby splatnosti

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 31. decembru 2015 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Spolu tis. eur
<b>Majetok</b>			
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	1 001	-	1 001
Finančný majetok	5	39 229	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	676	-	676
Odložená daňová pohľadávka	1	-	1
Ostatný majetok	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>9</u>
<b>Spolu</b>	<u><b>1 692</b></u>	<u><b>39 229</b></u>	<u><b>40 921</b></u>
<b>Záväzky</b>			
Záväzky z obchodného styku	95	-	95
Emitované dlhopisy	5	40 771	40 776
Ostatné záväzky	<u>20</u>	<u>-</u>	<u>20</u>
<b>Spolu</b>	<u><b>120</b></u>	<u><b>40 771</b></u>	<u><b>40 891</b></u>

### **23. Reálne hodnoty**

Reálna hodnota je peňažná čiastka, za ktorú môže spoločnosť určitý druh majetku vymeniť, alebo vyrovnáť záväzkov voči druhej strane za cenu obvyklú.

Odhadované reálne hodnoty finančného majetku a záväzkov spoločnosti boli k 31. decembru 2015 nasledovné:

	<b>Účtovná hodnota 31.12.2015 tis. eur</b>	<b>Reálna hodnota 31.12.2015 Úroveň 2 tis. eur</b>
<i><b>Finančný majetok</b></i>		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	1 001	1 001
Finančný majetok	39 234	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	676	676
<b>Spolu</b>	<b>40 911</b>	<b>40 911</b>
<i><b>Finančné záväzky</b></i>		
Záväzky z obchodného styku	95	95
Emitované dlhopisy	40 776	40 964
<b>Spolu</b>	<b>40 871</b>	<b>41 059</b>

Pri odhade reálnych hodnôt finančného majetku spoločnosti boli použité nasledovné metódy a predpoklady:

***Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty***

Reálne hodnoty zostatkov bežných účtov sa približne rovnajú ich účtovnej hodnote. Pri účtoch, ktoré majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, je vhodné považovať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

***Pohľadávky z obchodného styku a úvery***

Pohľadávky z obchodného styku majú zostatkovú dobu splatnosti kratšiu ako tri mesiace, a preto je vhodné pokladať ich účtovnú hodnotu za približnú reálnu hodnotu.

Reálna hodnota poskytnutých úverov k 31. decembru 2015 sa výrazne nelíši od účtovnej hodnoty, keďže vplyv diskontovania nie je významný.

***Záväzky z obchodného styku a emitované dlhopisy***

Odhadovaná reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky. Reálna hodnota emitovaných dlhopisov bola vypočítaná na základe predpokladaných budúcich diskontovaných výdajov zo splátok istiny a úrokov. Pri odhadoch predpokladaných budúcich peňažných tokov boli vzaté do úvahy aj riziká z nesplatenia ako aj skutočnosti, ktoré môžu naznačovať zníženie hodnoty.



## 24. Spriaznené osoby

Spriaznenými osobami Spoločnosti sú akcionári materskej spoločnosti, spoločnosti ovládané akcionármi Spoločnosti, manažment Spoločnosti a spoločnosti ovládané manažmentom Spoločnosti.

### (a) Akcionári

	<b>31.12.2015</b>
	<b>tis. eur</b>
<b>Majetok</b>	
Finančný majetok	39 234
Pohľadávky z obchodného styku	676
Ostatný majetok	6
<b>Záväzky</b>	
Ostatné záväzky	3
<i>Transakcie počas roka boli nasledovné:</i>	
Úrokové výnosy	803
Ostatné výnosy	23

### Garancie so spriaznenými osobami

Spoločnosť eviduje k 31. decembru 2015 prijatú finančnú záruku od spriaznenej osoby (akcionára) vo výške 41 235 tis. Eur v súvislosti s vydanými dlhopismi, (pozri bod 12).

## 25. Podmienový majetok a záväzky

Spoločnosť má nasledovné prijaté záruky (pozri bod 12):

	<b>31.12. 2015</b>
	<b>tis. eur</b>
Prijaté zábezpeky	41 235
<b>Spolu</b>	<b>41 235</b>

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až potom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

## 26. Udalosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

Po 31. decembri 2015 nastali tieto udalosti:

- do dňa zostavenia účtovnej závierky bolo celkovo vydaných ďalších 18 000 ks dlhopisov v menovitej hodnote 18 000 tis. Eur.



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P. O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

## **Správa o overení súladu**

### **výročnej správy s účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z.z. o audítoroch, audite a dohl'ade nad výkonom auditu**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti EPH Financing SK, a. s.:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti EPH Financing SK, a. s. k 31. decembru 2015, ktorá je uvedená ako príloha výročnej správy. K účtovnej závierke sme 25. apríla 2016 vydali správu nezávislého audítora v nasledovnom znení:

## **Správa nezávislého audítora**

Akcionárovi, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti EPH Financing SK, a. s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti EPH Financing SK, a. s. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2015, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu Spoločnosti*

Štatutárny orgán Spoločnosti je zodpovedný za zostavenie tejto účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na

účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

*Názor*

Podľa nášho názoru účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 31. decembra 2015 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

25. apríla 2016

Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:  
KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:  
Ing. Branislav Prokop  
Licencia UDVA č. 1024

**Správa o overení súladu výročnej správy s účtovnou závierkou  
(dodatok k správe audítora)**

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad výročnej správy s účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia výročnej správy je zodpovedné vedenie spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad výročnej správy s účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade výročnej správy s účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené vo výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou účtovnou závierkou.

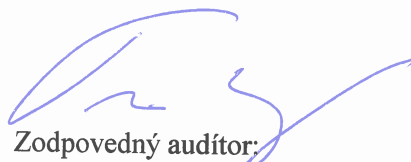
Informácie uvedené vo výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v účtovnej závierke k 31. decembru 2015. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z účtovnej závierky a účtovných kníh sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené vo výročnej správe vo všetkých významných súvislostiach v súlade s účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2015, a ktorá je uvedená ako príloha výročnej správy.

25. apríla 2016  
Bratislava, Slovenská republika

Audítorská spoločnosť:  
KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Licencia SKAU č. 96



  
Zodpovedný audítor:  
Ing. Branislav Prokop  
Licencia UDVA č. 1024

# EPH Financing SK, a.s.

## Doplnenie Ročnej finančnej správy spoločnosti EPH Financing SK, a.s. za rok 2015

Na základe žiadosti č. ODT – 9934/2016 Národnej banky Slovenska zo dňa 12.8.2016 o doplnenie údajov neuvedených v Ročnej finančnej správe spoločnosti EPH Financing SK, a.s., so sídlom Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, IČO: 48 048 003, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 6099/B (ďalej len „Spoločnosť“) dopĺňame nasledovné údaje:

- i. *Oznam o zverejnení Ročnej finančnej správy uverejnený v denníku PRAVDA dňa 28.4.2016 zverejnený na stránke Spoločnosti a v centrálnej evidencii regulovaných informácií vedenej NBS.*
- ii. *Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 9. NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU a nasledovné nové znenie je:*

*„ V roku 2015 vykázala Spoločnosť výsledok hospodárenia zisk v celkovej výške 2 tis. EUR. O naložení s výsledkom hospodárenia rozhodne valné zhromaždenie Spoločnosti na svojom zasadnutí v roku 2016. Štatutárny orgán Spoločnosti navrhuje valnému zhromaždeniu použiť zisk vo výške 2 tis. EUR prevedením na účet Nerozdelený zisk minulých rokov.“*

- iii. *Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ods. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE a nasledovné nové znenie je:*

*„- Spoločnosť neprijala a neuplatňuje Kódex o riadení spoločnosti, pretože je v súčasnosti iba odporúčaním a nejedná sa o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Slovenskej republike povinné. Spoločnosť dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú obecné záväzné právne predpisy Slovenskej republiky. Riadi sa Prospektom v zmysle zákona o cenných papieroch, ktorý obsahuje všetky údaje o Emitentovi cenných papierov, ručiteľovi a dlhopisoch. Prospekt, ako aj všetky dokumenty v ňom uvedené sú prístupné v sídle Spoločnosti a tiež v elektronickej podobe na internetovej stránke Emitenta <http://www.ephholding.cz/investori/eph-financing-sk/>.“*

- iv. *Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ods. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE a nasledovné nové znenie je:*

*„- Systém vnútornej kontroly a riadenia rizík – Jediným spoločníkom spoločnosti je spoločnosť EPH, ktorá vlastní 100% obchodný podiel a vykonáva 100% hlasovacích práv spoločnosti. Vzťah ovládania spoločnosti spoločnosťou EPH je založený výhradne na báze vlastníctva 100% obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením členov predstavenstva spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov spoločnosť neprijala. Systém vnútornej kontroly Spoločnosti je vykonávaný prostredníctvom systému spracovania účtovníctva riadeným príslušnými ustanoveniami zákonov a vyhlášok platných v Slovenskej republike a medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS). Spoločnosť vedie podvojné účtovníctvo. Účtovný rozvrh je zadaný v dvoch účtovných okruhoch, pre medzinárodné štandardy a pre slovenské účtovné štandardy. Zmeny*

[IČO: 48 048 003](#)

[Lamačská cesta 3/A](#)

[Bratislava 841 04](#)



## EPH Financing SK, a.s.

môžu zadávať len oprávnení užívatelia. Pri závierkach sa robí kontrola zostatkov všetkých účtov. Spoločnosť je tiež riadená pomocou nástrojov kontroľingu. Tieto nástroje sú zamerané na vyhodnocovanie kľúčových finančných i nefinančných ukazovateľov výkonnosti s cieľom dosiahnutia hospodárskych plánov Spoločnosti.“

- v. Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 5. VÝVOJ ČINNOSTI, FINANČNÁ SITUÁCIA SPOLOČNOSTI A DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE O UPLYNULOM VÝVOJI PODNIKANIA o nasledovné znenie:

„Upísané a splatené základné imanie k 31.12.2015 pozostáva z 10 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500,- EUR za akciu, akcia znie na meno a má podobu listinného cenného papiera. Držitelia kmeňových akcií disponujú hlasovacím právom vo výške jedného hlasu na kmeňovú akciu. S kmeňovými akciami nie sú spojené žiadne osobitné práva kontroly ani obmedzenia hlasovacích práv. Práva a povinnosti spojené s kmeňovými akciami sú bližšie definované v Stanovách Spoločnosti. Základné imanie spoločnosti bolo dňa 17.2.2015 zapísané do obchodného registra v sume 25 000,- EUR

- vi. Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 12. ŠTRUKTÚRA VLASTNÍKOV SPOLOČNOSTI o nasledovné znenie:

„Jediným spoločníkom spoločnosti je spoločnosť EPH, ktorá vlastní 100% obchodný podiel a vykonáva 100% hlasovacích práv spoločnosti. Vzťah ovládania spoločnosti spoločnosťou EPH je založený výhradne na báze vlastníctva 100% obchodného podielu. Podiel na hlasovacích právach zodpovedá podielu na základnom imaní spoločnosti a vykonáva dohľad nad riadením členov predstavenstva spoločnosti. Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov spoločnosť neprijala.“

- vii. Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ods. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE o nasledovné znenie:

„Spoločnosť nemá žiadne vedomie o dohodách medzi majiteľmi cenných papierov, ktoré by mohli viesť k obmedzeniu prevoditeľnosti cenných papierov. Majitelia dlhopisov nezískavajú ich kúpou žiadne hlasovacie práva v Spoločnosti ani práva kontroly.“

- viii. Spoločnosť dopĺňa Výročnú správu v časti 6. INFORMÁCIE EMITENTA CP PODĽA §20 ods. 5, 6 a 7 ZÁKONA O ÚČTOVNÍCTVE a nasledovné nové znenie je:

„Právomoci štatutárneho orgánu - Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Spoločnosti a je oprávnené konať v mene Spoločnosti vo všetkých veciach a zastupuje Spoločnosť voči tretím osobám, pred súdom a pred inými orgánmi. Predstavenstvo je povinné riadiť sa rozhodnutiami a vykonávať rozhodnutia valného zhromaždenia. K 31.12.2015 má troch členov predstavenstva: Daniel Křetínský - člen predstavenstva (od 27.4.2015), Marek Spurný - člen predstavenstva (od 27.4.2015) a Pavel Horský - člen predstavenstva (od 27.4.2015). Členovia predstavenstva môžu zastupovať spoločnosť vo všetkých záležitostiach, a to tak, že spoločnosť zastupujú navonok vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne. Kompetencie predstavenstva sú vymedzené v Stanovách Spoločnosti. V ich zmysle

IČO: 48 048 003

Lamačská cesta 3/A

Bratislava 841 04

## EPH Financing SK, a.s.

predstavenstvo riadi činnosť Spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ nie sú právnymi predpismi a Stanovami Spoločnosti vyhradené do pôsobnosti iných orgánov Spoločnosti. Zvláštne právomoci rozhodnúť o vydaní alebo spätnom odkúpení dlhopisov nemajú.“

- ix. Meno kontaktnej osoby zodpovednej za spracovanie ročnej správy spolu s uvedením telefónneho a mailového kontaktu.

Mgr. Lenka Juhásová

02/594 18 321

[juhasova@qsstrust.com](mailto:juhasova@qsstrust.com)

V Bratislave dňa 29.9.2016



Marek Spurný

člen predstavenstva

EPH Financing SK, a. s.



Pavel Horský

člen predstavenstva

EPH Financing SK, a. s.

IČO: 48 048 003

Lamačská cesta 3/A

Bratislava 841 04

3. **NEAUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA OBDOBIE OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016**



# **Energetický a průmyslový holding, a.s.**

## **Konsolidovaná přebežná účtovná závierka v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

## Obsah

Konsolidovaný priebežný výkaz komplexného výsledku v skrátenej štruktúre .....	3
Konsolidovaný priebežný výkaz finančnej pozície v skrátenej štruktúre .....	4
Konsolidovaný priebežný výkaz zmien vlastného imania v skrátenej štruktúre .....	5
Konsolidovaný priebežný výkaz peňažných tokov v skrátenej štruktúre .....	7
Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky v skrátenej štruktúre .....	9
1. Všeobecné informácie .....	9
2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky .....	13
3. Vplyv sezónnosti .....	18
4. Prevádzkové segmenty .....	18
5. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov .....	29
6. Tržby .....	35
7. Náklady na predaj .....	35
8. Osobné náklady .....	36
9. Emisné kvóty .....	36
10. Dane a poplatky .....	36
11. Ostatné prevádzkové výnosy .....	37
12. Ostatné prevádzkové náklady .....	37
13. Finančné výnosy a náklady, zisk (strata) z finančných nástrojov .....	38
14. Dane z príjmu .....	38
15. Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia .....	39
16. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu) .....	41
17. Subjekty účtované metódou vlastného imania .....	43
18. Zásoby .....	46
19. Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok .....	46
20. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov .....	46
21. Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať .....	47
22. Daňové pohľadávky .....	47
23. Majetok a záväzky určené na predaj a ukončené činnosti .....	47
24. Odložené daňové pohľadávky a odložené daňové záväzky .....	47
25. Vlastné imanie .....	48
26. Zisk na akciu .....	50
27. Nekomolujúci podiel .....	52
28. Úvery a pôžičky .....	54
29. Rezervy .....	55
30. Výnosy budúcich období .....	56
31. Finančné nástroje .....	57
32. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky .....	61
33. Finančné povinnosti a podmienené záväzky .....	62
34. Spriaznené osoby .....	64
35. Podniky v Skupine .....	65
36. Súdne spory a žaloby .....	70
37. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka .....	72
Príloha 1 – Podnikové kombinácie .....	74

## Konsolidovaný priebežný výkaz komplexného výsledku v skrátenej štruktúre

Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016  
v miliónoch EUR ("MEUR")

	Bod	2016 (šesť mesiacov)	2015 (šesť mesiacov)
Tržby: Energie	6	2 303	2 043
z toho: Elektrina		1 223	931
Plyn		753	808
Uhlie		211	168
Teplota		115	135
Ostatné energetické produkty		1	1
Tržby: Ostatné	6	64	51
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto		2	8
<b>Tržby celkom</b>		<b>2 369</b>	<b>2 102</b>
Náklady na predaj: Energie	7	-1 056	-905
Náklady na predaj: Ostatné	7	-59	-20
<b>Náklady na predaj celkom</b>		<b>-1 115</b>	<b>-925</b>
<b>Medzisúčet</b>		<b>1 254</b>	<b>1 177</b>
Osobné náklady	8	-236	-201
Odpisy	14, 15	-277	-268
Opravy a udržiavanie		-29	-6
Emisné kvóty, netto	9	-29	-11
Dane a poplatky	10	-43	-65
Ostatné prevádzkové výnosy	11	38	32
Ostatné prevádzkové náklady	12	-156	-92
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>		<b>522</b>	<b>566</b>
Finančné výnosy	13	11	19
Finančné náklady	13	-156	-138
Zisk (strata) z finančných nástrojov	13	-47	-47
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>		<b>-192</b>	<b>-166</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou vlastného imania, po zdanení	17	-12	1
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	5	46	-1
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>		<b>364</b>	<b>400</b>
Daň z príjmov	14	-112	-122
<b>Zisk (strata) z pokračujúcich činností</b>		<b>252</b>	<b>278</b>
<b>Položky, ktoré sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>			
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v zahraničných prevádzkach		20	-54
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu		5	49
Efektívna časť zmien reálnych hodnôt zo zabezpečených peňažných tokov, po zdanení		43	20
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení		-	-1
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>		<b>68</b>	<b>14</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>320</b>	<b>292</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti		75	98
Zisk (strata) za obdobie priraditeľný(á) nekontrolujúcim podielom		177	180
<b>Zisk (strata) za obdobie</b>		<b>252</b>	<b>278</b>
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>			
Vlastníkom Spoločnosti		136	106
Nekontrolujúcim podielom		184	186
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>320</b>	<b>292</b>
Základný a zriadený zisk na akciu v EUR celkom	26	0,01	0,02

Poznámky na stranách 9 až 80 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skrátenej štruktúre.

## Konsolidovaný priebežný výkaz finančnej pozície v skrátenej štruktúre

Ku dňu 30. júna 2016

V miliónoch EUR ("MEUR")

	Bod	30. júna 2016	31. decembra 2015
<b>Majetok</b>			
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	15	7 849	7 947
Nehmotný majetok	16	260	275
Goodwill	16	106	137
Investície v nehnuteľnostiach		3	3
Subjekty účtované metódou vlastného imania	17	241	247
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	21	32	32
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	31	247	151
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	19	38	48
Odložená daňová pohľadávka	24	59	63
<b>Neobežný majetok celkom</b>		<b>8 835</b>	<b>8 903</b>
Zásoby	18	172	164
Vytlačené nerasty a nerastné produkty		162	184
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	31	318	309
z toho pohľadávky voči akcionárom		49	41
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	19	539	588
Preddavky a iné časové rozlíšenie		36	94
Daňové pohľadávky	22	97	83
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	21	8	256
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	20	1 348	706
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	23	-	23
<b>Obežný majetok celkom</b>		<b>2 680</b>	<b>2 407</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>11 515</b>	<b>11 310</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	25	208	208
Emisné ážio	25	64	64
Rezervný fond na vlastné akcie	25	-	-932
Ostatné fondy	25	-76	-137
Nerozdelený zisk		785	1 642
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>		<b>981</b>	<b>845</b>
Nekontrolujúce podiely	27	1 793	1 944
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>2 774</b>	<b>2 789</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	28	5 138	4 851
Finančné nástroje a finančné záväzky	31	26	32
Rezervy	29	815	825
Výnosy budúcich období	30	79	97
Odložený daňový záväzok	24	1 121	1 119
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	32	53	121
<b>Neobežné záväzky celkom</b>		<b>7 232</b>	<b>7 045</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	32	751	753
Úvery a pôžičky	28	460	376
Finančné nástroje a finančné záväzky	31	93	88
Rezervy	29	112	171
Výnosy budúcich období	30	36	12
Daň z príjmov splatná		57	61
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	23	-	15
<b>Obežné záväzky celkom</b>		<b>1 509</b>	<b>1 476</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>8 741</b>	<b>8 521</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>11 515</b>	<b>11 310</b>

Poznámky na stranách 9 až 80 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skrátenej štruktúre.

## Konsolidovaný priebežný výkaz zmien vlastného imania v skratenej štruktúre

Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

V miliónoch EUR ("MEUR")

	Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Priraditeľné Nedistribučné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z preceňovania na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelený zisk	Celkom	Nekontrolované podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2016 (A)</b>	<b>208</b>	<b>64</b>	<b>-932</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>-78</b>	<b>-4</b>	<b>-54</b>	<b>-30</b>	<b>1 642</b>	<b>845</b>	<b>1 944</b>	<b>2 789</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>													
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	75	177	252
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>													
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	9	20
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-	-4	-	-	-	-	-4	9	5
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	54	-11	43
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>7</b>	<b>68</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>75</b>	<b>136</b>	<b>184</b>	<b>320</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>													
Presun z rezervného fondu na vlastné akcie	-	-	932	-	-	-	-	-	-	-932	-	-	-
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-326	-326
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-932</b>	<b>-</b>	<b>-326</b>	<b>-326</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>													
Vplyv vyradení	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>
<b>Transakcie s vlastníkami celkom (G) = (E + F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>932</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-932</b>	<b>-</b>	<b>-335</b>	<b>-335</b>
<b>Stav k 30. júnu 2016 (H) = (A + D + G)</b>	<b>208</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>-71</b>	<b>-4</b>	<b>-54</b>	<b>24</b>	<b>785</b>	<b>981</b>	<b>1 793</b>	<b>2 774</b>

Poznámky na stranách 9 až 80 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skratenej štruktúre.

Konsolidovaná priebežná účtovná zvierka v skratenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

**Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2015**

V miliónoch EUR ("MEUR")	Priraditeľné vlastníkom Spoločnosti										Celkom	Nekontro- lujúce podíly	Vlastné imanie celkom
	Základ- né imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Nedistribuo- vatel'né fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z prece- nenia na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálo- vé fondy	Fond zo zabezpe- čenia	Nerozde- lený zisk			
<b>Stav k 1. januáru 2016 (A)</b>	<b>208</b>	<b>64</b>	<b>-932</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>-71</b>	<b>-10</b>	<b>-54</b>	<b>-84</b>	<b>1 150</b>	<b>300</b>	<b>2 241</b>	<b>2 541</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>													
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98	180	278
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>													
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	-16	-	-	-	-	-16	-38	-54
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	41	49
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1	-	-1
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	17	3	20
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>98</b>	<b>106</b>	<b>186</b>	<b>292</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>													
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>													
Úplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Transakcie s vlastníkami celkom (G) = (E + F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-39</b>	<b>-39</b>
<b>Stav k 30. júnu 2016 (H) = (A + D + G)</b>	<b>208</b>	<b>64</b>	<b>-932</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>-79</b>	<b>-11</b>	<b>-54</b>	<b>-67</b>	<b>1 248</b>	<b>406</b>	<b>2 388</b>	<b>2 794</b>

Poznámky na stranách 9 až 80 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skratenej štruktúre.

## Konsolidovaný priebežný výkaz peňažných tokov v skratenej štruktúre

Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

V miliónoch EUR ("MEUR")

	Bod	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
Zisk (strata) za obdobie		252	278
Úpravy o:			
Daň z príjmov	14	112	122
Odpisy	15, 16	277	268
Výnosy z dividend		-1	-1
Straty zo zníženia hodnoty nehnuteľností, strojov, zariadení, nehmotného majetku a finančného majetku		30	5
(Zisk) strata z komoditných derivátov pre obchodovanie s elektrinou a plynom, netto		1	-5
Emisné kvóty	9	29	11
Zisk z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov, pridružených podnikov a nekontrolujúcich podielov	5	-46	1
Podiel na (zisku) strate subjektov účtovaných metódou vlastného imania	17	12	-1
(Zisk) Strata z finančných nástrojov	13	47	47
Úrokové náklady, netto	13	135	124
Zmena v opravných položkách k pohľadávkam z obchodného styku a ostatnému majetku, odpisy pohľadávok		2	17
Zmena stavu rezerv		-28	6
Záporný goodwill	5	-	-
Ostatné finančné poplatky, netto	13	7	8
Realizované kurzové (zisky) straty, netto		-7	-32
Nerealizované kurzové (zisky) straty, netto		11	20
<b>Zisk z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>833</b>	<b>868</b>
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku		113	147
Zmena stavu zásob (vrátane príjmu z predaja)		-2	-30
Zmena stavu vyťažených nerastov a nerastných surovín		22	22
Zmena stavu majetku držaného na predaj a súvisiacich záväzkov		-15	3
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		-164	-170
Zmena stavu peňažných prostriedkov, s ktorými nie je možné disponovať		248	-377
<b>Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>1 035</b>	<b>463</b>
Zaplatené úroky		-133	-103
Zaplatená daň z príjmov		-132	-117
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>770</b>	<b>243</b>

## Konsolidovaný priebežný výkaz peňažných tokov v skrátenej štruktúre (pokračovanie)

Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

V miliónoch EUR ("MEUR")

	Bod	30. júna 2016 (6 mesiacov)	30. júna 2015 (6 mesiacov)
<b>INVESTIČNÉ ČINNOSTI</b>			
Prijaté dividendy od pridružených podnikov a spoločných podnikov		1	1
Úvery poskytnuté vlastníkom		-	-277
Úvery poskytnuté ostatné		-64	-37
Uhradené úvery poskytnuté ostatným spoločnostiam		1	-
Príjem z predaja finančných nástrojov - derivátov		-15	-3
Obstaranie nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	15, 16	-154	-102
Obstaranie emisných kvót	16	-14	-1
Príjmy z predaja emisných kvót		3	-
Príjmy z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku		1	3
Obstaranie dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov, bez obstaraných peňažných prostriedkov	5	-39	-
Čistý prírastok peňažných prostriedkov z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	5	58	-1
Zvýšenie (zníženie) majetkovej účasti v existujúcich dcérskych spoločnostiach, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov		-	-1
Prijaté úroky		1	1
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>-221</b>	<b>-417</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>			
Príjmy z prijatých úverov		1 969	656
Splátky pôžičiek		-1 327	-1 166
Príjmy z vydaných dlhopisov, bez transakčných poplatkov		96	510
Splátky vydávajúcich dlhopisov		-375	-111
Poplatky za splatenie úverov		-32	-
Realizované kurzové (zisky) straty, netto		7	32
Vyplatené dividendy		-255	-35
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>83</b>	<b>-114</b>
<i>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov</i>		632	-288
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia</b>		<b>706</b>	<b>910</b>
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky		10	14
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia</b>		<b>1 348</b>	<b>636</b>

Poznámky na stranách 9 až 80 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skrátenej štruktúre.



## Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky v skrátenej štruktúre

### 1. Všeobecné informácie

Energetický a průmyslový holding, a. s. (ďalej ako „Materská Spoločnosť“ alebo „Spoločnosť“ alebo „EPH“) je akciová spoločnosť so sídlom Pařížská 130/26, 110 00 Praha, Česká republika. Spoločnosť bola založená 7. augusta 2009 a do obchodného registra bola zapísaná 10. augusta 2009.

Hlavným predmetom činnosti Spoločnosti sú investície do obchodných spoločností v energetickom a v ťažobnom priemysle.

Konsolidovaná priebežná účtovná zvierka Spoločnosti v skrátenej štruktúre za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 obsahuje účtovnú zvierku Materskej Spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrne nazývané ako „Skupina“ alebo „skupina EPH“) a podiely Skupiny v pridružených spoločnostiach a spoločných podnikoch. Spoločnosti zahrnuté do Skupiny sú uvedené v bode 35 – Podniky v Skupine.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 30. júnu 2016 je nasledovná:

V miliónoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach
	MEUR	%	%
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	62	25,66	25,66
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	69	37,17	37,17
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	77	37,17	37,17
<b>Celkom</b>	<b>208</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2015 je nasledovná:

V miliónoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach
	MEUR	%	%
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	58	16,39	29,50
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	66	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	73	20,65	37,17
Vlastné akcie <sup>(1)</sup>	11	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>208</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) V roku 2014 EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2015 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené. Tieto akcie boli zrušené 22. januára 2016.

Členovia predstavenstva k 30. júnu 2016 boli:

- Daniel Křetínský (predseda predstavenstva)
- Marek Spurný (člen predstavenstva)
- Pavel Horský (člen predstavenstva)
- Jan Špringl (člen predstavenstva)

### Prehľad transakcií súvisiacich so založením skupiny EPH

7. augusta 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED, vlastnená skupinou J&T Finance Group, a. s., rozhodla o založení dcérskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a. s. Základné imanie Spoločnosti vo výške 321 miliónov bolo splatené nepeňažným vkladom vo forme akcií spoločností Honor Invest, a. s., BAULIGA a. s. a Masna Holding Limited. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED sa týmto stala 100% vlastníkom EPH. Dňa 10. augusta 2009 bola spoločnosť EPH zapísaná do obchodného registra.

K tomu istému dňu EPH odkúpil spoločnosť SEDILAS ENTERPRISES LIMITED od spoločnosti J&T FINANCIAL INVESTMENT LIMITED.

8. septembra 2009 jediný akcionár EPH (t. j. KHASOMIA LIMITED) rozhodol o zvýšení základného imania upísaním 2 782 999 000 kusov kmeňových akcií na meno s menovitou hodnotou 1 Kč (109 miliónov). Všetky akcie boli ponúknuté spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED.

6. októbra 2009 na základe zmluvy o upísaní akcií boli akcie prevedené na spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED za nepeňažnú protihodnotou vo forme podielu na majetkových úastiach spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED v týchto spoločnostiach: První brněnská strojírna, a. s., (100 %), ROLLEON a. s. a jej dcérska spoločnosť (100 %), ESTABAMER LIMITED a jej dcérska spoločnosť (100 %), Plzeňská energetika a. s. (100 %), Naval Architects Shipping Company Ltd. a jej dcérske spoločnosti (80 %), a HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a jej dcérske spoločnosti (80 %).

Týmto sa spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED stala akcionárom EPH.

6. októbra 2009 EPH získal aj 100% podiel v spoločnosti Czech Energy Holding, a. s. od spoločnosti J&T Private Equity B.V. a 100% podiel v spoločnosti První energetická a. s. od svojej materskej spoločnosti KHASOMIA LIMITED.

8. októbra 2009 EPH získal 100% podiel v spoločnosti EP Investment Advisors, s. r. o. (pôvodne J&T Investment Advisors, s. r. o.) od spoločnosti J&T CORPORATE INVESTMENTS LIMITED.

9. októbra 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED na základe zmluvy o prevode akcií previedla svoj 100% podiel v EPH na tieto spoločnosti:

- 50% podiel na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, ktorá je súčasťou skupiny PPF
- 25% podiel na spoločnosť BIQUES LIMITED
- 25% podiel na spoločnosť MILEES LIMITED

Skupina J&T Finance Group, a. s. týmto stratila kontrolu (rozhodujúci vplyv) v EPH.

9. októbra 2009 bolo do obchodného registra zapísané zvýšenie základného imania v celkovej hodnote 430 miliónov EUR. Dôsledkom toho spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED vlastnila 25,228 % podiel v EPH, pričom došlo k zriadeniu celkového percentuálneho podielu spoločností TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, BIQUES LIMITED a MILEES LIMITED.

14. októbra 2009 bola uzatvorená zmluva o prevode akcií medzi spoločnosťami KHASOMIA LIMITED a všetkými štyrmi akcionármi EPH, na základe ktorej bol na spoločnosť KHASOMIA LIMITED prevedený 5,228% podiel v spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED následne získaný podiel predala ostatným trom akcionárom nasledovne:

- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti BIQUES LIMITED
- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti MILEES LIMITED
- podiel 2,614 % bol predaný spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED.

### **Zmeny v roku 2010**

8. januára 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 15 miliónov EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 3 miliónov EUR
- MILEES LIMITED 3 miliónov EUR
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 3 miliónov EUR
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 6 miliónov EUR

Následne 30. júna 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o ďalšom zvýšení základného imania o 3 milióny EUR.

Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli pridelené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 20%
- MILEES LIMITED 20%
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 20%
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 40%

### **Zmeny v roku 2011**

15. septembra 2011 valné zhromaždenie Spoločnosti rozhodlo o vyčlenení priemyselného segmentu do spoločnosti EP Industries, a. s. EP Industries, a. s. bola založená na základe dohody akcionárov EPH, ktorí rozhodli, že investície do investičných aktív mimo energetického priemyslu budú z EPH vyčlenené. Akcionárska štruktúra EPH, ktorá aj naďalej bude zahŕňať činnosti v oblasti energetiky, zostane rovnaká ako doteraz.

Dôvodom vyčlenenia je pokračovanie procesu zjednodušenia a sprehľadnenia štruktúry EPH. Týmto krokom bol ukončený proces oddelenia kľúčového strategického smerovania EPH, ktorým sú investície do aktív v oblasti energetiky v regióne strednej Európy, od investícií do ostatných odvetví, ktoré budú sústredené v spoločnosti EP Industries, a. s.

Do skupiny EP Industries, a. s. boli vyčlenené nasledovné spoločnosti a podskupiny: EP Investments Advisors, s. r. o., BAULIGA a. s., Masna Holding Limited, ESTABAMER LIMITED, První brněnská strojírna, a. s., NAVAL ARCHITECTS SHIPPING COMPANY LIMITED, HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a ED Holding a. s.

Táto transakcia viedla k zníženiu základného imania o 120 miliónov EUR na 328 miliónov EUR.

### **Zmeny v roku 2012**

7. augusta 2012 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 27 miliónov EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED započítaním vzájomnej pohľadávky na základe zmluvy o akciových swapoch („Equity Swap Agreement“).

Toto zvýšenie základného imania bolo zapísané do obchodného registra 31. augusta 2012.

V súvislosti s vydaním akcií Skupina vykázala emisné ážio vo výške 64 miliónov EUR.

### **Zmeny v roku 2013**

4. novembra 2013 skupina EPH dokončila proces cezhraničného zlúčenia spoločností Honor Invest, a. s., Czech Energy Holding, a. s., HC Fin3 N.V., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED a EP Energy, a. s. EP Energy, a. s. sa stala nástupníckou spoločnosťou a prevzala všetok majetok, práva a povinnosti nadobudnutých spoločností.

### **Zmeny v roku 2014**

3. februára valné zhromaždenie rozhodlo o kúpe 673 359 040 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Ostatní akcionári sa zriekli práva kúpiť vlastné akcie. V dôsledku tejto transakcie sa základné imanie znížilo o 24 miliónov EUR a hlasovacie práva sa zmenili nasledovne:

- BIQUES LIMITED 20%
- MILEES LIMITED 20%
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 20%
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 40%

20. júna 2014 EPH obstaralo zostávajúcich 472 171 300 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu a 28 946 239 kusov vlastných akcií v menovitej hodnote 100 Kč, každá od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Základné imanie sa znížilo o 123 miliónov EUR na konečnú hodnotu 208 miliónov EUR a rozdiel medzi menovitou hodnotou a kúpnu cenou, ktorá prevyšuje

menovitú hodnotu v sume 932 miliónov EUR, je vykázaný ako rezervný fond na vlastné akcie. Štruktúra hlasovacích práv je nasledovná :

- BIQUES LIMITED 33%
- MILEES LIMITED 33%
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 33%
- 4. decembra 2014 spoločnosť EP Investment S.à r.l. získala všetky akcie v EPH od spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (akcie boli predtým vlastnené spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED).

K 31. decembru 2014 vlastné akcie boli vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené akcie.

#### **Zmeny v roku 2015**

29. decembra 2015 sa štruktúra hlasovacích práv zmenila nasledovne:

- BIQUES LIMITED 29,50%
- EP Investment S.à r.l. 37,17%
- MILEES LIMITED 33,33%

#### **Zmeny v roku 2016**

22. januára 2016 boli zrušené vlastné akcie a rozdiel medzi menovitou hodnotou a kúpnu cenou, ktorý prevyšoval menovitú hodnotu v sume 932 miliónov EUR vykázaný ako rezervný fond na vlastné akcie, bol rozpustený do vlastného imania.

K 28. aprílu 2016 sa štruktúra hlasovacích práv v spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. zmenila nasledovne:

- BIQUES LIMITED 25,66%
- EP Investment S.à r.l. 37,17%
- MILEES LIMITED 37,17%

V roku 2016 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní a predala niekoľko dcérskych spoločností. Tieto transakcie sú opísané v bode 5 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.

## 2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

### (a) Vyhlásenie o zhode

Táto priebežná účtovná závierka v skrátenej štruktúre bola zostavená podľa medzinárodných účtovných štandardov (Medzinárodných účtovných štandardov - IAS a Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva - IFRS), konkrétne IAS 34 Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka, ktoré vydáva Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB), v znení prijatom Európskou úniou. Táto účtovná závierka neobsahuje všetky informácie požadované pre kompletnú účtovnú závierku podľa IFRS, a mala by byť čítaná v kontexte s konsolidovanou účtovnou závierkou skupiny EPH k 31. decembru 2015 a za rok končiaci 31. decembra 2015.

Táto konsolidovaná priebežná účtovná závierka v skrátenej štruktúre bola schválená predstavenstvom Spoločnosti 5. septembra 2016.

### (b) Použitie odhadov a úsudkov

Zostavenie konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky v skrátenej štruktúre podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva vyžaduje použitie určitých účtovných odhadov a úsudkov. Vyžaduje sa tiež, aby vedenie Spoločnosti pri uplatňovaní účtovných metód použilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady sa z definície odhadov zriedkakedy rovnajú skutočným hodnotám.

Odhady a súvisiace predpoklady sú neustále prehodnocované. Korekcie účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný, ak korekcia ovplyvňuje iba toto obdobie alebo v období korekcie a v budúcich obdobiach, ak korekcia ovplyvňuje toto aj budúce obdobia.

Pri príprave tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky v skrátenej štruktúre boli významné úsudky vedenia Spoločnosti v účtovných metódach a kľúčové zdroje pre odhad neistoty zhodné s tými, ktoré boli použité v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. decembru 2015 a za rok končiaci 31. decembra 2015.

### (c) Zmeny v účtovných metódach a účtovných zásadách

Účtovné metódy a účtovné zásady použité v tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej závierke v skrátenej štruktúre sú konzistentné s účtovnými metódami a zásadami použitými v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2015, okrem tých, ktoré sú uvedené nižšie. Nasledujúce zmeny účtovných metód a účtovných zásad budú reflektované v konsolidovanej účtovnej závierke Skupiny za rok končiaci 31. decembra 2016.

#### **Doplnenia k IFRS 11 – Účtovanie o obstaraní podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Táto novelizácia vyžaduje, aby pri účtovaní o obstaraní podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch boli uplatnené príslušné zásady týkajúce sa účtovania o podnikových kombináciách.

Zásady týkajúce sa účtovania o podnikových kombináciách sa uplatnia aj pri účtovaní o obstaraní dodatočných podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch v prípadoch, kedy si spoluprevádzkovateľ ponechá spoluovládanie. Obstaraný dodatočný podiel bude ocenený reálnou hodnotou. Predtým držané podiely v spoločne kontrolovaných podnikoch sa nebudú preceňovať.

Štandard nemá žiaden vplyv na Skupinovú priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku v skrátenej podobe, pretože posúdenie spoločných dohôd podľa nového štandardu nemalo za následok zmeny v účtovnom posúdení existujúcich alebo minulých spoločných dohôd.

#### **Doplnenia k IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Táto novelizácia IAS 1 obsahuje nasledujúcich päť konkrétnych zdokonalení požiadaviek daného štandardu týkajúcich sa zverejňovaných informácií.

Boli upravené ustanovenia týkajúce sa významnosti v IAS 1 s cieľom objasniť nasledovné:

- Nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií.
- Kritérium významnosti sa vzťahuje na celú účtovnú závierku.

- Kritérium významnosti sa vzťahuje na každý prípad, kedy štandard IFRS vyžaduje zverejnenie špecifických informácií.

Boli upravené ustanovenia týkajúce sa poradia bodov prílohy (vrátane účtovných pravidiel) s cieľom:

- odstrániť z IAS 1 formuláciu, ktorá bola vyložená tak, že nariaďuje poradie bodov prílohy k účtovnej závierke;
- objasniť, že účtovné jednotky si môžu zvoliť, kde v účtovnej závierke uvedú účtovné pravidlá.

Novelizácia nemá žiaden dopad na prezentáciu priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny.

#### **Doplňenia k IAS 16 a IAS 38 – Objasnenie prijateľných metód odpisovania a amortizácie (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Novelizácia výslovne uvádza, že u položiek pozemkov, budov a zariadení nie je možné použiť metódy odpisovania založené na výnosoch.

Novelizácia zavádza vyvrátiteľnú domnienku, že v prípade nehmotných aktív nie je vhodné používať metódy amortizácie založené na výnosoch. Túto domnienku je možné prekonať iba vtedy, keď spolu výnos a spotreba ekonomických úžitkov nehmotného aktíva úzko súvisia, alebo pokiaľ je nehmotné aktívum vyjadrené ako ocenenie výnosu.

Novelizácia nemá žiaden dopad na priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku v skrátenej podobe, pretože Skupina nepoužíva metódu amortizácie založenú na výnosoch.

#### **Doplňenia k IAS 16 Nehnutelnosti, stroje a zariadenia a IAS 41 Poľnohospodárstvo (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

V dôsledku tejto novelizácie spadajú plodiace rastliny pod IAS 16 Pozemky, budovy a zariadenia a nie pod IAS 41 Poľnohospodárstvo, čo zohľadňuje skutočnosť, že sa ich prevádzka podobá výrobe.

Novelizácia nemá žiaden dopad na priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku v skrátenej podobe, pretože Skupina nemá žiadne plodiace rastliny.

#### **Doplňenia k IAS 19 – Zamestnanecké požitky: Príspevky zamestnanca (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Doplňenia k IAS 19 sú relevantné iba pre tie zamestnanecké požitky, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán, a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že:

- sú uvedené vo formálnych podmienkach programu
- vzťahujú sa k službe, a
- sú nezávislé od počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

Doplňenie nemá žiadny významný dopad na priebežnú konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny v skrátenej štruktúre.

#### **IFRS 15 Výnosy zo zmluv so zákazníkmi (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr (zatiaľ nie je prijatý EÚ))**

Tento nový štandard poskytuje rámec, ktorý nahrádza doterajšiu úpravu vykazovania výnosov v IFRS. Účtovné jednotky zavedú päťkrokový model s cieľom určiť, ktorý okamih a v akej výške výnosy vykázať. Nový model stanoví, že výnos by mal byť zaúčtovaný v okamihu, kedy účtovná jednotka prevedie kontrolu nad tovarmi alebo službami na zákazníka, a to vo výške, na akú bude mať účtovná jednotka podľa svojho vlastného očakávania nárok. V závislosti na splnení určitých kritérií sa výnos vykáže:

- v priebehu času, a to spôsobom, ktorý odráža plnenie účtovnej jednotky, alebo
- v okamihu, kedy kontrola nad tovarmi alebo službami prejde na zákazníka.

IFRS 15 takisto stanovuje zásady, ktoré účtovná jednotka uplatní s cieľom poskytnúť užívateľom účtovnej závierky užitočné kvalitatívne a kvantitatívne informácie o povahe, výške, načasovaní a neistote výnosov a peňažných tokov plynúcich zo zmluvy so zákazníkom.

Skupina v súčasnosti hodnotí vplyv na jej finančnú pozíciu a výkonnosť, ale neočakáva, že tento štandard bude mať významný dopad na účtovnú závierku. Vzhľadom na povahu činnosti účtovnej jednotky a druhov výnosov, ktoré jej plynú, se nepredpokladá, že podľa IFRS 15 dôjde ku zmene načasovania a ocenenia výnosov účtovnej jednotky.

**IFRS 9 Finančné nástroje (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr) (zatiaľ nie je prijatý EÚ); použije sa retrospektívne s niektorými výnimkami. Úprava minulých období nie je vyžadovaná a je povolená iba vtedy, keď sú k dispozícii informácie bez použitia spätného pohľadu.)**

Tento štandard nahrádza IAS 39 Finančné nástroje: účtovanie a oceňovanie s tým, že naďalej platí výnimka podľa IAS 39 pre zaistenie reálnej hodnoty úrokovej angažovanosti účtovnej jednotky v portfóliu finančných nástrojov alebo finančných záväzkov, a že si účtovné jednotky môžu zvoliť, či budú o všetkých zaisteniach účtovať podľa požiadaviek IFRS 9, alebo naďalej podľa súčasných požiadaviek obsiahnutých v IAS 39.

Hoci sa prípustné oceňovacie základne u finančných nástrojov – zostatková hodnota, reálna hodnota vykázaná do ostatného úplného výsledku a reálna hodnota vykázaná do zisku alebo straty – podobajú IAS 39, významne sa líšia kritériá klasifikácie do príslušnej kategórie ocenenia.

Finančný nástroj sa ocení zostatkovou hodnotou, pokiaľ sú splnené nasledovné dve podmienky:

- nástroj je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať finančné nástroje za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov, a
- jeho zmluvné podmienky dávajú v konkrétnych dátumoch vzniknúť peňažným tokom, ktoré sú výhradne platbami istiny a úroku z nesplatennej istiny.

V prípade neobchodovaného kapitálového nástroja má spoločnosť ďalej možnosť nenávratne vykázat následné zmeny reálnej hodnoty (vrátane kurzových ziskov a strát) do ostatného úplného výsledku. Tie sa za žiadnych okolností nereklasifikujú do výsledku hospodárenia.

V prípade dlhových nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do ostatného úplného výsledku sa úrokové výnosy, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty účtujú do výsledku hospodárenia rovnakým spôsobom ako v prípade aktív oceňovaných zostatkovou hodnotou. Ostatné zisky a straty sa účtujú do ostatného úplného výsledku, pričom sa reklasifikujú do výsledku hospodárenia pri odúčtovaní.

Model zníženia hodnoty v IFRS 9 nahrádza model „vznikutej straty“ v IAS 39 modelom „očakávanej úverovej straty“, čo znamená, že už nebude nutné, aby stratová udalosť nastala predtým, než sa zaúčtuje opravná položka na zníženie hodnoty.

IFRS 9 obsahuje nový obecný model zaist'ovacieho účtovníctva, ktorý zaručuje väčšiu previazanosť zaist'ovacieho účtovníctva s riadením rizík. Druhy zaist'ovacích vzťahov – reálna hodnota, peňažný tok a čistá investícia do zahraničnej jednotky – ostávajú nezmenené, avšak bude vyžadovaný dodatočný úsudok.

Štandard obsahuje nové požiadavky na dosiahnutie, udržanie a ukončenie používania zaist'ovacieho účtovníctva a umožňuje, aby boli ako zaistené položky určené ďalšie rizikové pozície.

Je vyžadované zverejnenie rozsiahlych dodatočných informácií o činnostiach účtovnej jednotky v oblasti riadenia rizík a zaistenia.

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje dopad na jej finančnú pozíciu a výkonnosť.

**IFRS 16 Lízingy (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr (zatiaľ nie je prijatý EÚ))**

IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 Lízingy a súvisiace interpretácie. Štandard odstraňuje súčasný dvojaký účtovný model pre nájomcov a miesto toho vyžaduje, aby spoločnosti väčšinu nájomných zmluv vykazovali v súvahe podľa jedného modelu, čo eliminuje rozdiel medzi operatívnym a finančným lízingom.

Podľa štandardu IFRS 16 vykáže nájomca (príjemca lízingu) aktívum s právom užívania a záväzok z lízingu. O aktíve s právom užívania sa účtuje podobne ako o iných nefinančných aktívach a takisto je podobne odpisované a zo záväzku plynie úrok. Záväzok z lízingu je na začiatku ocenený súčasnou hodnotou lízingových splátok za dobu trvania lízingu, ktorá je diskontovaná sadzbou implicitne obsiahnutou v lízingu, pokiaľ je možné túto sadzbu okamžite stanoviť. Pokiaľ nie je možné túto sadzbu v danom okamihu stanoviť, využije nájomca (príjemca lízingu) prírastkovú úverovú sadzbu.

Podobne ako IAS 17, vyžaduje aj IFRS 16, aby prenajímatelia (poskytovatelia lízingu) klasifikovali lízing ako operatívny alebo finančný lízing. Lízing je klasifikovaný ako finančný, ak je podstatná časť rizík a výhod vyplývajúcich z vlastníctva podkladového aktíva prevedená. V ostatných prípadoch je lízing klasifikovaný ako operatívny lízing.

Tento nový štandard zvyšuje nároky na zverejňovanie údajov zo strany prenajímateľov aj nájomcov (poskytovateľov aj príjemcov lízingu).

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje dopad na jej finančnú pozíciu a výkonnosť.

Skupina neprijala predčasne žiadne štandardy IFRS, ktorých prijatie nie je ku dňu účtovnej závierky povinné. V prípade, že prechodné ustanovenia v prijatých štandardoch IFRS dávajú účtovnej jednotke možnosť vybrať si, či bude nové štandardy aplikovať výhľadovo alebo spätne, Skupina si zvolila možnosť aplikovať štandardy výhľadovo od dátumu prechodu.

**(d) Výhodiská prípravy**

Priebežná konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej podobe bola pripravená s použitím historických obstarávacích cien, upravených o precenenie derivátových finančných inštrumentov, realizovateľných finančných nástrojov a záväzkov alebo finančných nástrojov a záväzkov určených k obchodovaniu.



**(e) Výmenný kurz použitý v priebežnej konosolidovanej účtovnej závierke v skrátenej podobe**

Majetok a záväzky prevádzok v zahraničí vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady prevádzok v zahraničí sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak však prevádzka v zahraničí nie je úplne vlastnenou dcérskou spoločnosťou, potom sa príslušná časť kurzových rozdielov priradí nekontrolujúcim podielom.

Priebežná konsolidovaná účtovná závierka v skrátenej podobe je prezentovaná v mene euro, čo je prezentačnou menou Spoločnosti. Majetok a záväzky vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak je potrebné, príslušná časť kurzových rozdielov sa priradí nekontrolujúcim podielom.

<b>Dátum</b>	<b>Výmenný kurz CZK/EUR ku dňu</b>	<b>Priemerný kurz CZK/EUR za obdobie 6 mesiacov (12 mesiacov)</b>
30. jún 2016	27,130	27,039
31. december 2015	27,025	27,283
30. jún 2015	27,245	27,503
31. december 2014	27,725	27,533

### 3. Vplyv sezónnosti

Sezónny charakter výnosov z predaja v energetickom priemysle je podmienený podnebími v miernom podnebnom pásme. Vykurovacia sezóna začína spravidla začiatkom septembra a končí koncom mája ďalšieho roka. Dĺžka vykurovacej sezóny sa líši z roka na rok v závislosti na priemernej dennej teplote a počasí, kvôli čomu je možnosť porovnania výnosov z predaja energie a súvisiacich nákladov v rámci jednotlivých období obmedzená.

### 4. Prevádzkové segmenty

Skupina podniká v deviatich povinne vykazovaných segmentoch podľa IFRS 8: tranzit zemného plynu, distribúcia plynu a elektriny, skladovanie plynu, teplárenstvo, výroba elektriny, ťažba uhlia, obchodovanie, ostatné aktivity a holdingové spoločnosti.

Prevádzkové segmenty boli identifikované predovšetkým na základe interných správ využívaných orgánom skupiny EPH, ktorý vykonáva hlavnú rozhodovaciu právomoc (predstavenstvo Skupiny), pre priradenie zdrojov k týmto segmentom a pre posúdenie ich výkonnosti. Hlavnými indikátormi, ktoré predstavenstvo Skupiny využíva k posúdeniu výkonnosti týchto segmentov, sú prevádzkový zisk pred odpismi a záporným goodwillom (ďalej len "upravený ziskový ukazovateľ EBITDA") a kapitálové výdavky.

#### *i. Tranzit zemného plynu*

Tento segment sa zaoberá presunom zemného plynu od ukrajinských hraníc na Slovensko (eustream, a.s.) a v opačnom smere.

Skupina dopravovala zemný plyn (zmluva obsahuje ustanovenie „ship or pay“) cez Slovenskú republiku na základe dlhodobej zmluvy uzavretej s dodávateľom plynu so sídlom v Rusku. Táto zmluva oprávňuje dodávateľa plynu k využitiu plynovodov v súlade s prepravnou kapacitou potrebnou k preprave zemného plynu k odberateľom v strednej a západnej Európe. Skupina zvažila zmluvné podmienky v ustanovení „ship or pay“ zmluvy a prišla k záveru, že toto ustanovenie neobsahuje žiaden derivát a súvisiaci výnos je vykazovaný v súlade so znením zmluvy (fixný prvok) a na základe skutočne prepraveného objemu, ktorý riadi množstvo plynu obdržaného od prepravcov ako vecné plnenie (viď nižšie).

Od 1. júla 2006 poskytuje spoločnosť eustream, a.s. na základe tejto dlhodobej zmluvy prístup k prepravnej sieti a k prepravným službám. Najvýznamnejším užívateľom (prepravcom) tejto siete je prepravca plynu so sídlom v Rusku. Ďalšími odberateľmi sú významné európske plynárenské spoločnosti prepravujúce zemný plyn z Ruska a ázijských nálezísk do Európy.

Nejvýznamnejšia časť prepravnej kapacity je využívaná na základe dlhodobých zmlúv. Spoločnosť eustream, a.s. takisto ďalej uzatvára krátkodobé zmluvy o preprave v režime „entry-exit“ (vstup-výstup).

Poplatky za prepravu budú uhradené (refundované) príslušným prepravcom priamo spoločnosti eustream, a.s. Od roku 2005 je výška poplatkov plne regulovaná zo strany Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ďalej len "ÚRSO"). Regulačný rámec poskytuje stabilné a trvalo udržateľné prostredie pre podnikanie v oblasti prepravy. Cenová regulácia je založená na mechanizme porovnávania (zastropovanie ceny bez stanovenia výnosového stropu). Tarifa je stanovená na základe taríf iných prevádzkovateľov v rámci EÚ, ktoré tvoria cenové rozpätie, v ktorého rámci ÚRSO stanoví tarifu. Pri uzatvorení zmluvy je tarifa stanovená ako fixná po dobu platnosti tejto zmluvy.

Podľa regulačných obchodných a cenových podmienok poskytuje prepravca časť úhrad vo forme zemného plynu použitého na prevádzkové účely na pokrytie spotreby plynu pri prevádzke prenosovej siete. V súlade s regulačnými obchodnými a cenovými podmienkami má prepravca možnosť zaplatiť túto časť úhrad aj peňažitým plnením.

Vzhľadom na zmluvný charakter prepravnej dohody uzavretej s ruským dodávateľom zemného plynu vedenie starostlivo zvažilo zmluvné podmienky s dôrazom na posúdenie skutočnosti, či zmluva neobsahuje významné lízingové zmluvy definované v interpretácii IFRIC 4, ktoré by mohli viesť k odúčtovaniu prepravného potrubia. Neboli zaznamenané žiadne významné signály svedčiacie o takomto lízingovom vzťahu a manažment dospel k záveru, že prepravné potrubie by sa malo vykázat' na účtoch dlhodobého majetku spoločnosti eustream.

## **ii. Distribúcia plynu a elektriny**

Segment distribúcie plynu a elektriny pozostáva z divízie pre distribúciu elektrickej energie, divízie pre distribúciu plynu a divízie pre dodávku energií. Divízia pre distribúciu elektrickej energie distribuuje elektrickú energiu v stredoslovenskom regióne. Divízia pre distribúciu plynu zodpovedá za distribúciu zemného plynu takmer v rámci celej distribučnej siete na Slovensku. Divízia pre dodávku energií dodáva primárne elektrickú energiu a zemný plyn koncovým zákazníkom v ČR a SR. Tento segment predstavujú predovšetkým spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., SPP –distribúcia, a.s., Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. (ďalej len "SSE-Distribúcia") a EP ENERGY TRADING, a.s.

Dcérske spoločnosti SPP - distribúcia, a.s. a SSE - Distribúcia, ktoré zaisťujú distribúciu zemného plynu a elektriny, sú zo zákona povinné poskytovať antidiskriminačný prístup do distribučnej siete. Ceny za distribúciu sú predmetom preverovania a schvaľovania zo strany ÚRSO. Obidve spoločnosti prevádzkujú svoju činnosť v rámci podobného regulačného rámca, kedy povolené výnosy vychádzajú zo štandardnej regulovanej základne aktíva (ďalej len "RAB"), vynásobenej povoleným váženým priemerom ceny kapitálu (WACC), ktorý zahŕňa vhodné prevádzkové výdavky, a ďalej z povolených odpisov, a to v súlade s regulačnými rámcami platnými v iných európskych krajinách. Všetky kľúčové parametre cenových taríf sú stanovené pre regulačné obdobie piatich rokov.

Predaj zemného plynu stredne veľkým a veľkým odberateľom prebieha na základe zmlúv na dodávky plynu uzatvorených zvyčajne na dobu jedného roka alebo viac rokov. Ceny dohodnuté v zmluvách zvyčajne zahŕňajú kapacitnú a komoditnú zložku.

Čo sa týka spoločnosti SSE, ÚRSO reguluje určité aspekty vzťahu spoločnosti SSE s odberateľmi, a to vrátane stanovenia cien elektrickej energie a služieb poskytovaných určitým odberateľom SSE. Cena elektriny (komodity) je regulovaná pre domácnosti a malé spoločnosti s ročnou spotrebou do 30 MWh, kde ÚRSO stanovuje maximálnu výšku hrubého zisku na 1 MWh. Cena elektriny pre veľkoobchodných odberateľov nie je regulovaná.

## **iii. Skladovanie plynu**

Segment skladovania plynu predstavujú NAFTA a.s. a SPP Storage, s.r.o., ktoré skladujú zemný plyn na základe dlhodobých zmlúv v podzemných zásobníkoch v Českej republike a na Slovensku.

Skupina skladuje zemný plyn v dvoch lokalitách v Českej republike a na Slovensku. Skladovacie kapacity sú využívané pre injektáž, odber a skladovanie zemného plynu podľa sezónnych potrieb s cieľom zabezpečiť dodržiavanie bezpečnostných štandardov pre dodávky zemného plynu v súlade s platnou legislatívou a využívať prípady krátkodobých výkyvov ceny plynu na trhu. Poplatky za uskladnenie plynu sa zjednávajú podľa dĺžky zmlúv. Výška poplatku za skladovanie plynu závisí predovšetkým na objeme zarezervovanej kapacity za rok a na výške ročných cenových indexov. Cena za produkty s vyššou mierou doručiteľnosti a flexibility ďalej zahŕňa prirážku.

## **iv. Teplárenstvo**

Segment teplárenstva vlastní a prevádzkuje štyri veľkokapacitné elektrárne s kombinovanou výrobou tepla a elektriny v Českej republike, prevádzkované predovšetkým vo vysoko efektívnom kogeneračnom režime, ktoré sú predstavované najmä spoločnosťami Elektrárny Opatovice, a.s., United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s. a Pražská teplárenská a.s., ktorá prevádzkuje najväčší systém diaľkového vykurovania v Českej republike zabezpečujúc dodávky tepla pre hlavné mesto Prahu. Teplo produkované v kogeneračných elektrárnach tohto segmentu je dodávané hlavne drobným odberateľom prostredníctvom dobre udržiavaných a spoľahlivých systémov diaľkového vykurovania, ktorých je Skupina vo väčšine prípadov vlastníkom. Dodávky tepla v Českej republike podliehajú cenovej regulácii. Cena zahŕňa náklady a primeranú ziskovú maržu. Spoločnosti EP Sourcing, a.s. a EP Cargo a.s. ako hlavní dodávatelia vyššie uvedených spoločností sú tiež zahrnuté do tohto segmentu.

## **v. Výroba elektriny**

Segment výroby elektriny zahŕňa predovšetkým investície do zariadení, ktoré sú využívané pre výrobu elektrickej energie kondenzačnou metódou. Tieto zariadenia sú umiestnené na trhoch, kde sa nachádza trh s aktívnou kapacitou, alebo kde sa očakáva skoré zriadenie takéhoto trhu. Tento segment tvoria predovšetkým nedávne obstarania, ako napr. spoločnosť EP Produzione S.p.A. a jej dcérske spoločnosti,

spoločnosť Ergosud S.p.A., spoločnosť Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérska spoločnosť (EPL). Tieto spoločnosti boli nadobudnuté iba za zlomok ich reprodukčnej obstarávacej ceny, ale Skupina verí, že tieto aktíva prinesú ich vlastníkom značnú hodnotu, predovšetkým v rámci trhu s aktívnou kapacitou. Tento segment ďalej prevádzkuje tri elektrárne s kombinovanou výrobou tepla a elektriny v Maďarsku, ktoré sú predstavované spoločnosťou Budapesti Erőmű Zrt., ktorá dodáva teplo pre hlavné mesto Budapešť a zároveň je veľmi aktívna v oblasti doplnkových služieb a v oblasti výroby elektrickej energie kondenzačnou metódou. Cena za výrobu tepla v Maďarsku je regulovaná formou použitia štandardnej regulovanej základnej aktíva ("RAB"), vynásobenou povoleným váženým priemerom ceny kapitálu (WACC), ktorý zahŕňa vhodné výdavky a povolené odpisy.

Segment výroby takisto vlastní a prevádzkuje tri solárne elektrárne a drží menšinový podiel v ďalšej solárnej elektrárni a väčšinový podiel v jednej veternej elektrárni v Českej republike. Skupina tiež prevádzkuje dve solárne elektrárne na Slovensku a zariadenia na výrobu bioplynu na Slovensku.

Ďalšími spoločnosťami, ktoré sú súčasťou tohto segmentu, sú Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus) a Saale Energie GmbH.

#### **vi. Ťažba uhlia**

Segment ťažby uhlia predstavuje spoločnosť Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH (MIBRAG), ktorá ťaží hnedé uhlie a následne ho dodáva elektrárňam v rámci dlhodobých zmluv. Dvaja najväčší odberatelia, elektrárne Lippendorf a Schkopau, sú vysoko efektívne a moderné elektrárne fungujúce v pásme základného zaťaženia (tzv. „base load“) a majú v nemeckej energetike dobrú pozíciu, pokiaľ ide o ich ekonomický prínos v porovnaní s nákladmi (tzv. pravidlo „merit order“).

#### **vii. Obchodovanie**

Segment obchodovania predstavujú predovšetkým spoločnosti EP Commodities, a.s., EP Cargo Deutschland GmbH, EP CARGO POLSKA, S.A., EP Coal Trading Polska S.A. a LokoTrain s.r.o. Tieto spoločnosti podnikajú predovšetkým v oblasti obchodovania s komoditami (hlavne s plynom, elektrickou energiou a uhlím) a v oblasti zabezpečenia komplexných logistických riešení pre klientov segmentu.

#### **viii. Ostatné aktivity**

Segment ostatné aktivity tvoria rozsahom menšie aktivity, ktoré svojím charakterom nepatria do niektorého z kľúčových segmentov Skupiny EPH. Najvýznamnejšie spoločnosti z tohto segmentu sú: AISE, s.r.o., Mining Services and Engineering Sp. z o.o.

#### **ix. Holdingové spoločnosti**

Segment holdingové spoločnosti predstavujú predovšetkým spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., EP Infrastructure, a.s., EP Energy, a.s., Slovak Gas Holding B.V., EPH Gas Holding B.V., Seattle Holding B.V., SPP Infrastructure, a.s. a Czech Gas Holding Investment B.V.

Zisk tohto segmentu tak predstavujú najmä dividendy prijaté od dcérskych spoločností, finančné náklady a výsledky účtovania o obstaraniach.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## Zisk alebo strata

### Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

<i>V miliónoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingové spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Tržby: Energie	350	861	92	227	694	132	223	1	2 580	-	-277	2 303
<i>externé výnosy</i>	350	830	69	195	661	112	85	1	2 303	-	-	2 303
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	31	23	32	33	20	138	-	277	-	-277	-
Tržby: Ostatné	-	2	-	8	3	34	20	3	70	-	-6	64
<i>externé výnosy</i>	-	2	-	8	3	30	19	2	64	-	-	64
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	-	-	4	1	1	6	-	-6	-
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	-	2	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2
<b>Tržby celkom</b>	<b>350</b>	<b>865</b>	<b>92</b>	<b>235</b>	<b>697</b>	<b>166</b>	<b>243</b>	<b>4</b>	<b>2 652</b>	<b>-</b>	<b>-283</b>	<b>2 369</b>
Náklady na predaj: Energie	-15	-569	-10	-118	-343	-29	-190	-	-1 301	-	245	-1 056
<i>externé náklady na predaj</i>	-15	-481	-10	-105	-250	-26	-169	-	-1 056	-	-	-1 056
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-115	-	-13	-93	-3	-21	-	-245	-	245	-
Náklady na predaj: Ostatné	-	-1	1	-6	-42	-4	-41	-1	-94	-	35	-59
<i>externé náklady na predaj</i>	-	-1	1	-6	-34	-4	-14	-1	-59	-	-	-59
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-	-8	-	-27	-	-35	-	35	-
Osobné náklady	-16	-39	-11	-23	-64	-74	-3	-1	-231	-5	-	-236
Odpisy	-46	-84	-12	-38	-47	-49	-1	-	-277	-	-	-277
Opravy a udržiavanie	-	-1	-	-4	-24	-1	-	-	-30	-	1	-29
Emisné kvóty, netto	-	-	-	-5	-21	-3	-	-	-29	-	-	-29
Dane a poplatky	-	-1	-2	-	-36	-4	-	-	-43	-	-	-43
Ostatné prevádzkové výnosy	-	13	-	6	6	11	4	1	41	-	-3	38
Ostatné prevádzkové náklady	-7	-21	-1	-6	-90	-20	-9	-2	-156	-6	6	-156
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>266</b>	<b>135</b>	<b>57</b>	<b>41</b>	<b>36</b>	<b>-7</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>532</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>522</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

<i>V miliónoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Finančné výnosy	5	-	2	-	3	2	-	-	12	*836	*-837	11
<i>externé finančné výnosy</i>	3	-	-	-	2	-	-	-	5	6	-	11
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	2	-	2	-	1	2	-	-	7	*830	*-837	-
Finančné náklady	-24	-10	-5	-9	-8	-11	-	-2	-69	-148	61	-156
Zisk (strata) z derivátových finančných nástrojov	1	-1	-	-	-23	-	-1	-	-24	-23	-	-47
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou vlastného imania, po zdanení	-	-	2	-	-4	1	-	-13	-14	2	-	-12
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-	-	46	-	-	-	-	46	-	-	46
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>248</b>	<b>124</b>	<b>56</b>	<b>78</b>	<b>4</b>	<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>-14</b>	<b>483</b>	<b>*656</b>	<b>*-775</b>	<b>364</b>
Daň z príjmov	-59	-29	-14	-6	-4	1	-	-	-111	-1	-	-112
<b>Zisk (strata) za obdobie</b>	<b>189</b>	<b>95</b>	<b>42</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>2</b>	<b>-14</b>	<b>372</b>	<b>*655</b>	<b>*-775</b>	<b>252</b>

\* Suma 786 miliónov EUR je priraditeľná k dividendám v rámci skupiny, ktoré boli primárne vykázané spoločnosťami Slovak Gas Holding B.V., Czech Gas Holding Investment B.V., SPP Infrastructure, a.s. a EP Energy, a.s.

**Ostatné finančné informácie:**

Upravená EBITDA <sup>(1)</sup>	312	219	69	79	83	42	4	1	809	-11	1	799
--------------------------------	-----	-----	----	----	----	----	---	---	-----	-----	---	-----

1) Upravená EBITDA predstavuje zisk z prevádzkovej činnosti navýšená o odpisy nehmuteľností, strojov, zariadení a odpisy nehmotného majetku (nezahŕňa negatívny goodwill, ak aplikovateľné). Viď nižšie výklad upravenej EBITDA.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

**Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2015**

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Tranzit zemného plynu</b>	<b>Distribúcia plynu a elektriny</b>	<b>Sklado- vanie plynu</b>	<b>Teplá- renstvo</b>	<b>Výroba elektriny</b>	<b>Ťažba uhlia</b>	<b>Obchodo- vanie</b>	<b>Ostatné aktivity</b>	<b>Celkom</b>	<b>Holdings- spoločnosti</b>	<b>Medziseg- mentové eliminácie</b>	<b>Konsoli- dované finančné informácie</b>
Tržby: Energie	397	944	106	244	347	151	34	1	2 224	-	-181	2 043
<i>externé výnosy</i>	397	914	83	202	311	127	8	1	2 043	-	-	2 043
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	30	23	42	36	242	26	-	181	-	-181	-
Tržby: Ostatné	-	3	-	10	3	34	5	3	58	-	-7	51
<i>externé výnosy</i>	-	3	-	10	3	28	4	3	51	-	-	51
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	-	-	6	1	-	7	-	-7	-
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	-	8	-	-	-	-	-	-	8	-	-	8
<b>Tržby celkom</b>	<b>397</b>	<b>955</b>	<b>106</b>	<b>254</b>	<b>350</b>	<b>185</b>	<b>39</b>	<b>4</b>	<b>2 290</b>	<b>-</b>	<b>-188</b>	<b>2 102</b>
Náklady na predaj: Energie	-10	-677	-9	-128	-197	-32	-33	-	-1 086	-	181	-905
<i>externé náklady na predaj</i>	-10	-538	-8	-120	-174	-30	-25	-	-905	-	-	-905
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-139	-1	-8	-23	-2	-8	-	-181	-	181	-
Náklady na predaj: Ostatné	-	-1	1	-10	-1	-4	-3	-2	-20	-1	1	-20
<i>externé náklady na predaj</i>	-	-1	1	-9	-1	-4	-3	-2	-19	-1	-	-20
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-1	-	-	-	-	-1	-	1	-
Osobné náklady	-17	-37	-11	-24	-38	-70	-	-1	-198	-3	-	-201
Odpisy	-51	-81	-13	-42	-32	-49	-	-	-268	-	-	-268
Opravy a udržiavanie	-1	-1	-	-4	1	-2	-	-	-7	-	1	-6
Emisné kvóty, netto	-	-	-	-1	-6	-4	-	-	-11	-	-	-11
Dane a poplatky	-	-1	-2	-1	-56	-5	-	-	-65	-	-	-65
Ostatné prevádzkové výnosy	-	9	-	5	6	15	-	-	35	1	-4	32
Ostatné prevádzkové náklady	-5	-30	-6	-7	-7	-34	-	-2	-91	-6	5	-92
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>313</b>	<b>136</b>	<b>66</b>	<b>42</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>579</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>566</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

<i>V miliónoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Finančné výnosy	9	2	-	6	10	1	-	-	28	*1 687	*-1 696	19
<i>externé finančné výnosy</i>	1	-	-	3	10	1	-	-	15	4	-	19
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	8	1	-	4	-	-	-	-	13	*1 683	*-1 696	-
Finančné náklady	-21	-11	-3	-8	-9	-14	-	-2	-68	-126	56	-138
Zisk (strata) z derivátových finančných nástrojov	-3	-1	-	-	-50	-	-	-	-54	7	-	-47
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou vlastného imania, po zdanení	-	-	2	-	-1	-	-	-2	-1	2	-	1
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-	-	-1	-	-	-	-	-1	-	-	-1
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>298</b>	<b>126</b>	<b>65</b>	<b>39</b>	<b>-30</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>	<b>483</b>	<b>*1 561</b>	<b>*-1 644</b>	<b>400</b>
Daň z príjmov	-70	-32	-15	-9	-2	4	-	-	-124	2	-	-122
<b>Zisk (strata) za obdobie</b>	<b>228</b>	<b>94</b>	<b>50</b>	<b>30</b>	<b>-32</b>	<b>-9</b>	<b>3</b>	<b>-5</b>	<b>359</b>	<b>*1 563</b>	<b>*-1 644</b>	<b>278</b>

\* Suma 1 639 miliónov EUR je priraditeľná k dividendám v rámci skupiny, ktoré boli primárne vykázané spoločnosťami Slovak Gas Holding B.V., Czech Gas Holding Investment B.V., SPP Infrastructure, a.s. and EP Energy, a.s.

**Ostatné finančné informácie:**

Upravená EBITDA <sup>(1)</sup>	364	217	79	84	52	49	3	-1	847	-9	-4	834
--------------------------------	-----	-----	----	----	----	----	---	----	-----	----	----	-----

1) Upravená EBITDA predstavuje zisk z prevádzkovej činnosti navýšená o odpisy nehmuteľností, strojov, zariadení a odpisy nehmotného majetku (nezahŕňa negatívny goodwill, ak aplikovateľné). Viď nižšie výklad upravenej EBITDA.



Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## Upravená EBITDA s ohľadom na IFRS

Upravená EBITDA nie je termín, ktorý je priamo definovaný v IFRS. Tento ukazovateľ určili členovia predstavenstva za účelom poskytnúť dodatočné informácie o meraní ekonomickej výkonnosti podnikateľských aktivít Skupiny. Nemal by sa však používať ako náhrada za ukazovateľ čistého príjmu, výnosov, prevádzkových peňažných tokov či iných ukazovateľov, ako vyplýva z IFRS. Tento ukazovateľ, ktorý nie je zhodný s IFRS, by nemal byť používaný izolovane a súčasne by nemal byť porovnávaný s podobne nazvanými ukazovateľmi používanými v iných spoločnostiach.

### Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

*V miliónoch EUR*

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia a plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	266	135	57	41	36	-7	3	1	532	-11	1	522
Odpisy	46	84	12	38	47	49	1	-	277	-	-	277
<b>Upravená EBITDA</b>	<b>312</b>	<b>219</b>	<b>69</b>	<b>79</b>	<b>83</b>	<b>42</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>809</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>799</b>

### Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2015

*V miliónoch EUR*

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	313	136	66	42	20	-	3	-1	579	-9	-4	566
Odpisy	51	81	13	42	32	49	-	-	268	-	-	268
<b>Upravená EBITDA</b>	<b>364</b>	<b>217</b>	<b>79</b>	<b>84</b>	<b>52</b>	<b>49</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>847</b>	<b>-9</b>	<b>-4</b>	<b>834</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## Neobežný majetok a záväzky

### Ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

*V miliónoch EUR*

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Skladovanie plynu	Teplárenstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Majetok vykazovaného segmentu	2 750	3 950	787	1 025	1 636	801	110	118	11 177	2 985	-2 647	11 515
Záväzky vykazovaného segmentu	-1 911	-1 602	-504	-567	-1 106	-707	-93	-82	-6 572	-4 816	2 647	-8 741
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	7	29	3	33	71	30	1	1	175	-	-	175
Prírastky hmotného a nehmotného majetku (bez emisných kvót)	-	29	2	26	65	30	1	1	154	-	-	154
Subjekty účtované metódou vlastného imania	-	2	26	14	123	25	-	25	215	27	-	241

### Ku dňu a za rok končiaci 31. decembra 2015

*V miliónoch EUR*

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Skladovanie plynu	Teplárenstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Majetok vykazovaného segmentu	3 162	4 010	861	961	1 635	862	36	119	11 645	3 086	-3 421	11 310
Záväzky vykazovaného segmentu	-1 992	-1 596	-518	-512	-1 205	-807	-25	-74	-6 728	-5 215	3 421	-8 521
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	11	94	12	133	72	72	1	1	396	-	-	396
Prírastky hmotného a nehmotného majetku (bez emisných kvót)	10	94	11	114	35	66	1	1	332	-	-	332
Subjekty účtované metódou vlastného imania	-	2	25	7	130	24	-	35	222	25	-	247

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

### Informácie o geografických oblastiach

Pri zverejňovaní informácií podľa geografických oblastí, výnosy segmentu vychádzajú z geografickej polohy zákazníkov a majetok segmentu vychádza z geografického umiestnenia majetku.

Ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016

V miliónoch EUR

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	765	5 963	638	342	84	50	7	7 849
Nehmotný majetok	128	115	60	2	51	10	-	366
Investície v nehnuteľnostiach	3	-	-	-	-	-	-	3
<b>Celkom</b>	<b>896</b>	<b>6 078</b>	<b>698</b>	<b>344</b>	<b>135</b>	<b>60</b>	<b>7</b>	<b>8 218</b>

V miliónoch EUR

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Tržby: Elektrina	148	406	69	396	134	34	36	1 223
Tržby: Plyn	92	329	73	-	55	-	204	753
Tržby: Uhlie	10	1	104	-	-	-	-	115
Tržby: Teplo	169	-	1	-	-	41	-	211
Tržby: Ostatné energetické produkty	1	-	-	-	-	-	-	1
Tržby: Ostatné	13	3	31	-	1	-	16	64
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	2	-	-	-	-	-	-	2
<b>Celkom</b>	<b>435</b>	<b>739</b>	<b>278</b>	<b>396</b>	<b>190</b>	<b>75</b>	<b>256</b>	<b>2 369</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Švajčiarska a Luxemburska.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

**Ku dňu a za rok končiaci 31. decembra 2015**

*V miliónoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	718	6 121	666	355	34	51	2	7 947
Nehmotný majetok	139	131	86	2	31	21	-	412
Investície v nehnuteľnostiach	3	-	-	-	-	-	-	3
<b>Celkom</b>	<b>860</b>	<b>6 252</b>	<b>753</b>	<b>358</b>	<b>65</b>	<b>72</b>	<b>2</b>	<b>8 362</b>

**Ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2015**

*V miliónoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Tržby: Elektrina	132	421	69	-	250	1	58	931
Tržby: Plyn	108	661	13	-	8	-	18	808
Tržby: Uhlie	13	1	116	5	-	-	-	135
Tržby: Teplo	166	-	1	-	-	-	1	168
Tržby: Ostatné energetické produkty	-	-	-	-	1	-	-	1
Tržby: Ostatné	11	3	33	-	-	-	4	51
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	8	-	-	-	-	-	-	8
<b>Celkom</b>	<b>438</b>	<b>1 086</b>	<b>232</b>	<b>5</b>	<b>259</b>	<b>1</b>	<b>81</b>	<b>2 102</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Švajčiarska a Luxemburska.

## 5. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov

### (a) Obstarania

#### i. 30. júna 2016

V miliónoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Závazok z kúpnej ceny	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
Lynemouth Power Limited	05/01/2016	53	-53	-	100	100
ABS Property Ltd	31/05/2016	2	-	(1)-2	100	100
<b>Total</b>		<b>55</b>	<b>-53</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Ku dňu 30. júna 2016 nebol ešte zaplatený záväzok z kúpnej ceny.

#### ii. 31. decembra 2015

V miliónoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérska spoločnosť (EPL)	15/01/2015	81	-81	-	100	100
EP Produzione S.p.A., a jej dcérske spoločnosti a Ergosud S.p.A. (EPP Group)	01/07/2015	-52	-28	(3)80		
LokoTrain s.r.o.	21/07/2015	1	-1	-	65	65
Optimum Energy, s.r.o.	01/08/2015	5	-5	-	100	100
Budapesti Erömü Zrt. (BERT)	10/12/2015	(2)6	-	(1)(2)-6	95,62	95,62
<b>Celkom</b>		<b>41</b>	<b>-115</b>	<b>-74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Predstavuje odhadovaný budúci záväzok podmienený výsledkami z operačnej činnosti BERT.

(2) Kúpna cena nezahŕňa 29 miliónov EUR, ktoré Skupina zaplatila za pohľadávku z úveru od spoločnosti BERT postúpeného z predávajúceho na kupujúceho. Úver nie je prezentovaný v Bode 5(b) - Vplyv obstarania, vyplývajúci zo zmeny kontroly, pretože je eliminovaný v konsolidácii spolu s príslušným záväzkom spoločnosti BERT voči kupujúcemu.

(3) Skupina obdržala platbu od predávajúceho v celkovej hodnote 80 miliónov EUR za akcie Ergosud S.p.A. ako protihodnotu za prevzaté záväzky, ktoré boli súčasťou transakcie.

### Obstaranie nekontrolujúcich podielov

28. januára 2015 NPTH, a.s. obstarala 0,35% podiel a 30. mája 2015 ďalší 0,07% podiel na spoločnosti Pražská teplárenská a.s. Táto transakcia mala za následok zvýšenie celkového podielu z 73,40 % na 73,82 % a odúčtovanie nekontrolujúceho podielu v hodnote 1 milión EUR.

16. septembra 2015 EPE obstarala 40% podiel v EP Cargo a.s. za 4 milióny EUR a stala sa tak 100% vlastníkom. Táto transakcia mala za následok odúčtovanie nekontrolujúceho podielu v hodnote 2 milióny EUR.

**(b) Vplyv obstarania a postupného obstarania**

*i. 30. júna 2016*

Reálne hodnoty poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti Lynemouth Power Limited a ABS Property Ltd sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu	2016 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	15	-	15
Nehmotný majetok	-	43	43
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	11	-	11
Zásoby	6	-	6
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	14	-	14
Odložená daňová pohľadávka	1	-	1
Rezervy	-11	-	-11
Odložený daňový záväzok	-	-9	-9
Úvery a pôžičky	-5	-	-5
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-10	-	-10
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>55</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania a postupného obstarania dcérskych spoločností			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>55</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			53
Záväzok z kúpnej ceny			2
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>55</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			14
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-39</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.*

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.

**ii. 31. decembra 2015**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. vrátane jej dcérskej spoločnosti EP Produzione S.p.A., jej dcérskych spoločností a Ergosud S.p.A. (EPP Group), LokoTrain s.r.o., Optimum Energy, s.r.o. a Budapesti Erömü Zrt. (BERT) je uvedená v nasledovnej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu	2015 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnuteľnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	1 337	-889	448
Nehmotný majetok	6	17	23
Subjekty účtované metódou vlastného imania <sup>(2)</sup>	92	-48	44
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	298	-21	277
Finančné nástroje - majetok	22	-	22
Zásoby	49	-1	48
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	110	-	110
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	35	-	35
Odložená daňová pohľadávka	-	49	49
Rezervy	-498	60	-438
Odložený daňový záväzok	-2	-8	-10
Úvery a pôžičky	-86	40	-46
Finančné nástroje - záväzky	-4	-	-4
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-221	5	-216
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 138</b>	<b>-796</b>	<b>342</b>
Nekontrolujúce podiely			-50
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			34
Záporný goodwill z obstarania a postupného obstarania dcérskych spoločností			-285
<b>Náklady obstarania</b>			<b>41</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			115
Protihodnota získaná, v hotovosti (C)			-80
Protihodnota, ostatná			6
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>41</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			110
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (D) = (B - A - C)</b>			<b>75</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

(2) Predstavuje hodnoty v prípade 50% podielu v prípade subjektov účtovaných metódou vlastného imania v prípade Ergosud S.p.A.

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.

### iii. Zdôvodnenie obstaraní

Strategické zdôvodnenie Skupiny pre realizované obstarania obsahuje niekoľko faktorov, napríklad:

- Podnikanie dcérskych spoločností Skupiny sa dopĺňa s portfóliom EPH;
- Potenciál pre synergetické efekty;
- Dcérske spoločnosti majú na trhu výhodnú pozíciu;
- Príslušné odvetvia majú predpoklady budúceho rastu;
- Ďalšia vertikálna integrácia segmentu Obchodovanie so segmentom výroba elektriny, i.e. zabezpečenie dodávok uhlia a plynu pre vlastné uhoľné teplárne a plynové teplárne.

Vzhľadom na to, že jedným zo strategických cieľov Skupiny je ďalšia expanzia v energetickom sektore v krajinách, v ktorých Skupina v súčasnej dobe pôsobí, EPH investuje ako do energetických spoločností, tak aj do spoločností, ktoré sú dodávateľmi pre energetický priemysel. Súčasným cieľom Skupiny je posilňovať svoju pozíciu a stať sa dôležitým účastníkom na energetickom trhu v strednej a západnej Európe.

Skupina je presvedčená, že vzhľadom na vývoj trhu majú tieto investície dlhodobú strategickú hodnotu. 30. júna 2016 skupina vykazuje goodwill v celkovej hodnote 106 miliónov EUR (31. december 2015: 137 miliónov EUR).

Nasledujúca tabuľka uvádza informácie o výnosoch a zisku alebo strate obstaraných spoločností, ktoré boli zahrnuté do konsolidovaného priebežného výkazu komplexného výsledku v skrátenej štruktúre za vykazované obdobie.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. júna 2016</b>
	<b>Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	7
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	-37

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. júna 2015</b>
	<b>Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	269
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	-26

Nasledujúca tabuľka obsahuje informácie o odhade výnosov a zisku alebo strate, ktoré by boli zahrnuté do tohto konsolidovaného priebežného výkazu komplexného výsledku v skrátenej štruktúre, ak by k obstaraniu došlo na začiatku vykazovaného obdobia (t.j. k 1. januáru 2016 alebo 1. januáru 2015); tieto finančné informácie boli odvodené zo štatutárnych účtovných závierok alebo účtovných závierok podľa IFRS obstaraných jednotiek.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. júna 2016</b>
	<b>Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za obdobie končiace 30. júna 2016 (dcérske spoločnosti)*	7
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany za obdobie končiace 30. júna 2016 (dcérske spoločnosti)*	-37

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. júna 2015</b>
	<b>Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za obdobie končiace 30. júna 2015 (dcérske spoločnosti)*	269
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany za obdobie končiace 30. júna 2015 (dcérske spoločnosti)*	-26

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; odvodené zo štatutárnych účtovných závierok*

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené aj v Prílohe 1 – Podnikové kominácie.



**(c) Podnikové kombinácie – účtovanie o obstaraní v rokoch 2016 a 2015**

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstaranej spoločnosti boli vykázané a ocenené reálnou hodnotou ku dňu obstarania materskou spoločnosťou Energetický a průmyslový holding, a. s. (okrem obstaraní pod spoločnou kontrolou, ktoré sa účtujú v čistej účtovnej hodnote); v súlade s vyššie uvedeným určené reálne hodnoty boli následne vykázané v konsolidovanej priebežnej účtovnej závierke Spoločnosti v skrátenej štruktúre. Alokácia celkovej kúpnej ceny medzi obstaraný čistý majetok pre účely vykazovania bola vykonaná za pomoci odborných poradcov.

Oceňovacia analýza vychádza z historických a výhľadových informácií existujúcich ku dňu podnikovej kombinácie (a obsahuje aj určité odhady a aproximácie ako sú prognózy v podnikateľskom pláne, doba použiteľnosti majetku, vážený aritmetický priemer zložiek kapitálu). Každá výhľadová informácia, ktorá môže mať vplyv na budúcu hodnotu obstaraného majetku je založená na očakávaniach vedenia ohľadom toho, aké konkurenčné a ekonomické prostredie bude v danom období existovať.

Výsledky oceňovacích analýz slúžia aj k určeniu doby odpisovania hodnôt pridelených konkrétnym položkám dlhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Alokácia kúpnej ceny bola uskutočnená pre všetky podnikové kombinácie, na ktoré sa vzťahuje IFRS 3.

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií v roku 2016 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

V miliónoch EUR	Nehmotný majetok	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý dopad na finančnú pozíciu
<b>Dcérska spoločnosť</b>			
Lynemouth Power Limited	43	-9	<b>34</b>
	<b>43</b>	<b>-9</b>	<b>34</b>

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií v roku 2016 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

V miliónoch EUR	Nehmotný majetok	Nehnutelnosti, stroje, zariadenia (vrátane banského majetku)	Ostatné	Odložená daňová pohľadávka/ (záväzok)	Celkový čistý dopad na finančnú pozíciu
<b>Dcérska spoločnosť</b>					
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérske spoločnosti	-	17	-28	-	<b>-11</b>
EP Produzione S.p.A., a jej dcérske spoločnosti a Ergosud S.p.A.	-	-857	23	49	<b>-785</b>
Budapesti Erömű Zrt. (BERT)	17	-49	40	-8	-
	<b>17</b>	<b>-889</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>-796</b>

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku alokácie kúpnej ceny spoločnosti LokoTrain s.r.o. a Optimum Energy, s.r.o. neboli významné, a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo nevykazovať žiadne úpravy na reálnu hodnotu z týchto podnikových kombinácií v roku 2015.

**(d) Vyradenie investícií**

**i. 30. jún 2016**

**Odštiepenie Pražská teplárenská (“PT”)**

V máji 2015 PT odštiepila niektoré aktíva pozostávajúce z malých lokálnych zdrojov tepla a súvisiacich distribučných sietí nachádzajúcich sa prevažne na ľavom brehu rieky Vltava v Pražská teplárenská LPZ, a.s. (“PT LPZ”).

Dňa 29. februára 2016, PT ako predávajúci uzavrel zmluvu so spoločnosťou Veolia Energie ČR, a.s. (ako kupujúci) o predaji 85 % akcií spoločnosti PT LPZ za 60 miliónov EUR (1 632 miliónov Kč) podliehajúcou obvyklým konečným úpravám založeným na hodnote pracovného kapitálu v porovnaní s benchmarkom.

Uskutočnenie transakcie podliehalo obvyklým podmienkam, vrátane podmienok pre hospodársku súťaž. Dokončenie transakcie sa uskutočnilo 1. júna 2016. PT a Veolia Energie ČR, a.s. takisto vstúpili do opčnej dohody so zvyšnými 15 % akcií spoločnosti PT LPZ. Keďže bola opcia využitá, celková kúpna cena 100 % akcií spoločnosti PT LPZ dosiahla 71 miliónov EUR (1 920 miliónov Kč) (to je predmetom horeuvedených konečných úprav, čo môže významne zvýšiť konečnú cenu; záverečné úpravy sa vypočítajú na základe pohybu pracovného kapitálu a po ich určení sa očakáva, že transakcia bude vysporiadaná vo štvrtom štvrtroku 2016. Vzhľadom na to, že v tej dobe ešte chýbali niektoré schválenia, neboli k 31. decembru 2015 relevantné aktíva a pasíva uvedené ako majetok a záväzky držané na predaj.

31. mája 2016 Skupina zaúčtovala vyradenie svojho 100% podielu v spoločnosti Pražská teplárenská LPZ, a.s. Dopady vyradenia PT LPZ sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2016</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	27
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	4
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	13
Odložený daňový záväzok	-3
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-7
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>34</b>
Nekontrolujúce podiely	-9
<b>Čistý identifikovateľný vyradený majetok</b>	<b>25</b>
Predajná cena	71
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>46</b>

**ii. 31. decembra 2015**

2. apríla 2015 Skupina vyradila spoločnosť Reatex a.s. v likvidácii a 2. decembra 2015 Skupina zaúčtovala vyradenie 100% podielu v spoločnosti ROLLEON a.s. a ENERGZET, a.s. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2015</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	4
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	1
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>5</b>
Predajná cena	4
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>-1</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## 6. Tržby

V miliónoch EUR

	<b>30. júna 2016</b> (šesť mesiacov)	<b>30. júna 2015</b> (šesť mesiacov)
<b>Tržby: Energie</b>		
<i>z toho: Elektrina</i>	1 223	931
<i>Plyn</i>	753	808
<i>Teplo</i>	211	168
<i>Uhlie</i>	115	135
<i>Ostatné energetické produkty</i>	1	1
<b>Energie celkom</b>	<b>2 303</b>	<b>2 043</b>
<b>Tržby: Ostatné</b>	<b>64</b>	<b>51</b>
<b>Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Celkom</b>	<b>2 369</b>	<b>2 102</b>

Tržby z ostatných predajov predstavujú hlavne predaje lignitového prachu, briket, sadrovca, náhrady nákladov na prepravu a nákladov na vyradenie, spaľovania splaškových kalov a výnosy zo služieb poskytovaných tretím stranám v oblasti obnovy.

## 7. Náklady na predaj

V miliónoch EUR

	<b>30. júna 2016</b> (šesť mesiacov)	<b>30. júna 2015</b> (šesť mesiacov)
<b>Náklady na predaj: Energie</b>		
<i>Náklady na predaj elektriny</i>	469	438
<i>Spotreba uhlia a ostatného materiálu</i>	245	225
<i>Náklady na predaj plynu a ostatných energetických produktov</i>	240	150
<i>Spotreba energie</i>	66	65
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	-3	-2
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	39	29
<b>Energie celkom</b>	<b>1 056</b>	<b>905</b>
<b>Náklady na predaj: Ostatné</b>		
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	36	2
<i>Ostatné náklady na predaný tovar</i>	16	10
<i>Spotreba materiálu</i>	5	6
<i>Spotreba energie</i>	5	3
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	-3	-1
<b>Ostatné celkom</b>	<b>59</b>	<b>20</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 115</b>	<b>925</b>

Náklady na predaj uvedené v tabuľke vyššie predstavujú iba nakupované energie a nakupovaný materiál spotrebovaný pri výrobe energie, neobsahujú priamo priraditeľné režijné náklady (predovšetkým osobné náklady, odpisy, opravy a udržiavanie, emisné kvóty, dane a poplatky a pod.).

## 8. Osobné náklady

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
Mzdové náklady	164	137
Povinné príspevky na sociálne zabezpečenie	50	43
Odmeny členom štatutárnych orgánov (vrátane štatutárnych orgánov dcérskych spoločností)	10	11
Náklady a výnosy týkajúce sa zamestnaneckých požitkov (IAS 19)	2	2
Ostatné sociálne náklady	10	8
<b>Celkom</b>	<b>236</b>	<b>201</b>

Priemerný počet zamestnancov počas roku 2016 bol 10 479 (2015: 9 852), z toho 442 boli vedúci pracovníci (2015: 370).

## 9. Emisné kvóty

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
Výnosy budúcich období (dotácie) zúčtované do výkazu ziskov a strát	5	7
Zisk z predaja emisných kvót	-	-
Tvorba rezervy na emisné kvóty	-34	-18
Použitie rezervy na emisné kvóty	88	21
Spotreba emisných kvót	-88	-21
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>-29</b>	<b>-11</b>

Ministerstvá životného prostredia Českej republiky, Slovenska, Nemecka, Maďarska, Talianska a Spojeného kráľovstva určujú limit pre množstvo znečisťujúcich látok, ktoré možno vypustiť do ovzdušia. Spoločnostiam sú pridelované emisné kvóty a vyžaduje sa od nich, aby držali ekvivalentné množstvo emisných kvót, ktoré predstavujú právo emitovať určité množstvo emisií. Celkové množstvo emisných kvót a kreditov nesmie prekročiť strop, ktorým je obmedzené celkové množstvo emisií, ktoré možno vypúšťať. Spoločnosti, ktoré potrebujú viac emisných kvót, musia chýbajúce kvóty dokúpiť od spoločností, ktoré produkujú menej emisií alebo od iných účastníkov trhu. Prevody emisných kvót sa označujú ako obchodovanie.

Spoločnosti, ktoré sa zúčastňujú programu emisných kvót, sú United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s., Pražská teplárenská a.s., JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Helmstedter Revier GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s., NAFTA a.s., eustream, a.s., SPP Storage, s.r.o., Budapesti Erömü Zrt., Eggborough Power Limited a Fiume Santo S.p.A.

## 10. Dane a poplatky

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
Podpora pre uhlie <sup>(1)</sup>	29	38
Daň z nehnuteľností a daň z prevodu nehnuteľností	6	2
Daň z elektriny	4	23
Ostatné dane a poplatky - náklady (výnosy)	4	2
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>43</b>	<b>65</b>

(1) Podpora pre uhlie (CPS) je daň z klimatických zmien, ktorý je uplatňovaná na fosilne palivá používané pri výrobe elektrickej energie v Spojenom kráľovstve.

Vo februári 2015 vydal Súdny dvor Európskej únie predbežné rozhodnutie vo veci zdanenia emisných kvót v Českej republike. Česká republika uvalila 32% darovaciu daň na emisné kvóty, ktoré bezúplatne obdržala na výrobu elektrickej energie v rokoch 2011 a 2012. Súdny dvor Európskej únie rozhodol, že európske právo (konkrétne článok 10 smernice č. 2003/87/EC vydaný Európskym parlamentom a Radou dňa 13. októbra 2003) vylučuje zavedenie takejto dane, pokiaľ nesplňuje 10% limit na prídely emisných kvót za úplatu stanovenú týmto článkom. Na základe tohto rozhodnutia Najvyšší správny súd Českej republiky stanovil pravidla, ktoré určujú, v akej výške bude táto daň vrátená (rozhodnutie bolo vydané 9. júla 2015, prípad č. 1 Afs 6/2013-184). Odvolací orgán v daňovom konaní na základe rozhodnutia Najvyššieho správneho súdu vrátenie dani v decembri 2015 schválil. V roku končiacom 31. decembra 2015 bola vrátená daň vo výške 11 miliónov EUR vykázaná ako výnos Skupiny a inkasovaná bola v rokoch 2015 a 2016.

## 11. Ostatné prevádzkové výnosy

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šest' mesiacov)	30. júna 2015 (šest' mesiacov)
Poistné náhrady od poisťovní a iných spoločností	11	8
Poradenstvo	6	9
Bezodplatne obstaraný majetok a poplatky od zákazníkov	4	1
Prenájom	3	3
Náhrada ekologickej dane	3	3
Zisk z predaja hmotného a nehmotného majetku	3	2
Zmluvné pokuty a penále	1	1
Výnosy z poplatkov za zprostredkovanie	1	-
Zisk z predaja materiálu	1	1
Inventarizačné prebytky	-	1
Ostatné	5	3
<b>Celkom</b>	<b>38</b>	<b>32</b>

## 12. Ostatné prevádzkové náklady

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šest' mesiacov)	30. júna 2015 (šest' mesiacov)
Kancelárske zariadenia a iný materiál	33	16
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	32	-10
z toho:	27	-
<i>Goodwill</i>	3	-12
<i>Nehnutelnosti, stroje, zariadenia a nehmotný majetok</i>	2	1
<i>Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky</i>	-	1
<i>Zásoby</i>	-	1
Outsourcing a iné administratívne poplatky	24	22
Nájomné	15	17
Poradenstvo	14	12
Náklady na informačné technológie	10	4
Poistné	8	6
Prepravné	4	4
Retransmisný poplatok <sup>(1)</sup>	4	-
Školenia, kurzy, konferencie	2	2
Dary a sponzorstvo	2	1
Bezpečnostné služby	2	1
Administratívne náklady	2	-
Reklama	1	2
Náklady na komunikáciu	1	1
Náklady na životné prostredie	1	1
Strata z predaja hmotného a nehmotného majetku	1	1
Zmena stavu rezerv, netto	-5	8
Aktivácia vlastnej výroby	-17	-12
Ostatné	22	16
<b>Celkom</b>	<b>156</b>	<b>92</b>

(1) *Retransmisný poplatok je náhrada nákladov od Národnej rozvodnej siete na inštaláciu a údržbu štátnej siete elektrického vedenia v Anglicku, Walesu a ostrovoch. Výška závisí na geografickej polohe a veľkosti výroby.*

Za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 a 30. júna 2015 neboli vo výkaze komplexného výsledku vykázané žiadne významné náklady na výzkum a vývoj.

### 13. Finančné výnosy a náklady, zisk (strata) z finančných nástrojov

#### Vykázané vo výkaze ziskov a strát

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
Výnosové úroky	10	6
Dividendy	1	1
Kurzové zisky	-	12
<b>Finančné výnosy</b>	<b>11</b>	<b>19</b>
Úrokové náklady	-107	-122
Poplatky za splatenie úveru	-32	-
Úrokové náklady z odvíjania sa diskontu rezerv	-6	-8
Kurzové straty	-4	-
Provízie a poplatky za záruky	-1	-
Provízie a poplatky za platobné transakcie	-	-1
Provízie a poplatky za ostatné služby	-6	-7
<b>Finančné náklady</b>	<b>-156</b>	<b>-138</b>
Zisk (strata) z menových derivátov určených na obchodovanie	5	4
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie	1	-25
Zisk (strata) z ostatných derivátov určených na obchodovanie	-1	-
Zisk (strata) z finančných nástrojov preceňovaných do výkazu ziskov a strát	-2	-
Zisk (strata) zo zabezpečovacích derivátov	-23	-25
Zisk (strata) z úrokových derivátov určených na obchodovanie	-27	-1
<b>Zisk (strata) z finančných nástrojov</b>	<b>-47</b>	<b>-47</b>
<b>Čisté finančné výnosy (náklady) vykázané vo výkaze ziskov a strát</b>	<b>-192</b>	<b>-166</b>

### 14. Dane z príjmu

#### Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát

V miliónoch EUR

	30. júna 2016 (šesť mesiacov)	30. júna 2015 (šesť mesiacov)
<i>Splatné dane:</i>		
Bežné účtovné obdobie	-122	-140
Daň vyberaná zrážkou	-2	-2
Úprava za minulé obdobia	2	2
<b>Splatné dane celkom</b>	<b>-122</b>	<b>-140</b>
<i>Odložené dane:</i>		
Vznik a zánik dočasných rozdielov	10	18
<b>Odložené dane celkom</b>	<b>10</b>	<b>18</b>
<b>Daň z príjmov (náklad) celkom vykázaná vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>-112</b>	<b>-122</b>

Odložené dane sa počítajú použitím platných daňových sadzieb, o ktorých sa predpokladá, že sa budú uplatňovať na dočasné rozdiely v čase, kedy majetok bude zrealizovaný a záväzok vysporiadaný. Podľa českej legislatívy sadzba dane z príjmov právnických osôb je 19 % pre účtovné obdobia 2016 a 2015. Nemecká federálna sadzba dane z príjmov pre rok 2016 je 28,22 % – 29,13 % (2015: 28,22 % – 29,13 %) a poľská sadzba dane z príjmov pre roky 2016 a 2015 je 19 %. Talianska sadzba dane z príjmov pre rok 2016 je 27,90 % (2015: 31,40 %) a maďarská sadzba dane z príjmov pre rok 2016 je 19 % (2015: 19 %). Britská sadzba dane z príjmov pre rok 2016 je 20 % (2015: 20 %). Sadzba dane z príjmov za tento rok zahŕňa aj špeciálnu sektorovú daň na Slovensku a v Maďarsku.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## 15. Nehnutel'nosti, stroje a zariadenia

<i>V miliónoch EUR</i>	Pozemky a budovy	Plynovody	Tech. zariadenia, stroje a vybavenie	Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo	Obstarávaný hmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	<b>2 224</b>	<b>4 490</b>	<b>2 746</b>	<b>7</b>	<b>149</b>	<b>9 616</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-8	-	-4	-	-5	-17
Prírastky	5	1	17	1	128	152
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	1	-	9	6	-	16
Úbytky	-9	-2	-9	-	-5	-25
Vyradené jednotky <sup>(2)</sup>	-33	-	-10	-	-	-43
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	5	-	19	-	-	24
Presuny	4	12	9	-	-25	-
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>2 189</b>	<b>4 501</b>	<b>2 777</b>	<b>14</b>	<b>242</b>	<b>9 723</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	<b>-439</b>	<b>-397</b>	<b>-824</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-1 669</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	2	-	3	-	-	5
Odpisy za účtovné obdobie	-56	-61	-129	-1	-	-247
Úbytky	9	2	9	-	5	25
Vyradené spoločnosti <sup>(2)</sup>	10	-	6	-	-	16
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-1	-	-1	-	-1	-3
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	-	-	-1	-	-	-1
Presuny	2	-2	-	-	-	-
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>-473</b>	<b>-458</b>	<b>-937</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-1 874</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2016</b>	<b>1 785</b>	<b>4 093</b>	<b>1 922</b>	<b>4</b>	<b>143</b>	<b>7 947</b>
<b>K 30. júnu 2016</b>	<b>1 716</b>	<b>4 043</b>	<b>1 840</b>	<b>10</b>	<b>240</b>	<b>7 849</b>

(1) Obstaranie Lynemouth Power Limited a ABS Property Ltd

(2) Vyradenie Pražská teplárenská LPZ, a.s.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Plynovody</b>	<b>Tech. zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>1 987</b>	<b>4 480</b>	<b>2 276</b>	<b>3</b>	<b>105</b>	<b>8 851</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	14	-	22	1	1	38
Prírastky	7	2	15	-	71	95
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	33	-	13	-	-	46
Úbytky	-4	-1	-4	-	-1	-10
Presuny	11	2	9	-	-22	-
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	<b>2 048</b>	<b>4 483</b>	<b>2 331</b>	<b>4</b>	<b>154</b>	<b>9 020</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-303</b>	<b>-255</b>	<b>-579</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-1 145</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-10	-	-6	-	-	-16
Odpisy za účtovné obdobie	-58	-68	-122	-	-	-248
Úbytky	2	1	4	-	1	8
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-4	-	-	-	-1	-5
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	<b>-373</b>	<b>-322</b>	<b>-703</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-1 406</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 30. januáru 2015</b>	<b>1 684</b>	<b>4 225</b>	<b>1 697</b>	<b>1</b>	<b>99</b>	<b>7 706</b>
<b>K 30. júnu 2015</b>	<b>1 675</b>	<b>4 161</b>	<b>1 628</b>	<b>2</b>	<b>148</b>	<b>7 614</b>

(1) *Obstaranie Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti Eggborough Power Limited*



## Nevyužitý majetok

K 30. júnu 2016 a 31. decembru 2015 nemala Skupina žiadny významný nevyužitý majetok.

## Bezpečnosť

K 30. júnu 2016 bolo na nehnuteľnosti, strojoch a zariadeniach v obstarávacej hodnote 362 miliónov EUR (31. december 2015: 374 miliónov EUR) zriadené záložné právo v prospech bankových úverov.

## 16. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu)

<i>V miliónoch EUR</i>	Goodwill	Software	Emisné kvóty	Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy	Ostatný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	<b>145</b>	<b>65</b>	<b>66</b>	<b>283</b>	<b>9</b>	<b>568</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-4	-	-1	-6	-	-11
Prírastky	-	1	21	-	1	23
Úbytky	-	-2	-43	-	-	-45
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	-	-	-	43	-	43
Presuny	-	1	-	-	-1	-
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>141</b>	<b>65</b>	<b>43</b>	<b>320</b>	<b>9</b>	<b>578</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	<b>-8</b>	<b>-23</b>	<b>-</b>	<b>-122</b>	<b>-3</b>	<b>-156</b>
Odpisy za účtovné obdobie	-	-6	-	-24	-	-30
Úbytky	-	1	-	-	-	1
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-27	-	-	-	-	-27
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>-35</b>	<b>-28</b>	<b>-</b>	<b>-146</b>	<b>-3</b>	<b>-212</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 30. januáru 2016</b>	<b>137</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>161</b>	<b>6</b>	<b>412</b>
<b>K 30. júnu 2016</b>	<b>106</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>174</b>	<b>6</b>	<b>366</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti Lynemouth Power Limited*

<i>V miliónoch EUR</i>	Goodwill	Software	Emisné kvóty	Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy	Ostatný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>107</b>	<b>50</b>	<b>63</b>	<b>263</b>	<b>7</b>	<b>490</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	2	-	-	-	-	2
Prírastky	-	5	15	-	2	22
Úbytky	-	-	-38	-	-	-38
Presuny	-	1	-	-	-1	-
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	<b>109</b>	<b>56</b>	<b>40</b>	<b>263</b>	<b>8</b>	<b>476</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-8</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-90</b>	<b>-3</b>	<b>-121</b>
Odpisy za účtovné obdobie	-	-2	-	-18	-	-20
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	<b>-8</b>	<b>-22</b>	<b>-</b>	<b>-108</b>	<b>-3</b>	<b>-141</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 30. januáru 2015</b>	<b>99</b>	<b>30</b>	<b>63</b>	<b>173</b>	<b>4</b>	<b>369</b>
<b>K 30. júnu 2015</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>155</b>	<b>5</b>	<b>335</b>

V roku 2016, skupina EPH nakúpila emisné kvóty v hodnote 14 miliónov EUR (30. jún 2015: 1 milión EUR). Zostávajúca časť v hodnote 7 miliónov EUR (30. jún 2015: 14 miliónov EUR) bola Skupine pridelená Ministerstvom životného prostredia Českej republiky, Slovenska a Maďarska.

Odpisy nehmotného majetku sú uvedené na riadku Odpisy v konsolidovanom priebežnom výkaze komplexného výsledku v skrátenej štruktúre.

Ostatný nehmotný majetok predstavujú ocenené práva.

Všetok nehmotný majetok, s výnimkou goodwillu, bol vykázaný ako majetok s určitou dobou použiteľnosti.

V konsolidovanej priebežnej účtovnej závierke v skrátenej štruktúre sú zohľadnené aj výskumné činnosti, ktoré Skupina vykonávala. Náklady na výskum sú vykázané ako prevádzkové náklady vo výkaze ziskov a strát v momente ich vzniku. V rokoch 2015 a 2016 nevznikli Skupine žiadne významné náklady na výskum.

### Posúdenie zníženia hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ktoré obsahujú goodwill

Pre účely posúdenia zníženia hodnoty je goodwill priradený k jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, ktoré predstavujú v rámci Skupiny najnižšiu úroveň, na ktorej sa zníženie hodnoty goodwillu preveruje pre interné účely riadenia.

Celkové účtovné hodnoty goodwillu priradené jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky sú nasledovné (nebol identifikovaný žiaden nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti):

V miliónoch EUR	30. jún 2016	31. december 2015
EP Energy, a.s.:		
Elektrárny Opatovice, a.s.	85	85
Helmstedter Revier GmbH	5	5
EP Cargo a.s.	5	5
EP ENERGY TRADING, a.s. <sup>(1)</sup>	5	5
Plzeňská energetika a.s.	3	3
EP Investments Advisors, s.r.o.	3	3
Eggborough Power Limited	-	31
<b>Goodwill celkom</b>	<b>106</b>	<b>137</b>

(1) Optimum Energy, s.r.o. sfúzovalo s EP ENERGY TRADING, a.s. k 1. januáru 2016. EP ENERGY TRADING, a.s. je následníckou spoločnosťou.

V roku 2016 sa hodnota goodwillu znížila o 31 miliónov EUR z dôvodu zmeny na trhu s energiou v Spojenom kráľovstve, zníženej ziskovosti a zároveň návratnosti spoločnosti Eggborough Power Limited. Skupina vykázala zníženie hodnoty goodwillu o 27 miliónov EUR z pôvodnej hodnoty 31 miliónov EUR vykázanej ako goodwill pri obstaraní spoločnosti. Hodnota 4 milióny EUR predstavuje pohyb v kurzoch cudzích mien.

### Goodwill a posúdenie zníženia hodnoty

Skupina každoročne, v súlade s IAS 36, posudzuje zníženie hodnoty goodwillu. Skupina posudzuje zníženie hodnoty ostatného nehmotného majetku, ktorý má neurčitú dobu použiteľnosti, a jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, u ktorých bol zistený dôvod na posúdenie zníženia hodnoty. Ku dňu obstarania je obstaraný goodwill priradený k jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, u ktorých sa predpokladá, že budú profitovať zo synergií podnikových kombinácií. Zníženie hodnoty sa určuje odhadom návratnej hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ku ktorým bol goodwill priradený, a to na základe hodnoty v používaní, ktorá odráža odhadované budúce diskontované peňažné toky. Hodnota v používaní sa odvádza od prognóz budúcich peňažných tokov, ktoré sa aktualizujú po dátume obstarania. Diskontné sadzby použité pre projektované peňažné toky sú počítané ako vážený priemer ceny kapitálu každej jednotky vytvárajúcej peňažné prostriedky.

Výpočet návratných hodnôt vychádzal z nasledovných kľúčových predpokladov:

Peňažné toky boli projektované na základe skúseností z minulých období, na základe skutočných prevádzkových výsledkov a na základe jednoročných obchodných plánov, po ktorom nasledovali namodelované štvorročné projekcie a v závere projektované výsledky, kde bola základom projektovaná sadzba rastu plus konštantná sadzba rastu, ak boli relevantné. Peňažné toky pre terminálne obdobie boli extrapolované za predpokladu stáleho rastu 0,5 % – 2 %, ktorý neprevyšuje dlhodobý priemerný rast v danom odvetví. K ďalším kľúčovým predpokladom, ktoré vedenie používa, patria prognózy cien na komoditných trhoch, budúce ceny elektriny a plynu, výhľad investičných aktivít a predpokladané zmeny pracovného kapitálu a zmeny regulačného rámca.

Diskontné sadzby použité pri odhadovaní návratnej hodnoty boli založené na princípe priemerného účastníka trhu z tzv. „peer spoločností“ (tzn. spoločností, ktoré pôsobia v porovnateľnom odvetví a sú kótované na svetových trhoch), ktoré slúžia ako štandard pri sledovaní príslušných beta-faktorov, pomeru záväzkov k vlastnému imaniu a parametrov objemových úprav („size adjustment parameters“) použitých pri výpočte. Výsledné diskontné sadzby sa pohybovali od 6,23 % do 6,92 %. Zníženie používanej diskontnej sadzby v porovnaní s minulým rokom reflektuje momentálny vývoj na trhoch, predovšetkým zníženie bezrizikovej sadzby používanej vo výpočte nákladov na vlastné imanie.

K 30. júnu 2016 nebol identifikovaný žiaden dôvod k zníženiu hodnoty okrem zníženia hodnoty goodwillu pre Eggborough Power Limited.

## 17. Subjekty účtované metódou vlastného imania

Skupina má nasledovné podiely na zisku (strate) pridružených podnikov:

<i>V miliónoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 30. jún 2016	Účtovná hodnota 30. jún 2016
Pridružené podniky	Štát	%	
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	81
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	53
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00	42
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	Polsko	38,93	24
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	21
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	14
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	4
Energotel, a.s.	Slovensko	20,00	2
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>241</b>

<i>V miliónoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. december 2015	Účtovná hodnota 31. december 2015
Pridružené podniky	Štát	%	
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	85
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	49
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00	45
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	Polsko	38,93	35
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	21
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	7
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	4
Energotel, a.s.	Slovensko	20,00	1
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>247</b>

Skupina má nasledovné podiely na zisku (strate) pridružených podnikov:

<i>V miliónoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 30. jún 2016	Podiel na zisku (strate) za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016
Pridružené podniky	Štát	%	
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	3
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	1
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	-1
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00	-3
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	Polsko	38,91	-12
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>-12</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skratenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

V miliónoch EUR

Pridružené podniky	Štát	Vlastnícky podiel	Podiel na zisku
		30. jún 2015	(strate) za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2015
		%	
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	4
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	-1
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	Polsko	38,91	-2
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>1</b>

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykazaných v 100% výške k 30. júnu 2016 a za obdobie šiestich mesiacov vtedy končiace.

V miliónoch EUR

Pridružené podniky	Tržby	Zisk (strata)	Ostatný	Komplexný	Majetok	Závazky	Vlastné imanie
			komplexný	výsledok			
Pražská teplárenská Holding a.s.	28	*28	-	*28	121	7	114
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	16	3	-	3	224	119	105
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	49	1	-	1	9	9	-
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	23	2	-	2	63	34	29
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	3	-	-	-	15	8	7
POZAGAS a.s.	15	5	-	5	94	18	76
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	46	-32	-	-32	247	280	-33
<b>Celkom</b>	<b>180</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>773</b>	<b>475</b>	<b>298</b>

\* Zisk (strata) predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od Pražská teplárenská a.s.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej zvierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov

V miliónoch EUR

Pridružené podniky	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	19	205	10	109
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	9	-	9
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	35	28	12	22
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	14	1	1	7
POZAGAS a.s.	56	38	16	2
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	196	51	247	33
<b>Celkom</b>	<b>406</b>	<b>367</b>	<b>286</b>	<b>189</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej zvierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázaných v 100% výške k 31. decembru 2015 a za rok končiaci sa 31. decembra 2015.

V miliónoch EUR

Pridružené podniky	Tržby	Zisk (strata)	Ostatný komplexný výsledok	Komplexný výsledok celkom	Majetok	Závazky	Vlastné imanie
Pražská teplárenská Holding a.s.	13	*13	-	*13	100	-	100
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	32	6	-	6	222	120	102
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	102	-	-	-	9	9	-
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	51	4	-	4	62	35	27
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	5	-	-	-	15	9	6
POZAGAS a.s.	29	11	-	11	89	18	71
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	80	-10	-	-10	246	253	-7
<b>Celkom</b>	<b>312</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>743</b>	<b>444</b>	<b>299</b>

\* Zisk (strata) predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od Pražská teplárenská a.s.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

V miliónoch EUR

Pridružené podniky	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
Pražská teplárenská Holding a.s.	93	7	-	-
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	21	201	11	109
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	9	-	9
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	36	26	23	12
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	-	15	1	8
POZAGAS a.s.	56	33	15	3
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	206	40	189	64
<b>Celkom</b>	<b>412</b>	<b>331</b>	<b>239</b>	<b>205</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

## 18. Zásoby

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
Materiál a dodávky	55	56
Náhradné diely	42	35
Palivo	36	39
Odkrývka (nadložie)	27	26
Nedokončená výroba	10	5
Hotové výrobky a tovar	2	3
<b>Celkom</b>	<b>172</b>	<b>164</b>

K 30. júnu 2016 bolo na zásoby v hodnote 27 miliónov EUR (31. december 2015: 28 miliónov EUR) zriadené záložné právo.

## 19. Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
Pohľadávky z obchodného styku	335	441
Preddávky	83	62
Prijmy budúcich období	76	77
Odhadované pohľadávky	75	48
Ostatné pohľadávky a ostatný majetok	25	22
Opravné položky k nedobytným pohľadávkam	-17	-14
<b>Celkom</b>	<b>577</b>	<b>636</b>
<i>Neobežné</i>	38	48
<i>Obežné</i>	539	588
<b>Celkom</b>	<b>577</b>	<b>636</b>

K 30. júnu 2016 bolo na pohľadávky z obchodného styku v obstarávacej hodnote 51 miliónov EUR miliónov (31. december 2015: 74 miliónov EUR) zriadené záložné právo.

## 20. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
Bežné účty v bankách	1 192	641
Termínované vklady	138	65
Zmenky vystavené bankami	18	-
<b>Celkom</b>	<b>1 348</b>	<b>706</b>

Termínované vklady a zmenky vystavené bankami s pôvodnou splatnosťou najviac tri mesiace sa klasifikujú ako ekvivalenty peňažných prostriedkov.

K 30. júnu 2016 bolo na ekvivalenty peňažných prostriedkov vo výške 205 miliónov (31. december 2015: 168 miliónov EUR) zriadené záložné právo. Podľa dlhopisovej dokumentácie je na peňažné prostriedky v určitých spoločnostiach zriadené záložné právo v prospech držiteľov dlhopisov, a to v prípade, že EPE nevyplatí dlhopisy. Založené peňažné prostriedky sú pre skupinu EPH okamžite k dispozícii, a preto nepredstavujú peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať.

K 30. júnu 2016 zahŕňala hodnota peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov 318 miliónov EUR (vykázané v EP Energy) obdržaných v súvislosti s vnútrogrupinovým vyradení spoločnosti JTSD Group (predaj z EP Energy do EPH), ktoré nastalo 1. apríla 2016.

## 21. Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať

K 30. júnu 2016 sú peňažné prostriedky spoločnosti Eggborough Power Limited v hodnote 40 miliónov EUR (31. december 2015: 38 miliónov EUR ) založené. 28 miliónov EUR (31. december 2015: 27 miliónov EUR) predstavuje zálohu poskytnutú spoločnosťou EPL penzijnému fondu, kde zostanú tieto peňažné prostriedky uložené, kým nebude eliminované riziko deficitu financovania dôchodkového systému.

5 miliónov EUR (31. december 2015: 6 miliónov EUR) predstavuje zálohu pre Agentúru na ochranu životného prostredia ("Environment Agency") v súvislosti s budúcimi záväzkami spoločnosti EPL ohľadne úložiska uhoľného popola.

7 miliónov EUR (31. december 2015: 0 miliónov EUR) predstavuje bankovú zálohu k úverovej linke v bankovom automatickom klíringovom systéme a ostatné platby.

0 miliónov EUR (31. december 2015: 5 miliónov EUR) predstavuje zálohu uloženú u regulátora Národnej siete ("National Grid"). Tieto peňažné prostriedky umožňujú EPL účastniť sa systému vyrovnávania napätia v sieti vo Veľkej Británii (pri nadbytku podávajú dodávatelia cenové „ponuky“ na prerušenie dodávok, pri nedostatku regulátor „ponúka“ výrobcom krátkodobé zmluvy na dodávky energie).

K 31. prosinci 2015 predstavuje hodnota 250 miliónov EUR peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať, pre vlastníka 51% podielu na akciách spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., ktoré boli priznané a vyplatené vo forme dividend počas roka 2016 (k faktickému vyplateniu dividendy došlo 22. februára 2016). SPPI túto čiastku vložila na zvláštny bankový účet a bola oprávnená použiť tieto prostriedky len za účelom výplaty týchto dividend v prospech spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s.

## 22. Daňové pohľadávky

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Daň z pridanej hodnoty	71	59
Daň z príjmov	23	18
Energetická daň	1	3
Ostatné daňové pohľadávky	2	3
<b>Celkom</b>	<b>97</b>	<b>83</b>

## 23. Majetok a záväzky určené na predaj a ukončené činnosti

K 31. decembru 2015 majetok určený na predaj a záväzky zo skupín majetku na vyradenie určeného na predaj predstavujú majetok a záväzky vykazované spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s. Tento majetok a záväzky už nie sú vykazované ako majetok určený na predaj.

## 24. Odložené daňové pohľadávky a odložené daňové záväzky

K 30. júnu 2016 bola hodnota odloženého daňového záväzku, netto 1 062 miliónov EUR (31. december 2015: 1 056 miliónov EUR) a pozostáva z odloženej daňovej pohľadávky v hodnote 59 miliónov EUR (31. december 2015: 63 miliónov EUR) a odloženého daňového záväzku v hodnote 1 121 miliónov EUR (31. december 2015: 1 119 miliónov EUR).

## 25. Vlastné imanie

### Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané základné imanie, ktoré bolo splatené v plnej výške, pozostáva k 30. júnu 2016 z 28 946 239 kmeňových akcií v menovitej hodnote 100 Kč na akciu (31. december 2015: 57 892 478 akcií) a 2 155 568 900 kmeňových akcií v menovitej hodnote 1 Kč na akciu (31. december 2015: 3 301 099 240 akcií).

Akciónári majú právo podieľať sa na zisku Spoločnosti formou dividend a na valnom zhromaždení Spoločnosti majú k dispozícii jeden hlas na každú akciu v menovitej hodnote 1 Kč a 100 hlasov na každú akciu v menovitej hodnote 100 Kč.

30. jún 2016	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
BIQUES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 576	12 537 213	25,66	25,66
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	1 683 397 724	1 935 906	37,17	37,17
MILEES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 120	37,17	37,17
<b>Celkom</b>	<b>2 155 568 900</b>	<b>28 946 239</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

31. december 2015	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
BIQUES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 700	14 473 120	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	1 683 397 600	-	18,52	33,33
MILEES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 119	18,52	33,33
Vlastné akcie <sup>(1)</sup>	1 145 530 340	28 946 239	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) V roku 2014 spoločnosť EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2014 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania spoločnosti EPH a 22. januára 2016 boli zrušené.



Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skratenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Odsúhlasenie počtu akcií na začiatku a na konci účtovného obdobia je uvedené nižšie:

	Počet akcií 30. jún 2016	
	1 Kč	100 Kč
Akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
Vlastné akcie zrušené 22. januára 2016	-1 145 530 340	-28 946 239
<b>Akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>2 155 568 900</b>	<b>28 946 239</b>

	Počet akcií 31. december 2015	
	1 Kč	100 Kč
Akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
<b>Akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

Fondy vykázané vo vlastnom imaní predstavujú nasledovné položky:

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
Fond zo zabezpečenia	24	-30
Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	23	23
Nedistribovateľné fondy	6	6
Fond z precenenia na reálnu hodnotu	-4	-4
Ostatné kapitálové fondy	-54	-54
Rezervný fond z kurzových rozdielov	-71	-78
<b>Celkom</b>	<b>-76</b>	<b>-137</b>

#### Nedistribovateľné fondy

V Českej republike bola pred 1. januárom 2014 vyžadovaná tvorba zákonného rezervného fondu vo výške 20 % (10 % u spoločností s ručením obmedzením) z čistého zisku (ročne) až do dosiahnutia výšky rezervného fondu najmenej vo výške 10 % (u spoločností s ručením obmedzeným 5 %) základného imania (kumulatívny zostatok). Zákonný rezervný fond mohol byť použitý iba na krytie strát Spoločnosti a nesmel byť použitý na výplatu dividend. Výpočet zákonného rezervného fondu sa uskutočňoval podľa národných právnych predpisov. K 30. júnu 2016 bol vykázaný zákonný rezervný fond vo výške 6 miliónov EUR (31. december 2015: 6 miliónov EUR). Od 1. januára 2014 na základe novej platnej a účinnej legislatívy v Českej republike už nie je tvorba zákonného rezervného fondu za určitých okolností povinná. Podobne, za určitých okolností, môže byť zákonný rezervný fond použitý na výplatu dividend.

#### Rezervný fond z kurzových rozdielov

Rezervný fond z kurzových rozdielov obsahuje všetky kurzové rozdiely vyplývajúce z prepočtu účtovných závierok prevádzok Skupiny v zahraničí a z prepočtu konsolidovanej účtovnej závierky na prezentačnú menu.

#### Ostatné kapitálové fondy

V roku 2009 Skupina účtovala o oceňovacích rozdieloch, ktoré vznikli v dôsledku vzniku Skupiny k 10. augustu 2009, ako aj v dôsledku obstarania niektorých nových dcérskych spoločností v nasledujúcich obdobiach do 9. októbra 2009. Tieto dcérske spoločnosti boli obstarané pod spoločnou kontrolou spoločnosti J&T Finance Group, a. s., a preto sa neaplikoval štandard IFRS 3, ktorý definuje vykázanie goodwillu vzniknutého v podnikovej kombinácii ako rozdiel, o ktorý obstarávacia cena prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch obstarávanej dcérskej spoločnosti. Spoločnosti, ktoré boli obstarané v transakcii pod spoločnou kontrolou, sú vykazované v účtovnej hodnote, ktorá je prezentovaná v účtovnej závierke spoločnosti J&T Finance Group, a. s. (t. j. vrátane historického goodwillu po zohľadnení potenciálneho zníženia hodnoty). Rozdiel medzi obstarávacou cenou, účtovnou hodnotou čistého majetku a pôvodným goodwillom ku dňu obstarania bol v konsolidovanom vlastnom imaní vykázaný ako cenový rozdiel.

V roku 2010 došlo k zvýšeniu rozdielu z precenenia o 74 miliónov EUR v dôsledku predaja určitých dcérskych spoločností. Suma zodpovedá nielen cenovým rozdielom priamo priradeným k predaným

dcérskym spoločnostiam, ale aj ich priamym materským spoločnostiam (jednotkám špeciálneho účelu), ktoré, aj keď zostali v Skupine, nepredstavujú samostatné jednotky generujúce peňažné prostriedky a teda nepredstavujú žiadny potenciálny goodwill.

V roku 2011 sa ostatné kapitálové fondy ďalej zvýšili o 56 miliónov EUR z dôvodu, že niektoré dcérske spoločnosti boli vyčlenené do spoločnosti EP Industries, a. s. v súvislosti s rozdelením nepeňažných dividend.

V roku 2013 sa ostatné kapitálové fondy zvýšili o 1 milión EUR v dôsledku procesu reštrukturalizácie v skupine SPP .

### Fond zo zabezpečenia

Efektívna časť zmien reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré sú určené k zabezpečeniu peňažných tokov, sa vykazuje vo vlastnom imaní (podrobné informácie sú uvedené v Bode 31 – Finančné nástroje).

### Emisné ážio

Spolu s vyššie uvedenými fondami vlastného imania Spoločnosť vykázala v roku 2012 emisné ážio vo výške 64 miliónov EUR. Viac informácií o emisií akcií je uvedených v bode 1 – Všeobecné informácie.

### Rezervný fond na vlastné akcie

K 22. januáru 2016 boli vlastné akcie zrušené a rozdiel medzi nákupnou cenou a menovitou hodnotou akcií vo výške 932 miliónov EUR pôvodne vykázaný ako rezervný fond na vlastné akcie bol rozpustený do vlastného imania.

## 26. Zisk na akciu

### Základný zisk na akciu

Základný zisk na akciu v eurách na 1 000 Kč menovitej hodnoty akcie je 0,01 (30. júna 2015: 0,02).

Výpočet základného zisku na akciu k 30. júnu 2016 vychádzal zo zisku priraditeľného kmeňovým akcionárom vo výške 75 miliónov EUR (30. jún 2015: EUR 98 miliónov EUR), a z váženého priemerného počtu 5 050 miliónov vydaných kmeňových akcií (30. jún 2015: 5 050 miliónov).

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií k 30. júnu 2016

<i>V miliónoch akcií</i>	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	-2 459	-2 459
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	-615	-615
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
Vlastné akcie nadobudnuté 3. februára 2014 (1 akcia/1 Kč)	-673	-356
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/1 Kč)	-472	-472
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/100 Kč)	-2 895	-2 895
<b>Celkom</b>	<b>5 050</b>	<b>5 367</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií k 30. júnu 2015

*V miliónoch akcií*

	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	-2 459	-2 459
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	-615	-615
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
Vlastné akcie nadobudnuté 3. februára 2014 (1 akcia/1 Kč)	-673	-356
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/1 Kč)	-472	-250
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/100 Kč)	-2 895	-1 531
<b>Celkom</b>	<b>5 050</b>	<b>6 953</b>

### Zriadený zisk na akciu

Vzhľadom na to, že Skupina nevydala žiadne konvertibilné dlhopisy alebo iné finančné nástroje s potenciálnym riediacim účinkom na kmeňové akcie, zriadený zisk na akciu je rovnaký ako základný zisk na akciu.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## 27. Nekonrolujúci podiel

30. jún 2016

V miliónoch EUR

	Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti	NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti	SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti <sup>(3)</sup>	EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Ostatné samostatne nevýznamné dcérske spoločnosti	Celkom
Nekonrolujúci podiel	26,18%	51,00%	31,01%	51,00%	25,00%		
Podnikateľská činnosť Štát <sup>(1)</sup>	Výroba a distribúcia tepla Česká republika	Distribúcia elektriny Slovensko	Skladovanie plynu a prieskum Slovensko	Distribúcia plynu Slovensko	Výroba elektriny a tepla Taliansko		
Účtovná hodnota nekonrolujúceho podielu k 30. júnu 2016	79	364	83	1 194	54	19	1 793
Zisk (strata) priraditeľný nekonrolujúcim podielom za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016	18	12	12	131	4	-	177
Dividendy	-16	-35	-35	-231	-	-9	-326
Informácie z výkazu finančnej pozície <sup>(2)</sup>							
Majetok celkom	447	1 076	687	5 891	244		
z toho: neobežný	288	859	652	5 159	154		
obežný	159	217	35	732	90		
Záväzky celkom	135	363	388	3 216	27		
z toho: neobežné	33	189	305	2 751	8		
obežné	102	174	83	465	19		
Vlastné imanie	312	713	299	2 675	217	-	-
Informácie z výkazu komplexného výsledku <sup>(2)</sup>							
Výnosy celkom	206	457	85	640	73		
z toho: prijaté dividendy	-	-	-	1	-		
Zisk po zdanení	59	23	38	329	17		
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	-	-	-11	-		
Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie <sup>(2)</sup>	59	23	38	318	17	-	-
Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov <sup>(2)</sup>	56	17	-	209	-7		

(1) Hlavné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov je premenlivé (viac informácií viz bod 35 – Podniky v Skupine).

(2) Finančné údaje boli odvodené z finančných výkazov zostavených v súlade s lokálnymi účtovnými štandardami.

(3) Okrem spoločnosti NAFTA a.s. a jej dcérskych spoločností a spoločnosti SPP Storage, s.r.o.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

<b>31. december 2015</b>	<b>Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti<sup>(3)</sup></b>	<b>EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.<sup>(4)</sup></b>	<b>Ostatné samostatne nevýznamné dcérske spoločnosti</b>	<b>Celkom</b>
<i>V miliónoch EUR</i>							
<b>Nekontrolujúci podiel</b>	<b>26,18%</b>	<b>51,00%</b>	<b>31,01%</b>	<b>51,00%</b>	<b>25,00%</b>		
<b>Podnikateľská činnosť Štát<sup>(1)</sup></b>	Výroba a distribúcia tepla Česká republika	Distribúcia elektriny Slovensko	Skladovanie plynu a prieskum Slovensko	Distribúcia plynu Slovensko	Výroba elektriny a tepla Taliansko		
<b>Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu k 31. decembru 2015</b>	<b>85</b>	<b>386</b>	<b>105</b>	<b>1 285</b>	<b>50</b>	<b>33</b>	<b>1 944</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný nekontrolujúcim podielom za rok</b>	<b>5</b>	<b>39</b>	<b>33</b>	<b>256</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>344</b>
<b>Dividendy</b>	<b>-8</b>	<b>-28</b>	<b>-32</b>	<b>-564</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-632</b>
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície<sup>(2)</sup></b>							
Majetok celkom	383	1 083	759	6 048	241		
<i>z toho: neobežný</i>	327	850	689	5 086	159		
<i>    obežný</i>	56	233	70	962	82		
Závazky celkom	69	327	394	3 340	42		
<i>z toho: neobežné</i>	39	179	306	3 013	14		
<i>    obežné</i>	30	148	88	327	28		
<b>Vlastné imanie</b>	<b>314</b>	<b>756</b>	<b>365</b>	<b>2 708</b>	<b>199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku<sup>(2)</sup></b>							
Výnosy celkom	242	948	216	1 232	106		
<i>z toho: prijaté dividendy</i>	-	-	-	1	-		
Zisk po zdanení	21	76	107	554	16		
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	-	-	23	-		
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie<sup>(2)</sup></b>	<b>21</b>	<b>76</b>	<b>107</b>	<b>577</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov<sup>(2)</sup></b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>-51</b>	<b>-28</b>	<b>9</b>		

(1) Hlavné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov je premenlivé (viac informácií viz bod 35 – Podniky v Skupine).

(2) Finančné údaje boli odvodené z finančných výkazov zostavených v súlade s lokálnymi účtovnými štandardami.

(3) Okrem spoločnosti NAFTA a.s. a jej dcérskych spoločností

(4) Údaje sa týkajú Spoločnosti po dátume obstarania.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## 28. Úvery a pôžičky

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	3 053	3 337
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	2 484	1 686
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	46	23
Závazky z finančného lízingu	15	16
Revolvingový úver	-	145
Kontokorentný úver	-	20
<b>Celkom</b>	<b>5 598</b>	<b>5 227</b>
<i>Neobežné</i>	5 138	4 851
<i>Obežné</i>	460	376
<b>Celkom</b>	<b>5 598</b>	<b>5 227</b>

### Informácie o reálnej hodnote

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016		31. december 2015	
	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	3 053	3 197	3 337	3 400
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	2 484	2 477	1 686	1 689
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	46	50	23	24
Závazky z finančného lízingu	15	16	16	16
Revolvingový úver	-	-	145	145
<b>Kontokorentný úver</b>	<b>5 598</b>	<b>5 740</b>	<b>5 227</b>	<b>5 294</b>

Všetky úročené finančné nástroje držané v umorovanej hodnote sú zaradené do úrovne 2 v hierarchii reálnej hodnoty.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## 29. Rezervy

<i>V miliónoch EUR</i>	Zamestnanecké požitky	Rezerva na emisné kvóty	Stratové zmluvy	Rezerva na súdne prípady a spory	Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyraďenie z prevádzky	Ostatné	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2016</b>	<b>120</b>	<b>102</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>691</b>	<b>4</b>	<b>996</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	13	34	-	-	3	1	51
Rezervy použité počas účtovného obdobia	-16	-88	-1	-	-3	-1	-109
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	-	-	-7	-	-6	-	-13
Obstaranie v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	11	-	11
Úročenie (zrušenie odúčenia)*	-	-	-	-	6	-	6
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-1	-3	-	-	-11	-	-15
<b>Stav k 30. júnu 2016</b>	<b>116</b>	<b>45</b>	<b>62</b>	<b>9</b>	<b>691</b>	<b>4</b>	<b>927</b>
<i>Neobežné</i>	71	-	62	-	680	2	815
<i>Obežné</i>	45	45	-	9	11	2	112

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.

(1) Obstaranie spoločnosti Lynemouth Power Limited

<i>V miliónoch EUR</i>	Zamestnanecké požitky	Rezerva na emisné kvóty	Rezerva na súdne prípady a spory	Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyraďenie z prevádzky	Ostatné	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>102</b>	<b>38</b>	-	<b>426</b>	<b>30</b>	<b>596</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	13	18	7	-	5	43
Rezervy použité počas účtovného obdobia	-19	-71	-	-4	-	-94
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	-2	-	-	-1	-	-3
Obstaranie v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	12	50	1	73	4	140
Úročenie (zrušenie odúčenia)*	1	-	-	7	-	8
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	1	3	-	3	-	7
<b>Stav k 30. júnu 2015</b>	<b>108</b>	<b>38</b>	<b>8</b>	<b>504</b>	<b>39</b>	<b>697</b>
<i>Neobežné</i>	66	-	-	501	1	568
<i>Obežné</i>	42	38	8	3	38	129

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.

(1) Obstaranie spoločnosti Egghborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti

Účtovanie o rezervách vyžaduje časté používanie odhadov, napríklad odhad pravdepodobnosti výskytu neistých udalostí alebo výpočet predpokladaného výsledku. Tieto odhady vychádzajú z minulých skúseností, štatistických modelov a odborných úsudkov.

### Zamestnanecké požitky

Skupina vykázala významnú sumu ako rezervu na dlhodobé zamestnanecké požitky pre svojich zamestnancov. Oceňovanie takýchto rezerv je citlivé na predpoklady, ktoré sa používajú pri výpočtoch, ako je predpokladaná budúca úroveň plátov a benefitov, diskontné sadzby, fluktuácia, neskoršie odchody do dôchodku, úmrtnosť a očakávaná dĺžka života. Vedenie posúdilo rôzne odhadované faktory a ich možný dopad na vykazované rezervy. Na základe uskutočnených analýz sa neočakáva žiadny významný dopad na vykázané rezervy.

Rezerva na zamestnanecké požitky vo výške 116 miliónov EUR (31. december 2015: EUR 120 miliónov EUR) bola vykázaná spoločnosťami Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Mining Services a Engineering Sp. z o.o., Pražská teplárenská, a.s., PT měření, a.s., United Energy, a.s., Helmstedter Revier GmbH, Stredoslovenská energetika a.s., NAFTA a.s., SPPI Group, Budapesti Erömű Zrt., Eggborough Power Limited, EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., EP Produzione S.p.A., Centro Energia Ferrara a Fiume Santo S.p.A.

### Rezerva na emisné kvóty

Rezerva na emisné kvóty je vykazovaná pravidelne počas roka na základe odhadovaného množstva ton vypusteného CO<sub>2</sub>. Stanovuje sa podľa kvalifikovaného odhadu výdavkov potrebných na vyrovnanie súčasného záväzku na konci vykazovaného obdobia.

### Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky

Rezerva vo výške 691 miliónov EUR (31. december 2015: 691 miliónov EUR) bola vykázaná predovšetkým spoločnosťami JTSD Braunkohlebergbau GmbH (233 miliónov EUR; 31. december 2015: 230 miliónov EUR), EP Produzione S.p.A. (108 miliónov EUR; 31. december 2015: 107 miliónov EUR), Helmstedter Revier GmbH (84 miliónov EUR; 31. december 2015: 85 miliónov EUR), NAFTA a.s. (96 miliónov EUR; 31. december 2015: 99 miliónov EUR), Eggborough Power Limited (69 miliónov EUR; 31. december 2015: 78 miliónov EUR), Fiume Santo S.p.A. (EUR 66 miliónov EUR; 31. december 2015: 67 miliónov EUR), SPPI Group (bez spoločností NAFTA a.s. a SPP Storage, s.r.o k 30. júnu 2016 a bez spoločnosti NAFTA a.s. k 31. decembru 2015) (13 miliónov EUR; 31. december 2015: 13 miliónov EUR).

## 30. Výnosy budúcich období

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Štátne dotácie	49	46
Bezodplatne nadobudnutý majetok	17	16
Ostatné výnosy budúcich období	49	47
<b>Celkom</b>	<b>115</b>	<b>109</b>
Neobežné	79	97
Obežné	36	12
<b>Celkom</b>	<b>115</b>	<b>109</b>

Niektoré plynové zariadenia boli bezodplatne nadobudnuté od obecných a miestnych úradov. Tento majetok bol zaúčtovaný ako nehnuteľnosti, stroje a zariadenia vo výške nákladov, ktoré boli vynaložené na tento majetok obecnými a miestnymi úradmi, so súvzťažným zápisom na účet výnosov budúcich období. Výnosy budúcich období sa rozpúšťajú do výkazu ziskov a strát rovnomerne vo výške odpisov bezodplatne nadobudnutého majetku.

Štátne dotácie vo výške 49 miliónov EUR (31. december 2015: 46 miliónov EUR) predstavujú predovšetkým dotácie spoločnostiam Elektrárny Opatovice, a.s. vo výške 24 miliónov EUR (31. december 2015: 22 miliónov EUR), Alternative Energy, s.r.o. vo výške 5 miliónov EUR (31. december 2015: 5 miliónov EUR), SPP Infrastructure, a.s. vo výške 11 miliónov EUR (31. december 2015: 11 miliónov EUR) a United Energy a.s. vo výške 6 miliónov EUR (31. december 2015: 5 miliónov EUR). Spoločnosti



Elektrárny Opatovice, a. s. a spoločnosti Alternative Energy, s. r. o. boli poskytnuté štátne dotácie na zníženie znečistenia z emisií a na výstavbu zariadenia na bioplyn. Štátne dotácie vykázané skupinou SPPI zahŕňajú dotácie pridelené Európskou komisiou na projekty spätného toku plynovodu KS04 a Plavecký Peter a cezhraničné prepojenie medzi Poľskom a Slovenskom a medzi Maďarskom a Slovenskom.

Zostatok ostatných výnosov budúcich období vo výške 49 miliónov EUR (31. december 2015: 47 miliónov EUR) sa týka predovšetkým spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. Tento zostatok sa skladá z výnosov budúcich období vzťahujúcich sa k nasledovným položkám: poplatok hradený zákazníkmi za pripojenie do sústavy (26 miliónov EUR; 31. december 2015: 25 miliónov EUR), príspevky hradené zákazníkmi v súvislosti s obstaraním hmotného majetku (17 miliónov EUR; 31. december 2015: 16 miliónov EUR) a príspevky na obnovu hmotného majetku v distribučnej sieti hradené zákazníkmi (3 milióny EUR; 31. december 2015: 4 milióny EUR).

## 31. Finančné nástroje

### Finančné nástroje a ostatný finančný majetok

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
<b>Majetok vykazovaný v umorovanej hodnote</b>		
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	345	275
Akcie držané na predaj v obstarávacej cene	86	86
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	1	-
<b>Celkom</b>	<b>432</b>	<b>361</b>
<b>Majetok vykazovaný v reálnej hodnote</b>		
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	125	93
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými derivátmi</i>	81	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	44	67
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	-	23
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	2
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	-	1
<b>Účel riadenia rizik: z toho</b>	8	6
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	7	5
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	1	1
<b>Celkom</b>	<b>133</b>	<b>99</b>
Neobežné	247	151
Obežné	318	309
<b>Celkom</b>	<b>565</b>	<b>460</b>

### Finančné nástroje a ostatné finančné záväzky

<i>V miliónoch EUR</i>	30. jún 2016	31. december 2015
<b>Záväzky vykazované v umorovanej hodnote</b>		
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	55	83
<b>Celkom</b>	<b>55</b>	<b>83</b>
<b>Záväzky vykazované v reálnej hodnote</b>		
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	51	10
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty úrokovými swapmi</i>	34	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	16	6
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	1	4
<b>Účel riadenia rizik: z toho</b>	13	27
<i>Úrokové deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	11	9
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	1	12
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	1	6
<b>Celkom</b>	<b>64</b>	<b>37</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skratenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Neobežné	26	32
Obežné	93	88
<b>Celkom</b>	<b>119</b>	<b>120</b>

Realizovateľné akcie v obstarávacej cene predstavujú predovšetkým 10% podiel v spoločnosti Veolia Energie ČR, a.s. (76 miliónov EUR; 31. december 2015: 76 miliónov EUR).

Vedenie EPH je toho názoru, že vypočítať reálnu hodnotu tohto podielu je veľmi zložitú. Spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s. nie je verejne obchodovanou spoločnosťou a Spoločnosť nemá prístup k podnikateľským plánom alebo iným spoľahlivým finančným informáciám, na základe ktorých by bolo rozumne možné stanoviť reálnu hodnotu podielu. Preto sa vedenie EPH rozhodlo uplatniť výnimku v IAS 39.46 a účtovať tieto akcie v obstarávacej cene.

Reálne hodnoty a príslušné menovité hodnoty derivátov sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. jún 2016</b>	<b>30. jún 2016</b>	<b>30. jún 2016</b>	<b>30. jún 2016</b>
	<b>Menovitá</b>	<b>Menovitá</b>	<b>Reálna</b>	<b>Reálna</b>
	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>
	<b>nákup</b>	<b>predaj</b>	<b>nákup</b>	<b>predaj</b>
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	3 006	-2 878	125	-51
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými derivátmi</i>	1 510	-1 382	81	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	-	44	-1
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty úrokovými swapmi</i>	1 258	-1 258	-	-34
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	235	-235	-	-16
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými forwardmi</i>	3	-3	-	-
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	791	-779	8	-13
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	357	-354	7	-1
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	215	-206	1	-1
<i>Úrokové deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	219	-219	-	-11
<b>Celkom</b>	<b>3 797</b>	<b>-3 657</b>	<b>133</b>	<b>-64</b>

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>
	<b>Menovitá</b>	<b>Menovitá</b>	<b>Reálna</b>	<b>Reálna</b>
	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>	<b>hodnota –</b>
	<b>nákup</b>	<b>predaj</b>	<b>nákup</b>	<b>predaj</b>
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	493	-493	93	-10
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	258	-258	67	-4
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	-	-	23	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	235	-235	2	-6
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	-	-	1	-
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	1 594	-1 589	6	-27
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	676	-675	1	-12
<i>Úrokové deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	582	-582	-	-9
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	336	-332	5	-6
<b>Celkom</b>	<b>2 087</b>	<b>-2 082</b>	<b>99</b>	<b>-37</b>

V priebehu roku 2016 spoločnosť Lynemouth Power Limited uzatvorila niekoľko forwardových zmlúv, ktoré sú účtované ako menové forwardy určené k zaisteniu peňažných tokov z očakávaného nákupu

biomasy. Biomasa bude použitá ako palivo pre elektrárň, po plánovanej prestavbe, na spaľovanie biomasy. Dopad uzatvorených zmlúv do vlastného imania k 30.6.2016 činí 70 miliónov EUR.

Komoditné deriváty sa vykazujú v súvislosti so zmluvami na nákup a predaj elektriny – ide o zmluvy denominované v českých korunách a v eurách so splatnosťou do jedného roku, kde zmluvné podmienky derivátu nespĺňajú kritéria pre výnimku pre zmluvy pre vlastné použitie („own use exemption”) podľa štandardu IAS 39.5.

### Hierarchia reálnej hodnoty pre finančné nástroje vedené v reálnej hodnote

Finančné nástroje účtované v reálnej hodnote sa oceňujú na základe kótovaných trhových cien ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak neexistuje aktívny trh finančného nástroja, stanoví sa reálna hodnota použitím oceňovacích techník. Pri použití týchto techník uplatňuje vedenie odhady a predpoklady, ktoré sú v súlade s dostupnými informáciami a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny finančného nástroja.

Nasledujúca tabuľka uvádza finančné nástroje vykazované v reálnej hodnote v členení podľa techník oceňovania. Jednotlivé úrovne boli definované nasledovne:

- Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny pre identický majetok alebo záväzky;
- Úroveň 2: iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre majetok alebo záväzky buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (t. j. odvodením od cien);
- Úroveň 3: vstupné údaje pre daný majetok alebo záväzky, ktoré nie sú na trhu nezistiteľné (nezistiteľné vstupy).

V miliónoch EUR	30. jún 2016			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	-	125	-	<b>125</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými derivátmi</i>	-	81	-	<b>81</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	44	-	<b>44</b>
<b>Účel riadenia rizik: z toho</b>	-	8	-	<b>8</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	7	-	<b>7</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	1	-	<b>1</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>-</b>	<b>133</b>
<b>Finančné záväzky vykazované v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	-	51	-	<b>51</b>
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty úrokovými derivátmi</i>	-	34	-	<b>34</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	16	-	<b>16</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	1	-	<b>1</b>
<b>Účel riadenia rizik: z toho</b>	-	13	-	<b>13</b>
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	11	-	<b>11</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	1	-	<b>1</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	1	-	<b>1</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

V miliónoch EUR	31. december 2015			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	-	93	-	<b>93</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	67	-	<b>67</b>
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	-	23	-	<b>23</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	2	-	<b>2</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	-	1	-	<b>1</b>
<b>Účel riadenia rizík: z toho</b>	-	6	-	<b>6</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	5	-	<b>5</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	1	-	<b>1</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>-</b>	<b>99</b>
<b>Finančné záväzky vykazované v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	-	10	-	<b>10</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	6	-	<b>6</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	4	-	<b>4</b>
<b>Účel riadenia rizík: z toho</b>	-	27	-	<b>27</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	12	-	<b>12</b>
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	9	-	<b>9</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	6	-	<b>6</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>37</b>

V obdobiach končiacich k 30. júnu 2016 ani k 31. decembru 2015 nedošlo k žiadnemu presunu medzi úrovňami reálnej hodnoty.

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu finančných nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

V miliónoch EUR	30. jún 2016		31. december 2015	
	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	345	370	275	356
Realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto*	86	(1)	86	(1)
<i>Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)</i>	1	1	-	-
<b>Celkom</b>	<b>432</b>	<b>371</b>	<b>361</b>	<b>356</b>
<b>Finančné záväzky</b>				
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	55	52	83	83
<b>Celkom</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>83</b>	<b>83</b>

\* Tak ako je uvedené vyššie, realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto, predstavujú predovšetkým získaný 10% podiel v spoločnosti Veolia Energie ČR, a.s.

(1) Tieto nástroje nie sú kótované na žiadnom aktívnom trhu a ich reálnu hodnotu nie je možné spoľahlivo stanoviť, preto sú uvedené v obstarávacej cene a ich reálnu hodnotu nie je nutné vykazovať.

Všetky finančné nástroje v umorovanej hodnote sú zaradené do úrovne 2 v hierarchii reálnych hodnôt.

## 32. Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

V miliónoch EUR

	30. jún 2016	31. december 2015
Závazky z obchodného styku	333	413
Prijaté preddavky	133	121
Závazky z dividend voči vlastníkom	71	-
Výdavky budúcich období	67	80
Mzdové záväzky	66	86
Odhadované záväzky	41	39
Ostatné daňové záväzky	25	49
Nevyfakturované dodávky	17	24
Závazky z odloženého vyplatenia predchádzajúceho akcionára <sup>(1)</sup>	6	6
Ostatné záväzky	45	56
<b>Celkom</b>	<b>804</b>	<b>874</b>
<i>Neobežné</i>	53	121
<i>Obežné</i>	751	753
<b>Celkom</b>	<b>804</b>	<b>874</b>

(1) V roku 2015 Skupina EPH obstarala spoločnosť Budapesti Erömű Zrt. Skupina EPH vykázala k cene obstarania navyše ešte aj dodatočný záväzok v hodnote 6 miliónov EUR ako pravdepodobnú budúcu platbu predchádzajúcemu vlastníkovi, v prípade splnenia podmienok zmluvy.

Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky neboli zabezpečené k 30. júnu 2016 alebo k 31. decembru 2015.

K 30. júnu 2016 alebo k 31. decembru 2015 neboli žiadne záväzky z titulu sociálneho a zdravotného zabezpečenia alebo voči daňovým úradom po splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ale pred zverejnením účtovnej závierky.

### 33. Finančné povinnosti a podmienené záväzky

#### Podsúvahové záväzky

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Poskytnutý záloh – cenné papiere	9 193	7 195
Poskytnuté záruky	1 020	976
Ostatný poskytnutý záloh	1 009	1 802
<b>Celkom</b>	<b>11 222</b>	<b>9 973</b>

Poskytnutý zálohy predstavujú cenné papiere jednotlivých spoločností Skupiny použité ako záruka pri externom financovaní.

17. marca 2016 bolo zastavených 50% mínus jedna akcia základného imania EP Energy, zastavilo sa základné imanie Czech Gas Holding Investment B.V. (“CGHI”), EPH Gas holding B.V. (“EPHGH”) a Slovak Gas Holding B.V. (“SGH”) v rámci refinancovania EP Infrastructure, a.s.

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty a obchodné pohľadávky SGH boli tiež zastavené také v rámci refinancovania EP Infrastructure, a.s.. Tieto zástavy sú zahrnuté v ostatných poskytnutých zástavách nižšie.

#### Poskytnuté záruky

Poskytnuté záruky zahŕňajú predovšetkým záruky vo výške 813 miliónov EUR (31. december 2015: 803 miliónov EUR), ktoré boli použité ako záruky pri externom financovaní a zmluvách na budúcu dodávku energií vo výške 200 miliónov EUR (31. december 2015: 163 miliónov EUR).

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

### Ostatné poskytnuté zástavy

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Poskytnuté úvery <sup>(1)</sup>	364	1 157
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	362	374
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	205	168
Pohľadávky z obchodného styku	51	74
Zásoby	27	28
Investície v nehnuteľnostiach	-	1
<b>Celkom</b>	<b>1 009</b>	<b>1 802</b>

(1) Celková hodnota poskytnutých úverov zahŕňa úver vrámci skupiny vo výške 350 miliónov EUR (31. december 2015: 846 miliónov EUR).

### Podsúvahový majetok

*V miliónoch EUR*

	30. jún 2016	31. december 2015
Prijaté prísluby	299	243
Ostatné prijaté garancie a záruky	123	133
<b>Celkom</b>	<b>422</b>	<b>376</b>

### Prijaté prísluby

Prijaté prísluby predstavujú predovšetkým zmluvy na budúcu dodávku energií vo výške 102 miliónov EUR (31. december 2015: 120 miliónov EUR) a podmienenú pohľadávku vzťahujúcu sa k energii z obnoviteľných zdrojov vo výške 111 miliónov EUR (31. december 2015: 73 miliónov EUR) vykázané spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s., ktorý predstavuje podmienenú pohľadávku vzťahujúcu sa k energii z obnoviteľných zdrojov za roky 2016 a 2015 (31. december 2015: podmienená pohľadávka zahŕňa rok 2015).

#### *Podmienená pohľadávka týkajúca sa energie z obnoviteľných zdrojov*

Skupina SSE je zo zákona povinná pripojiť výrobcov energie z obnoviteľných zdrojov, pokiaľ splnia podmienky stanovené úradom pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO), a vykupovať od nich túto elektrinu, ktorá je použitá na krytie strát sietí. Tarifa za energiu z obnoviteľných zdrojov stanovuje ÚRSO a náklady naň sú kryté tarifu za činnosť systému ("TPS"). Za obdobie šiestich mesiacov končiace sa 30. júna 2016, SSE vykázalo stratu vo výške 36 miliónov EUR (30. jún 2015: 22 miliónov EUR) ako rozdiel medzi nákladmi na výkup elektriny z obnoviteľných zdrojov a nákladmi spojenými s podporou elektriny vyrobenej z uhlia a výnosmi z TPS za obdobie od 1. januára 2016 do 30. júna 2016. Strata neberie do úvahy efekty z vykázania a rozpustenia časového rozlíšenia, ako je opísané nižšie. Podľa aktuálneho regulačného rámca budú straty vzniknuté v rokoch 2015 a 2016 kompenzované do dvoch rokov, tj. príslušným zvýšením príjmu z TPS v rokoch 2017 a 2018 (straty za roky 2013 a 2014 v rokoch 2015 a 2016). Strata za rok 2016 je zahrnutá vo vyššie uvedenej podmienenej pohľadávke vo výške 111 miliónov EUR (31. december 2015: 73 miliónov EUR). Na základe rozhodnutia ÚRSO z decembra 2015, bola výsledná pohľadávka v hodnote 77 miliónov EUR z roka 2014 vykázaná ako časové rozlíšenie v konsolidovanom výkaze finančnej pozície k 31. decembru 2015 a bude obdržaná počas roka 2016; za šesťmesačné obdobie končiace 30. júna 2016, SSE presunulo časové rozlíšenie v hodnote 38 miliónov EUR do výkazu zisku a straty (30. jún 2015: 21 miliónov EUR). Výsledná podmienená pohľadávka z roka 2015, o ktorej sa očakáva, že bude schválená ÚRSO v druhej polovici roka 2016 bola proporčne vykázaná ako časové rozlíšenie v hodnote 37 miliónov EUR počas roka 2016 (30. jún 2015: 27 miliónov EUR). Skupina pohľadávku za rok 2016 ešte nevykázala, pretože v súčasnosti nespĺňa kritéria na jej vykázanie stanovené IFRS prijatými Európskou úniou a bude vykázaná v priebehu roka 2017 potom ako obdrží od ÚRSO potvrdenie o presnej hodnote.

### Ostatné prijaté garancie a záruky

Ostatné prijaté garancie a záruky predovšetkým zahŕňajú prijaté záruky v hodnote 86 miliónov EUR (31. december 2015: 96 miliónov EUR) vykázané spoločnosťou SPP Infrastructure, a.s. a 33 miliónov EUR (31. december 2015: 33 miliónov EUR) vykázaných spoločnosťou NAFTA a.s. ako záruku za dopravné služby a investičnú činnosť.

### 34. Spriaznené osoby

Vzťahy Skupiny so spriaznenými osobami predstavujú vzťahy s akcionármi a ďalšími osobami tak ako sú definované v nasledujúcej tabuľke:

#### (a) Prehľad zostatkov voči spriazneným osobám k 30. júnu 2016 a k 31. decembru 2015:

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Pohľadávky a ostatný finančný majetok</b>	<b>Závazky a ostatné finančné záväzky</b>	<b>Pohľadávky a ostatný finančný majetok</b>	<b>Závazky a ostatné finančné záväzky</b>
	<b>30. jún 2016</b>	<b>30. jún 2016</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>
Najvyšší kontrolujúci akcionár	49	-	41	-
Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	3	-	4	1
Pridružené podniky	59	29	33	8
Ostatné spriaznené osoby	-	59	-	66
<b>Celkom</b>	<b>111</b>	<b>88</b>	<b>78</b>	<b>75</b>

#### (b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za obdobie končiace 30. júna 2016 a 30. júna 2015:

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Výnosy 30. jún 2016</b>	<b>Náklady 30. jún 2016</b>	<b>Výnosy 30. jún 2015</b>	<b>Náklady 30. jún 2015</b>
Najvyšší kontrolujúci akcionár	2	-	1	-
Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	-	-	-	1
Pridružené podniky	8	5	14	2
Ostatné spriaznené osoby	-	3	-	6
<b>Celkom</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>9</b>

Všetky transakcie sa uskutočnili za obvyklých trhových podmienok.

#### Transakcie s členmi predstavenstva EPH

EPH poskytlo nasledujúce peňažné alebo nepeňažné odmeny členom predstavenstva Spoločnosti.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>30. jún 2016</b>	<b>30. jún 2015</b>
Celková odmena	<b>-</b>	<b>1</b>

Transakcie s kľúčovými osobami vedenia sú opísané v bode 8 – Osobné náklady.



Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

### 35. Podniky v Skupine

Zoznam podnikov v Skupine k 30. júnu 2016 a 31. decembru 2015 je uvedený nižšie:

	30. jún 2016		31. december 2015		2016	2015
	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
Energetický a průmyslový holding, a.s.	-	-	-	-	-	-
EP Power Europe, a.s.	100	Priamy	-	-	Úplná	-
PLACER CIERTA a.s.	100	Priamy	-	-	Úplná	-
CARBURO NOSTRA a.s.	50	Priamy	-	-	Vlastného imania	-
Lusatia Energie Verwaltungs GmbH	100	Priamy	-	-	Vlastného imania	-
EP Fleet, k.s.	0,10	Priamy	0,10	Priamy	Úplná	Úplná
EP Investment Advisors, s.r.o.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Fleet, k.s.	99,80	Priamy	99,80	Priamy	Úplná	Úplná
EP Auto, s.r.o. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Fleet, k.s.	0,10	Priamy	0,10	Priamy	Úplná	Úplná
EP United Kingdom, s.r.o. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP UK Investments Ltd *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Eggborough Power Limited	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Lynemouth Power Limited	100	Priamy	-	-	Úplná	-
Energy Scanner Ltd. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Commodities, a.s.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
WOOGEL LIMITED *	25	Priamy	25	Priamy	Úplná	Úplná
DCR INVESTMENT a.s. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	38,93	Priamy	38,93	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania
Sedilas Enterprises limited	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EPH Financing SK, a.s.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EPH Financing CZ, a.s.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Coal Trading, a.s.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EOP & HOKA s.r.o.	99,79	Priamy	99,79	Priamy	Úplná	Úplná
EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP COAL TRADING POLSKA S.A.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Czech Gas Holding N.V. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Produzione S.p.A.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Fiume Santo S.p.A.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Sunshine 1 S.r.l.	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	75	Priamy	75	Priamy	Úplná	Úplná
Centro Energia Ferrara S.p.A.	58,35	Priamy	58,35	Priamy	Úplná	Úplná
Centro Energia Teverola S.p.A.	58,35	Priamy	58,35	Priamy	Úplná	Úplná
Ergosud S.p.A.	50	Priamy	50	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania
Nadácia EPH	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Slovakia B.V. *	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
ADCONCRETUM REAL ESTATE ltd	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PGP Terminal, a.s. *	60	Priamy	60	Priamy	Úplná	Úplná
PLAZMA LIPTOV, a.s.	50	Priamy	50	Priamy	Obst. cena	Obst. cena

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

		30. jún 2016		31. december 2015	2016	2015
	Štát registrácie	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	Úplná	-
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	65	Priamy	65	Úplná	Úplná
EP Cargo Deutschland GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
EP CARGO POLSKA s.a.	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
MIBRAG Consulting International GmbH (former Montan Bildungs- und Entwicklungsgesellschaft mbH)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50	Priamy	50	Priamy	Vlastného imania
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	Priamy	48,96	Priamy	Vlastného imania
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Nemecko	25	Priamy	25	Priamy	Vlastného imania
Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH (NORGAM mbH)	Nemecko	51	Priamy	51	Priamy	Úplná
Terrakomp GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
EP Germany GmbH *	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Saale Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	Priamy	41,90	Priamy	Vlastného imania
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	44,40	Priamy	44,40	Priamy	Vlastného imania
ABS Property Ltd	Česká republika	100	Priamy	-	-	Úplná
ZERTILO a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	Úplná
EP Infrastructure, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
EP Energy, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Priamy	80	Priamy	Úplná
PT Holding Investment B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Pražská teplárenská Holding a.s. *	Česká republika	49	Priamy	49	Priamy	Vlastného imania
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	47,42	Priamy	47,42	Priamy	Úplná
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Termona Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	Úplná
Tepló Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	Úplná
Nový Veleslavín, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná
PT měření, a.s.	Česká republika	47,42	Priamy	47,42	Priamy	Úplná

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

	30. jún 2016		31. december 2015		2016	2015	
		Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
United Energy, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EVO – Komořany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Sourcing, a.s. (former EP Coal Trading, a.s.)	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Optimum Energy, s.r.o.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
VTE Moldava II, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	99,50	Priamy	99,50	Priamy	Úplná	Úplná
Arisun, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	41,70	Priamy	41,70	Priamy	IFRS 5	IFRS 5
POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	0,50	Priamy	0,50	Priamy	Úplná	Úplná
VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	64	Priamy	64	Priamy	Úplná	Úplná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED *	Cyprus	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Claymore Equity, s.r.o. *	Slovensko	80	Priamy	80	Priamy	Úplná	Úplná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Priamy	90	Priamy	Úplná	Úplná
EBEH Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
NPTH, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	50,58	Priamy	50,58	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	Úplná	Úplná
Tepló Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
Nový Veleslavin, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT měnění, a.s.	Česká republika	50,58	Priamy	50,58	Priamy	Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy	Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Elektroenergetické montáže, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika – Projekt Development, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
SSE–Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	IFRS 5

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

	30. jún 2016			31. december 2015			2016	2015
	Štát registrácie	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie	
SPX, s.r.o.	Slovensko	33,33	Priamy	33,33	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
Energotel, a.s.	Slovensko	20	Priamy	20	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvátsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
EP Cargo a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
EP Hungary, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Budapesti Erőmű Zrt.	Maďarsko	95,62	Priamy	95,62	Priamy	Úplná	Úplná	
BE-Optimum Kft.	Maďarsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
KÖBÁNYAHŐ Kft.	Maďarsko	25	Priamy	25	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
ENERGZET SERVIS a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Czech Gas Holding Investment B.V.*	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
NAFTA a.s.	Slovensko	40,45	Priamy	40,45	Priamy	Úplná	Úplná	
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Karotáz a cementace, s.r.o.	Slovensko	51	Priamy	51	Priamy	Úplná	Úplná	
AUTOKAC s.r.o. - v likvidaci	Slovensko	83,33	Priamy	83,33	Priamy	Úplná	Úplná	
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	
POZAGAS a.s.		35	Priamy	35	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
NAFTA International B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
EPH Gas Holding B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Seattle Holding B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy	Úplná	Úplná	
eustream, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Central European Gas HUB AG	Rakúsko	15	Priamy	15	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	
eastring B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Plynárenská metrológia, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	
NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Priamy	56,15	Priamy	Úplná	Úplná	
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
Karotáz a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Priamy	51	Priamy	Úplná	Úplná	
AUTOKAC s.r.o. - likvidaci	Česká republika	83,33	Priamy	83,33	Priamy	Úplná	Úplná	
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy	Úplná	Úplná	
POZAGAS a.s.		35	Priamy	35	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
NAFTA International B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Priamy	95,82	Priamy	Úplná	Úplná	
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	
SPP Bohemia a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Obst. cena	
SPP Servis, a.s.	Slovensko	-	-	100	Priamy	-	Obst. cena	
POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
SLOVGEOTERM a.s.		50	Priamy	50	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania	
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,08	Priamy	0,08	Priamy	Úplná	Úplná	
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	0,5	Priamy	0,5	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

	30. jún 2016		31. december 2015		2016	2015	
	Štát registrácie	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	17,5	Priamy	17,5	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
SPP Infrastructure Financing B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná

\*

*Štruktúrované jednotky*

- (1) *1. júla 2015 sa spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s. zlúčili so spoločnosťou Severočeská teplárenská, a.s. Severočeská teplárenská, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (2) *1. júla 2015 sa spoločnosť EKY III, a.s. zlúčila so spoločnosťou United Energy, a.s. United Energy, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (3) *1. augusta 2015 sa spoločnosti VTE Moldava, a.s. a VTE Pastviny s.r.o. zlúčili so spoločnosťou VTE Moldava II, a.s. VTE Moldava II, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (4) *1. augusta 2015 sa spoločnosti EP Renewables a.s. a ČKD Blansko Wind, a.s. zlúčili so spoločnosťou EP Energy, a.s. k 1. augustu 2015. EP Energy, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*

Zoznam uvedený vyššie je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny.

## 36. Súdne spory a žaloby

### Elektrárny Opatovice, a.s.

Spoločnosť Elektrárny Opatovice, a. s. vedie súdny spor so svojimi menšinovými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu ("squeeze-out") bola neadekvátne, a ktorí spochybňujú príslušný znalecký posudok. Náhrada nebola vyplatená spoločnosťou Elektrárny Opatovice, a. s., ale jej bývalým väčšinovým akcionárom (International Holdings, B.V.). Preto sa predpokladá, že za prípadné záväzky nesie zodpovednosť tento bývalý akcionár.

### United Energy, a.s.

Spoločnosť United Energy, a. s. vedie niekoľko súdnych sporov s bývalými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu ("squeeze-out") bola nedostatočná a spochybňujú platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov. Výsledok tejto záležitosti je nepredvídateľný a spoločnosť United Energy, a. s. má v úmysle brániť sa.

V máji 2014 odvolací súd rozhodol, že žaloba spochybňujúca platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov nie je relevantná a UE verí, že toto rozhodnutie môže slúžiť ako precedens pre ostatné nároky. Nasledujúce súdne pojednávanie je naplánované na druhý polrok 2016.

Obdobný spor ohľadom neadekvátnej náhrady stále pokračuje s nepredvídateľným výsledkom. Nasledujúce súdne pojednávanie je naplánované na posledný kvartál roka 2016.

### Plzeňská energetika a.s.

V auguste 2012, spoločnosť Škoda Investment, a. s. podala žalobu na spoločnosť Plzeňská energetika, a. s. pre bezdôvodné obohatenie v približnej hodnote 2 milióny EUR. Táto žaloba údajne vychádza zo skutočnosti, že spoločnosť Plzeňská energetika, a. s. vlastní a prevádzkuje energetické rozvody (napríklad pre rozvod plynu, vody a tepla), ktoré sa nachádzajú na pozemkoch spoločnosti Škoda Investment, a. s., a preto protiprávne obmedzujú vlastnícke právo spoločnosti Škoda Investment, a.s. Vedenie skupiny EPE verí, že táto žaloba je neoprávnená a mala by byť súdom zamietnutá. Z tohto dôvodu spoločnosť Plzeňská energetika a. s. nevytvorila k 30. júnu 2016 na tento súdny spor rezervu.

Vo februári 2016 boli obe strany, PE a ŠI, oficiálne vyzvané súdom k vyriešeniu sporu prostredníctvom mediácie. Následne bolo súdne jednanie odročené až do odvolania.

V júni 2016 podala ŠI dodatočnú žalobu pre bezdôvodné obohatenie proti PE v približnej hodnote 1 milión EUR. Dodatočná žaloba pokrýva obdobie 2013-2014.

### Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH

Spoločnosť MIBRAG vystupuje v prebiehajúcom súdnom spore, kde žalobu podala spoločnosť 50Hertz Transmission GmbH ("50Hertz") v Nemecku v roku 2011. Spoločnosť 50Hertz prevádzkuje prenosovú sústavu vo fáze výroby elektriny (tzv. upstream) a požaduje od spoločnosti MIBRAG spätnú úhradu nákladov na základe mechanizmu zdieľania bremena týkajúceho sa podpory obnoviteľných energií (tzv. prirážka EEG) za obdobie medzi augustom 2004 a decembrom 2008 podľa nemeckého zákona o obnoviteľných energiách (Erneuerbare Energien Gesetz). Prevádzkovatelia prenosovej sústavy obvykle účtujú energetickým dodávateľským spoločnostiam prirážku EEG v závislosti od množstva elektriny dodanej konečným zákazníkom. Energetické dodávateľské spoločnosti sú zase oprávnené posunúť prirážku EEG na konečných dodávateľov v rámci cien elektriny. V marci 2013 okresný súd v Halle (Landgericht Halle) vydal čiastkový rozsudok v prospech spoločnosti 50Hertz a nariadil spoločnosti MIBRAG poskytnúť podrobné informácie o svojich dodávkach elektriny konečným zákazníkom v období medzi augustom 2004 a decembrom 2008, aby bolo možné vypočítať výšku platieb prirážky EEG, ktoré spoločnosť MIBRAG prípadne dlhuje. Spoločnosť MIBRAG sa proti tomuto čiastočnému rozhodnutiu odvolala.

6. februára 2014 bolo odvolanie spoločnosti MIBRAG vyšším krajským súdom zamietnuté, proti čiastočnému rozsudku je však možné podať ďalšie odvolanie, ktoré už aj bolo podané na spolkový najvyšší súd (Bundesgerichtshof). Konečným rozhodnutím v druhej polovici roka 2015 bolo zamietnutie odvolania a spoločnosti MIBRAG mala poskytnúť podrobné informácie spoločnosti 50Hertz pre účely kalkulácie potenciálnej prirážky EEG za vyššie uvedené obdobie. Na základe analýzy spoločnosti MIBRAG bola k 30. júnu 2016 zaúčtovaná rezerva v hodnote 8 miliónov EUR (31. december 2015: 8 miliónov EUR), ktorá

by mala odpovedať očakávanej výške prirážky EEG. MIBRAG naďalej monitoruje situáciu a jej potenciálny dopad.

### **Skupina Stredoslovenská energetika, a. s. (“skupina SSE”)**

Skupina SSE je stranou v niekoľkých súdnych konaniach. K 30. júnu 2016 Skupina SSE nevykázala žiadnu rezervu na súdne spory (31. december 2015: 0 miliónov EUR). Vedenie skupiny SSE sa rozhodlo nezverejňovať podrobnosti o významných právnych sporoch, nakoľko tieto v súčasnosti prebiehajú a zverejnenie informácií o nich by mohlo skupinu SSE poškodiť.

Na základe spoľahlivého odhadu vedenie skupiny SSE neočakáva významné dopady na skupinu SSE z prebiehajúcich súdnych konaní.

Skupina SSE ďalej čelí žalobe o sumu 43 miliónov EUR plus súdne poplatky. Na základe právnej analýzy prípadu vedenie skupiny SSE neočakáva dopad na skupinu SSE a považuje za nepravdepodobné, že by skupina SSE nebola v týchto žalobách úspešná. Skupina SSE nevykázala žiadnu rezervu na tieto súdne spory.

### **Správne konanie vedené ERÚ proti spoločnosti Pražská teplárenská (“PT”)**

PT je účastníkom správneho konania zahájeného v októbri 2015 ERÚ, ktorý tvrdí, že ceny účtované v roku 2011 zákazníkom PT využívajúcich malé miestne tepelné sústavy boli v rozpore s českým zákonom o cenách. V marci 2016 ERÚ vydal rozhodnutie, ktoré nariaďuje PT zaplatiť 9 miliónov EUR (240 miliónov Kč) zahŕňajúcich pokutu vo výške 4,5 miliónov EUR (120 miliónov Kč) a odškodnenie dotknutým zákazníkom vo výške 4,5 miliónov EUR (120 miliónov Kč). PT sa odvolala 24. marca 2016 a poskytla dodatočné podklady 14. apríla 2016. PT obdržala 7. júla 2016 rozhodnutie z ERÚ, kde predseda ERÚ vrátil prípad naspäť prvej inštancii. PT verí, že má dostatok dôkazov na to, aby uspela. Nie je však možné vylúčiť, že by PT v konečnom dôsledku mohla byť donútená čiastku, ku ktorej zatiaľ nebola vytvorená rezerva, zaplatiť. Pri posudzovaní cien účtovaných za podobných okolností od roku 2012 môže byť toto konanie relevantné, avšak nie nutne rozhodujúce.

### **37. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka**

1. júla 2016 EP Energy, a.s. dokončila interný reorganizačný proces spoločnosti Pražská teplárenská a.s. ("PT"), pri ktorom boli entity pôsobiace v nehnuteľnostiach vyčlenené z PT a pričlenené do novovzniknutej sesterskej spoločnosti PT Real Estate, a.s.

Ku dňu zostavenia tejto priebežnej konsolidovanej účtovnej závierky v skrátenej podobe Skupina jednala s hlavným infraštruktúrnym fondom v súvislosti s predajom menšinového podielu v EP Infrastructure, a.s.

Skupina ďalej zvažuje vydanie nového dlhopisu prostredníctvom jednej z jej dcérskych spoločností EPH Financing CZ, a.s.

#### **Významné obstarania**

*Slovenské elektrárne, a.s.*

18. decembra 2015 podpísala EP Slovakia BV ("EP Slovakia"), dcérska spoločnosť EPH, dohodu s Enel Produzione SpA ("Enel Produzione"), ktorá je dcérskou spoločnosťou Enel SpA, týkajúcu sa predaja podielu Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, a.s. ("Slovenské elektrárne"). Celý 66% podiel, ktorý držal Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, bol tak prevedený do novej spoločnosti ("HoldCo"). EP Slovakia tým mohol obstať až do 100 % základného imania HoldCo. Prevod HoldCo do EP Slovakia sa uskutočnil v dvoch fázach.

1. V prvej fáze predal Enel Produzione 50% podiel na základnom imaní HoldCo spoločnosti EP Slovakia za 375 miliónov EUR, z ktorých bolo 150 miliónov EUR splatených na konci prvej fázy. Zvyšných 225 miliónov EUR bude splatených ku koncu druhej fázy. Konečné náklady sa však môžu líšiť, keďže bude potrebná úprava pri použití doluopísaného mechanizmu.

2. Druhá fáza zahŕňa predajnú (put) a nákupnú (call) opciu, ktorá môže byť použitá spoločnosťou Enel Produzione alebo EP Slovakia v priebehu 12 mesiacov od dátumu, kedy elektráreň Mochovce dostane povolenie na pokusné spustenie reaktorov tretieho a štvrtého bloku, ktoré sú v súčasnosti vo výstavbe.

Enel Produzione doplatí spoločnosti EP Slovakia po využití ktorejkoľvek opcie zvyšných 50 % podielu na základnom imaní spoločnosti HoldCo za sumu ďalších 375 miliónov EUR. Táto čiastka bude splatná po ukončení transakcie a je takisto predmetom doleopísaných úprav. Záverečné zúčtovanie a ukončenie druhej fázy je podmienené získaním konečného povolenia na komerčnú prevádzku tretieho a štvrtého bloku elektrárne Mochovce.

Ako bolo uvedené vyššie, celková cena za súčasný podiel Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, t.j. 750 miliónov EUR, bude predmetom mechanizmu ďalších úprav. Úpravy budú určené nezávislými odborníkmi a aplikované na konci druhej fázy transakcie a budú reflektovať niektoré parametre, vrátane zmeny v čistej finančnej pozícii Slovenských elektrární, vývoj cien energie na slovenskom trhu, efektivitu prevádzky Slovenských elektrární (v porovnaní s hodnotami stanovenými v uzavretej dohode) a hodnotu podniku tretieho a štvrtého bloku elektrárne Mochovce.

Ku dňu zostavenia tejto priebežnej účtovnej závierky v skrátenej podobe bola prvá fáza ukončená a 150 miliónov EUR bolo uhradených.

*Nákup vybraných nemeckých hnedouhoľných aktív z Vattenfall AB*

Dňa 18. apríla 2016 oznámilo konzorcium pozostávajúce z EPH a jeho finančný partner PPF Investments Ltd. ("Konzorcium") podpísanie dohody o obstaraní hnedouhoľných aktív spoločnosti Vattenfall AB ("Vattenfall") v Sasku a Brandenbursku.

Toto konzorcium sa spolu s Vattenfallom dohodli na nasledovnej kapitálovej štruktúre: spoločnosť zaúčtuje záväzky a rezervy vo výške približne 2 miliardy EUR, najmä tie, ktoré sa týkajú rekultivácie a vyradenia z prevádzky niektorých zariadení. Ako kompenzáciu obstará konzorcium významnú časť aktív v hodnote 3,4 miliárd EUR (v súlade s účtovnými metódami spoločnosti Vattenfall). Okrem toho sa očakáva, že spoločnosť bude na svojich účtoch držať v hotovosti približne 1,7 miliardy EUR. S ohľadom na súčasnú napätú ekonomickú situáciu sa konzorcium rozhodlo, že sa v najbližších rokoch vzdá svojho práva na výplatu dividend.



Konzorcium berie do úvahy všetky zákonné povinnosti vyplývajúce z nadobudnutia aktív, vrátane rezerv na vyradenie z prevádzky a rekultivačné práce.

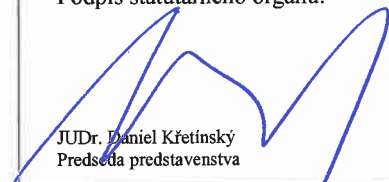
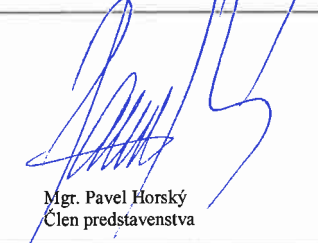
Aktívami Vattenfallu sa rozumejú druhé najväčšie hnedouhoľné bane a elektrárne v Nemecku. Patria medzi ne povrchové bane v Jänschwalde, Welzow-Süd, Nochten a Reichwalde bane, a takisto elektrárne Jänschwalde, Schwarze Pumpe, Boxberg a jeden blok elektrárne Lippendorf. Celková výrobná kapacita je 8 000 MW a spoločnosť zamestnáva približne 7 500 zamestnancov.

Celá transakcia by mala byť dokončená vo štvrtom štvrtroku roku 2016.

## Prílohy\*:

### Príloha 1 – Podnikové kombinácie

\* *Informácie uvedené v prílohách sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky v skrátenej štruktúre*

Dátum:	Podpis štatutárneho orgánu:
5. september 2016	 JUDr. Daniel Křetínský Predseda predstavenstva
	 Mgr. Pavel Horský Člen predstavenstva

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

## Príloha 1 – Podnikové kombinácie

Nasledujúce tabuľky uvádzajú ďalšie informácie o hodnotách vykazaných ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania u jednotlivých významných podnikových kombináciách prostredníctvom postupných obstaraní a obstaraní.

### Vplyv obstaraní

#### i. 30. jún 2016

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykazaný ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Lynemouth Power Limited sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu	2016 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	10	-	10
Nehmotný majetok	-	43	43
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	10	-	10
Zásoby	6	-	6
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	14	-	14
Rezervy	-11	-	-11
Odložený daňový záväzok	-	-9	-9
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-10	-	-10
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>53</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>53</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			53
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>53</b>
Znížená o: Obstaraná peňažné prostriedky (B)			14
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-39</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

*V miliónoch EUR*

**30. jún 2016 Celkom**

Výnosy obstaraných spoločností vykazané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	6
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykazaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-36

*V miliónoch EUR*

**2016 Celkom**

Výnosy obstaraných spoločností vykazané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	6
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykazaný za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-36

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej závierky

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti ABS Property Ltd sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

*V miliónoch EUR*

	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu	2016 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	5	-	5
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1	-	1
Odložená daňová pohľadávka	1	-	1
Úvery a pôžičky	-5	-	-5
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>2</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Záväzok z kúpnej ceny			2
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>2</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			-
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu .*

*V miliónoch EUR*

**30. jún 2016 Celkom**

Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	1
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-1

*V miliónoch EUR*

**2016 Celkom**

Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	1
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-1

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej závierky*

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

**ii. 31. december 2015**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti Eggborough Power Limited sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	29	17	46
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	151	-22	129
Finančné nástroje - majetok	21	-	21
Zásoby	1	-	1
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	52	-	52
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	35	-	35
Rezervy	-136	-4	-140
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-90	-2	-92
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>63</b>	<b>-11</b>	<b>52</b>
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			29
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>81</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			81
Iná protihodnota			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>81</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			52
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-29</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	411
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-424

Vzhľadom na to, že ku dňu 15. januára 2015 a v období od 1. januára 2015 do 14. januára 2015 nedošlo k žiadnym významným transakciám, čiastka odhadovaných výnosov, zisku alebo straty, ktorá by bola zahrnutá do konsolidovaného výkazu o úplnom hospodárskom výsledku, pokiaľ by k obstaraniu došlo na začiatku vykazovaného obdobia (tj. k 1. januáru 2015), je rovnaká, ako je uvedené v tabuľke vyššie.

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skratenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti EP Produzione S.p.A. a jej dcérskej spoločností Fiume Santo S.p.A., Sunshine 1 S.r.l., EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., Centro Energia Ferrara S.p.A., Centro Energia Teverola S.p.A. a Ergosud S.p.A. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	1 209	-857	352
Nehmotný majetok	3	-	3
Subjekty účtované metódou vlastného imania,	92	-48	44
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	117	1	118
Zásoby	42	-1	41
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	44		44
Odložená daňová pohľadávka	-	49	49
Rezervy	-356	64	-292
Odložený daňový záväzok	-1	-	-1
Úvery a pôžičky	-17	-	-17
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-100	7	-93
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 033</b>	<b>-785</b>	<b>248</b>
Nekontrolujúce podiely			-48
Goodwill z obstarania nových dcérske spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérske spoločností			-252
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>-52</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			28
Protihodnota získaná, zaplatená v hotovosti (C)			-80
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>-52</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			44
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (D) = (B – A – C)</b>			<b>96</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu v prípade dcérske spoločností a 50% v prípade pridružených podnikov (subjektov účtovaných metódou vlastného imania).*

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	640
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	16

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	804
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-164

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej závierky*

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Budapesti Erömü Zrt. (BERT) sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	99	-49	50
Nehmotný majetok	3	17	20
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	18	-	18
Finančné nástroje - majetok	1	-	1
Zásoby	6	-	6
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	12	-	12
Rezervy	-6	-	-6
Odložený daňový záväzok	-1	-8	-9
Úvery a pôžičky	-69	40	-29
Finančné nástroje - záväzky	-4	-	-4
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-18	-	-18
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
Nekontrolujúce podiely			-2
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-33
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>6</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Iná protihodnota			6
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>6</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			12
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>12</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	24
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	3

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	175
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-26

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej zvierky

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti LokoTrain s.r.o. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu<sup>(2)</sup></b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	2	-	2
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-1	-	-1
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>1</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			1
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>1</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			-
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-1</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny bol nevýznamný a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo, že nebude v roku 2015 vykazovať úpravu na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady platené priamou materskou spoločnosťou EP Cargo a.s. za obstaranie 65% podielu v spoločnosti LokoTrain s.r.o.

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	2
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-

<i>V miliónoch EUR</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	4
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázanej za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej zvierky

Poznámky konsolidovanej priebežnej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. v skrátenej štruktúre ku dňu a za obdobie šiestich mesiacov končiace 30. júna 2016 (neauditovaná)

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Optimum Energy, s.r.o. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V miliónoch EUR</i>	Účtovná hodnota	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(1)</sup>	2015 Celkom
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	10	-	10
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2	-	2
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-12	-	-12
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	-	-	-
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			5
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			5
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			2
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-3</b>

(1) Výsledok alokácie kúpnej ceny bol nevýznamný a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo, že nebude v roku 2015 vykazovať úpravu na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady platené priamou materskou spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. za obstaranie 100% podielu v spoločnosti Optimum Energy, s.r.o.

<i>V miliónoch EUR</i>	2015 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	6
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-

<i>V miliónoch EUR</i>	2015 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	18
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	1

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe údajov z individuálnej účtovnej závierky



**4. AUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ  
PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V  
ZMENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA 2015  
SPOLU S VÝROČNOU SPRÁVOU**

**Energetický a průmyslový holding, a.s.**

**Konsolidovaná výroční správa za rok končiaci sa  
31. decembra 2015**

## Obsah

- I. Správa nezávislého audítora
- II. Úvodné slovo predsedu predstavenstva
- III. Ostatné informácie
- IV. Správa o vzťahoch
- V. Konsolidovaná účtovná závierka a poznámky konsolidovanej účtovej závierky

## **I. Správa nezávislého audítora**

Tento dokument je preložený z českej správy nezávislého audítora.  
Právne záväzná je iba česká verzia.

## **Správa nezávislého audítora pre akcionárov spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.**

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding a.s., zostavenej na základe Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou, tj. konsolidovaného výkazu o finančnej situácii k 31. decembru 2015, konsolidovaných výkazov ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, konsolidovaného výkazu zmien vlastného imania a konsolidovaného výkazu o peňažných tokoch za rok 2015, ako aj poznámky tejto konsolidovanej účtovnej závierky zahrňujúcej prehľad významných účtovných politík a ďalšie vysvetľujúce informácie. Údaje o spoločnosti Energetický a průmyslový holding a.s. sú uvedené v bode 1 poznámok tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu za konsolidovanú účtovnú závierku*

Štatutárni orgán spoločnosti Energetický a průmyslový holding a.s. je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá podáva verný a poctivý obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi účtovného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade so zákonom o audítoroch, medzinárodnými audítorskými štandardmi a relevantnými aplikačnými doložkami Komory audítorov Českej republiky. Podľa týchto štandardov sme povinní dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane vyhodnotenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní týchto rizík audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však pre účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených vedením, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

#### *Názor*

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná zvierka podáva verný a poctivý obraz finančnej situácie spoločnosti Energetický a průmyslový holding a.s. k 31. decembru 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok 2015 v súlade s Medzinárodnými štandardmi účtovného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

#### *Ostatné informácie*

Za ostatné informácie sa považujú informácie (iné ako konsolidovaná účtovná zvierka a našu správu audítora) zahrnuté v konsolidovanej výročnej správe. Za ostatné informácie je zodpovedný štatutárni orgán spoločnosti.

Náš názor na konsolidovanú účtovnú zvierku spoločnosti Energetický a průmyslový holding a.s. k 31. decembru 2015 sa na ostatné informácie nevzťahuje a ani k nim nevydávame žiadny zvláštny výrok. Avšak súčasťou našich povinností súvisiacich s overením konsolidovanej účtovnej závierky je prečítať aj ostatné informácie a zvážiť, či ostatné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe nie sú vo významnom nesúlade s konsolidovanou účtovnou závierkou, či našimi znalosťami o účtovnej jednotke získanými počas overovania konsolidovanej účtovnej závierky, či je konsolidovaná výročná správa zostavená v súlade s právnymi predpismi, alebo či sa inak tieto informácie nejavia ako významne nesprávne. Ak na základe uskutočnených prác zistíme, že tieto ostatné informácie obsahujú významný nesúlad, sme povinní zistené skutočnosti uviesť v našej správe.

V rámci uvedeného postupu sme nič takéto nezistili.

V Prahe, dňa 31. mája 2016



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71



Ing. Vladimír Dvořáček  
Partner  
Evidenční číslo 2332

## **II. Úvodné slovo predsedu predstavenstva**

## ÚVODNÉ SLOVO PREDSEDU PREDSTAVENSTVA

Vážení akcionári, obchodní partneri, kolegyne a kolegovia, vážení priatelia,

Po roku 2014, v ktorom Energetický a průmyslový holding, a.s. (EPH) prešiel internou reštrukturalizáciou vrátane výkupu vlastných akcií v súvislosti so zmenou vlastnickej štruktúry, v roku 2015 sa EPH opäť zameril na rast. V predchádzajúcich rokoch EPH rástol hlavne v oblasti regulovaných a kontrahovaných infraštruktúrnych aktív, v roku 2015 sme venovali zvýšenú pozornosť rastu v oblasti majetku generujúceho veľký objem energie.

Tento strategický krok bol výsledkom množstva faktorov. V prvom rade sa nám podarilo dosiahnuť naše ciele v regulovaných a zazmluvnených činnostiach a úspešne vybudovať najsilnejšiu skupinu regionálnej infraštruktúry, ktorá sa stala kľúčovým ekonomickým pilierom EPH, ktorá je schopná generovať silný a predvídateľný cash flow nezávisle na vývoji cien energií a iných komodít. Tieto aktivity primárne stabilizujú hospodárske výsledky EPH a zároveň vytvárajú zdroje pre ďalší rast prostredníctvom obstaraní a pre uspokojenie minimálnych požiadaviek akcionárov na výplatu dividend.

Po druhé, pokračujúce politické a administratívne tlaky na trhu výroby elektrickej energie, spojené s poklesom cien komodít, viedli k výraznému poklesu hodnoty elektrární čo viedlo k tlaku na rozhodnutie o predaji tohto majetku zo strany tradičných európskych poskytovateľov týchto služieb.

Veríme, že aj napriek masívnym zmenám na trhu, tieto elektrárne budú aj naďalej nepostrádateľné na európskom energetickom trhu, poskytujúc základné služby životne dôležité pre udržanie európskych hospodárskych a sociálnych štandardov. Tento trend môže postupne slabnúť, ale z dlhodobého hľadiska EPH očakáva aspoň čiastočný obrat vo vývoji cien komodít, najmä čierneho uhlia, a opiera sa o urýchlenie odstávok starých uhoľných zariadení bez ekonomickej perspektívy. Avšak, dynamika a dôsledky týchto trendov sa môžu podstatne líšiť na jednotlivých európskych trhoch.

V súlade s našou stratégiou, EPH vykonala nasledujúce obstarania (chronologicky zoradené):

- Eggborough uhoľnej elektrárne vo Veľkej Británii, ktorá nám tiež pomohla vstúpiť na britský trh;
- Budapešti Erömi kogeneračnej elektrárne, s použitím zemného plynu ako paliva;
- výrobné závody v Taliansku získala zo skupiny E.ON, s celkovým inštalovaným výkonom 4 500 MWe a skladajú sa z piatich plynových elektrární a jednej uhoľnej elektrárne.

Na začiatku roku 2016 sme dokončili obstaranie Lynemouth Power Limited, spoločnosti prevádzkujúcej elektrárňu s rovnakým názvom, pričom transakcia sa začala v roku 2015. Elektrárňu sa v súčasnej dobe



pripravuje na prechod na spaľovanie biomasy (dokončenie transakcie sa očakáva koncom prvého polroku 2016).

V roku 2015 bol zahájený proces akvizície nepriameho 33% podielu, ktorý je spojený so spoločnou kontrolou vo firme Slovenské elektrárne (dokončenie transakcie sa očakáva v rámci polroku 2016) a 50% podielu na hnedouhoľných aktívach spoločnosti Vattenfall (dokončenie transakcie sa očakáva v druhom polroku 2016).

Po dokončení vyššie zmienených akvizícií sa EPH stane najväčším stredoeurópskym výrobcom elektrickej energie s vyváženým portfóliom uhoľných, plynových a jadrových zdrojov, obzvlášť vďaka elektrárni Lynemouth dosiahne silnú pozíciu v oblasti obnoviteľných zdrojov.

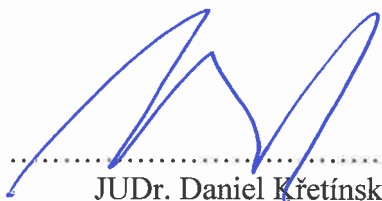
EPH dokázal aj v roku 2015 naďalej zvyšovať svoju ekonomickú výkonnosť. Konsolidované tržby vzrástli o 25% na 4 571 miliónov euro a operačný zisk bez vplyvov negatívneho goodwillu a pred odčítaním úroku, daní, odpisov a amortizácie (EBITDA) dosiahol úroveň 1 638 miliónov euro. Relatívna miera zadlženia vyjadrená pomerom čistého dlhu k EBITDA klesla pod úroveň (leverage) 3, ktorú je možné v prípade EPH vďaka vysokému podielu infraštruktúrnych aktív považovať za veľmi konzervatívnu.

Pre rok 2016 je našim cieľom naďalej pokračovať v akvizičnom raste, predovšetkým v oblasti veľkých zdrojov na výrobu elektrickej energie s prioritným zameraním na trhy, ktoré netrpí prebytkom inštalovanej výrobnnej kapacity. Súčasne budeme preverovať možnosti rastu v oblasti prepravy zemného plynu.


Zásadným procesom v roku 2016 bude vnútro organizačná zmena súvisiaca so založením spoločnosti EP Infrastructure zahrňujúcej naše infraštruktúrne aktíva a EP Power Európe zastrešujúcej naše aktivity v oblasti výroby elektrickej energie a spolu súvisiacou ťažbou uhlia. Významnou zmenou môže byť taktiež predaj minoritného podielu na infraštruktúrnych aktívach, ktoré sa očakávajú zhruba v polroku 2016. Získané prostriedky budú použité na financovanie zmien akcionárskej štruktúry na úrovni EPH.

Zároveň mi dovoľte veľmi poďakovať našim zamestnancom, investorom a partnerom, ktorí sa podieľali na realizácii našej stratégie, podporujú a umožňujú naše podnikanie a ktorým predovšetkým vďačíme za dosiahnuté úspechy.

Ich podpora a spolupráca nám umožnila riadiť naše obchodné činnosti, implementovať naše stratégie a plniť náš cieľ, ktorým je poskytovanie elektrickej energie a súvisiace služby našim zákazníkom spoľahlivo, dlhodobo a za konkurencieschopných podmienok.



.....  
JUDr. Daniel Křetínský  
Predseda Predstavenstva



### **III. Ostatné informácie**

## Aktivity na ochranu životného prostredia

V roku 2015 skupina EPH aj naďalej veľmi aktívne pokračovala v aktivitách týkajúcich sa ochrany životného prostredia s cieľom pracovať spôsobom zaisťujúcim bezporuchovú prevádzku a vysokú účinnosť pri výrobe elektriny a tepla, čo má priamy vplyv na objem produkovaných emisií.

Fungovanie EPH je regulované širokou škálou požiadaviek na ochranu životného prostredia v Českej republike, Slovenskej republike, Nemecku, Taliansku, Veľkej Británii, Maďarsku a Európskej únii, vrátane predpisov upravujúcich vypúšťanie emisií a znečisťujúcich látok, nakladanie a likvidáciu nebezpečných látok, čistenie kontaminovaných lokalít a bezpečnosť zdravia a ochrany pracovníkov pri práci. Na EPH sa napríklad vzťahuje právna úprava, ktorá ukladá prísne normy pre emisie CO<sub>2</sub>, oxidov síry (SO<sub>x</sub>), oxidov mono-dusíka (NO<sub>x</sub>), oxidu uhoľnatého (CO) a tuhých emisií pevných častíc.

Aj napriek tomu, že EPH nemá jednotnú ekologickú iniciatívu v rámci celej skupiny, tak relevantné dcérske spoločnosti implementovali svoje vlastné politiky zamerané na dodržiavanie predpisov v oblasti životného prostredia a zmiernenie environmentálnej stopy EPH. To má vplyv nielen na prevádzku zariadení, ktoré sa EPH snaží prispôsobiť a tak minimalizovať ich vplyv na ich životné prostredie, ale aj jej investície.

EPH investoval a očakáva, že bude pokračovať vo výdavkoch na udržanie súladu s právnymi predpismi v oblasti ochrany životného prostredia. Najmä v roku 2015 EPH skupina investovala značné sumy do rekonštrukcií niektorých elektrární, konkrétne Elektrárne Opatovice a.s. (EOP), vzhľadom k tomu, že boli uložené prísnejšie emisné limity na tepelné kogeneračné (CHP) elektrárne vo vzťahu k smernici EÚ 2010/75/EÚ o priemyselných emisiách ("smernica o priemyselných emisiách" alebo, "IED"), a tiež v dôsledku požiadavky využívať najlepšiu dostupnú techniku. EOP plánuje dokončiť svoj aktuálny program na ochranu životného prostredia v roku 2016. Tento program zahŕňa podstatnú renováciu niektorých zariadení EOP a inštaláciu štyroch nových filtrov pevných častíc a niektoré ďalšie zmeny. Väčšina z tohto projektu bolo dokončená k dátumu tejto správy. V súčasnosti už EOP operuje v súlade s limitmi na prach platnými od januára 2020, a očakáva, že prašnosť ďalej zníži v dôsledku plánovaných investícií.

Podľa slovenského zákona o energetike, Eustream je každoročne povinný vypracovať a predložiť slovenskému Ministerstvu hospodárstva a Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (RONI) Rozvojový plán na 10 rokov. Posledný plán bol predložený v 4. štvrtroku 2015 a zahŕňa obdobie od roku 2016 do roku 2025.

Podstatná časť obchodných investícií do zásobníkov plynu predstavuje bezpečnostné a ekologické investície do nového technického vybavenia zvyšujúce bezpečnosť prevádzky a ekologickú udržateľnosť existujúcich zariadení (podpovrchových bezpečnostných ventilov, oddeľovací ventily, odvzdušňovací systém, systém núdzového ovládania). Okrem toho, bezpečná a spoľahlivá prevádzka skladovania plynu vyžaduje nepretržité investície do údržby.

EPH má pozitívny imidž na trhu a vysokú úroveň verejnej a politickej podpory vyplývajúcej zo skutočnosti, že časť výrobných zariadení operuje v kogeneračnom režime s vysokou účinnosťou, ktoré majú oveľa menšiu uhlíkovú stopu ako typické parné kondenzačné elektrárne. V dôsledku toho, EPH elektrárne majú schopnosť ukladať primárnu energiu, vyhnúť sa stratám v sieti, znížiť emisie a zvýšiť bezpečnosť vnútorných dodávok energií v rámci Európy.

## **Organizačná zložka**

EPH nemá organizačnú zložku v zahraničí.

## **Činnosti v oblasti výskumu a vývoja**

V roku 2015 skupina EPH neuskutočnila žiadne významné činnosti v oblasti výskumu a vývoja a v dôsledku toho nevznikli žiadne významné náklady na výskum a vývoj.

## **Riadenie finančných rizík**

Princípy riadenia finančných rizík skupiny EPH sú uvedené v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky.

## **Pracovnoprávne vzťahy**

Medzi hlavné prednosti skupiny EPH patria dobré vzťahy so svojimi zamestnancami a ich lojalita. Skupina udržiava dobré a korektné vzťahy s odborními aktívnymi v rámci Skupiny prostredníctvom pravidelných stretnutí a diskusií o práci a súvisiacich sociálnych a mzdových otázkach. Bezpečnosť a kvalita riadenia pokrývajúce bezpečnosť a ochranu zdravia pri práci, technológie a ľudí, je neoddeliteľnou súčasťou systému riadenia Skupiny. Spoločnosť sa domnieva, že Skupina rovnako ako jej zariadenia a vybavenie sú v súlade so všetkými zákonnými požiadavkami a osvedčenými postupmi a neustále sa snaží zlepšiť úroveň bezpečnosti prevádzky, prostredníctvom implementácie opatrení, ktoré vyhodnocujú, vyhýbajú sa, odstraňujú a zmierňujú riziká. Okrem toho Skupina udržuje komplexné školiace programy, ktorých cieľom je zaistiť bezpečnosť zamestnancov Skupiny. Navyše pri výbere a hodnotení dodávateľov, Skupina berie do úvahy ich prístup k otázkam bezpečnosti.

## **IV. Správa o vzťahoch**

# SPRÁVA O VZŤAHOCH

medzi ovládajúcou a ovládanou osobou a o vzťahoch medzi ovládanou osobou a ostatnými osobami ovládanými rovnakou ovládajúcou osobou (prepojenými osobami)

vypracovaná predstavenstvom spoločnosti **Energetický a priemyslový holding, a.s.**, so sídlom Brno, Zábrdovice, Příkop 843/4, PSČ 602 00, IČO: 28356250, na základe ustanovenia §82 ods. 1 zákona o obchodných spoločnostiach (zákon č. 90/2012 Zb., v platnom znení)

(„Správa“)

---

## I. Preambula

Správa je vypracovaná podľa §82 ods. 1 zákona o obchodných spoločnostiach (zákon č. 90/2012 Zb., v platnom znení).

Správa bola predaná k preskúmaniu dozornej rade spoločnosti v súlade s §83 ods. 1 zákona o obchodných spoločnostiach (zákon č. 90/2012 Zb., v platnom znení) a s jej stanoviskom bude zoznámená valná hromada spoločnosti rozhodujúca o schválení riadnej účtovnej závierky a o rozdelení zisku alebo o úhrade straty.

Správa je spracovaná za účtovne obdobie roku 2015.

## II. Štruktúra vzťahov medzi osobami

### OVĽADANÁ OSOBA

Ovládanou osobou je Energetický a priemyslový holding, a.s. so sídlom Příkop 843/4, Zábrdovice, Brno, PSČ 602 00, IČO: 28356250 zapísaná v obchodnom registri vedeným Krajským súdom v Brně, oddiel B, vložka 5924.

### OVĽADAJÚCE OSOBY

EP Investment S. à r.l.

sídlo: 46A, Avenue J.F. Kennedy, L – 1855 Luxembourg,  
Luxembursko  
reg. č.: B 184488

MILEES LIMITED

sídlo: Akropoleos, 59-61, SAVVIDES CENTRE, 1st  
floor, Flat/Office 102, Nicosia, P.C. 2012, Cyprus  
reg. č.: HE246283

## **OSTATNÉ OVLÁDANÉ OSOBY**

Spoločnosti ovládané rovnakými ovládajúcimi osobami sú uvedené v bode 38 konsolidovanej účtovnej závierky ovládanej osoby.

### **III.**

#### **Úloha ovládanej osoby, spôsob a prostriedky ovládania**

##### **Úloha ovládanej osoby**

- strategické riadenie rozvoja skupiny priamo či nepriamo ovládaných spoločností
- zaisťovanie financovania a rozvoj systémov financovania v spoločnostiach, ktoré sú súčasťou koncernu
- optimalizácia využívaných/poskytovaných služieb za účelom zefektívnenia fungovania celej skupiny
- správa, obstaranie a nakladanie s majetkovými účasťami a ostatným majetkom spoločnosti

##### **Spôsob a prostriedky ovládania**

Ovládajúce osoby majú väčšinový podiel na hlasovacích právach v spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. a uplatňujú v spoločnosti Energetický a priemyslový holding rozhodujúci vplyv.

### **IV.**

#### **Prehľad' jednania podľa § 82 ods. 2 písm. d) zákona č. 90/2012 Zb., o obchodných spoločnostiach**

V roku 2015 nebolo na popud alebo v záujme ovládajúcej osoby učené žiadne jednanie týkajúce sa majetku presahujúceho 10% vlastného imania ovládanej osoby zisteného podľa poslednej účtovnej závierky.

## V.

### **Zmluvy uzatvorené medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a ostatnými prepojenými osobami**

#### V.1.1

**V roku 2015 boli v platnosti nasledujúce úverové zmluvy:**

Dňa 27. októbra 2010 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou NIKARA EQUITY LIMITED ako veriteľom a spoločnosťou Przedsiębiorstwo Górnictwa "SILESIA" sp. z o.o. ako dlžníkom. V roku 2013 sa právnym nástupcom spoločnosti NIKARA EQUITY LIMITED stala spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s.

Dňa 8. septembra 2011 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou Alternative Energy, s.r.o. ako dlžníkom.

Dňa 20. júna 2012 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EP Energy, a.s. ako veriteľom.

Dňa 9. júla 2012 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EP Energy, a.s. ako veriteľom.

Dňa 25. septembra 2012 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou SEDILAS ENTERPRISES LIMITED ako veriteľom.

Dňa 12. decembra 2012 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. ako dlžníkom.

Dňa 15. januára 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EPH Gas Holding B.V. ako dlžníkom.

Dňa 18. januára 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EP Energy, a.s. ako veriteľom.

Dňa 1. júla 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou MILEES LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 1. júla 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED ako dlžníkom. Dňa 4. decembra 2014 došlo k prevzatíu záväzku Zmluvou o prevzatí dlhu spoločnosťou EP Investment S.à.r.l.



Dňa 1. júla 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou BIQUES LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 17. septembra 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EPH Gas Holding B.V. ako dlžníkom.

Dňa 17. septembra 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou Czech Gas Holding Investment B.V. ako dlžníkom.

Dňa 22. novembra 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EP Energy, a.s. ako veriteľom.

Dňa 11. decembra 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou Mining Services and Engineering Sp. z o.o. ako dlžníkom.

Dňa 20. decembra 2013 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou CE Energy, a.s. ako veriteľom.

Dňa 27. januára 2014 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou CE Energy, a.s. ako dlžníkom.

Dňa 4. apríla 2014 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou Czech Gas Holding Investment B.V. ako dlžníkom.

Dňa 25. septembra 2014 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. ako dlžníkom.

Dňa 1. decembra 2014 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Fleet, k.s. ako dlžníkom.

Dňa 6. januára 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou BIQUES LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 6. januára 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou MILEES LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 4. februára 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP UK INVESTMENTS LTD ako dlžníkom.

Dňa 4. marca 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Investment S.à.r.l. ako dlžníkom.

Dňa 20. mája 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Produzione S.p.A ako dlžníkom.

Dňa 21. mája 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou MILEES LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 21. mája 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Investment S.à.r.l. ako dlžníkom.

Dňa 29. mája 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. ako dlžníkom.

Dňa 1. júla 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EPH Financing SK, a. s. ako veriteľom.

Dňa 27. júla 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou Czech Gas Holding N.V. ako veriteľom.

Dňa 24. augusta 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Commodities, a.s. ako dlžníkom.

Dňa 31. augusta 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere vrátane platných dodatkov medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou WOOGEL LIMITED ako dlžníkom.

Dňa 30. septembra 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou EPH Financing CZ, a.s. ako veriteľom.

Dňa 24. novembra 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako dlžníkom a spoločnosťou Czech Gas Holding Investment B.V. ako veriteľom.

Dňa 1. decembra 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Coal Trading, a.s. ako dlžníkom.

Dňa 1. decembra 2015 bola podpísaná Zmluva o úvere medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako veriteľom a spoločnosťou EP Coal Trading, a.s. ako dlžníkom.

#### **V.1.2.**

#### **V roku 2015 boli uzatvorené nasledujúce zmluvy o započítaní pohľadávok a záväzkov:**

Dňa 5. februára 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou EP Energy, a.s.

Dňa 5. februára 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou CE Energy, a.s.

Dňa 5. februára 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou CE Energy, a.s.

Dňa 2. marca 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou Przedsiębiorstwo Górnictwo "SILESIA" sp. z o.o.

Dňa 10. apríla 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou Przedsiębiorstwo Górnictwo "SILESIA" sp. z o.o.

Dňa 27. mája 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou EP Energy, a.s.

Dňa 27. mája 2015 bola podpísaná Dohoda o započítaní pohľadávok medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou CE Energy, a.s.

### **V.1.3.**

#### **V roku 2015 boli uzatvorené nasledujúce zmluvy o postúpení pohľadávok:**

Dňa 5. februára 2015 bola podpísaná Zmluva o postúpení pohľadávky medzi spoločnosťou CE Energy, a.s. ako postupiteľom a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako postupníkom voči spoločnosti EP Energy, a.s.

Dňa 27. mája 2015 bola podpísaná Zmluva o postúpení pohľadávky medzi spoločnosťou CE Energy, a.s. ako postupiteľom a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako postupníkom voči spoločnosti EP Energy, a.s.

### **V.1.4.**

#### **V roku 2015 boli v platnosti nasledujúce zmluvy o prevádzke:**

Zmluva o sprostredkovaní uzatvorená medzi spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 10. júna 2014.

Zmluva o čiastočnom postúpení zmluvy o sprostredkovaní uzatvorená medzi spoločnosťou EP UK INVESTMENTS LTD a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 16. októbra 2014.

Zmluva o poskytovaní odbornej pomoci uzatvorená medzi spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 3. januára 2014.

Dohoda o spoločnom postupe uzatvorená spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 24. novembra 2014 s nasledujúcimi spoločnosťami:

CE Energy, a.s.

Czech Gas Holding Investment B.V.

DCR INVESTMENT a.s.

EPH Gas Holding B.V.

EP Investment Advisors, s.r.o.

Mining Services and Engineering Sp. z o.o.

NAFTA a.s.

Seattle Holding B.V.

SEDILAS ENTERPRISES LIMITED

Slovak Gas Holding B.V.

SPP Infrastructure, a. s.

WOOGEL LIMITED

Dohoda o vysporiadaní niektorých vzájomných vzťahov uzatvorená medzi spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 31. decembra 2014.

Zmluva o poskytovaní odbornej pomoci uzatvorená medzi spoločnosťami EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 2. januára 2015.

Podnájomná zmluva uzatvorená medzi spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 30. júna 2015.

Podnájomná zmluva uzatvorená medzi spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. dňa 30. júna 2015.

### **V.1.5.**

#### **Ostatné zmluvy platné v roku 2015:**

Dňa 14. februára 2012 bola medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou PT Holding Investment B.V. uzatvorená Zmluva o poskytnutí záruky vrátane platných dodatkov.

Dňa 1. augusta 2013 bola medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou EP Energy, a.s. uzatvorená rámcová zmluva ISDA 2002 Master Agreement a príloha Schedule to the 2002 Master Agreement.

Dňa 2. februára 2015 bola podpísaná Rámcová zmluva o poskytovaní garancií medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. ako ručiteľom a spoločnosťou EP Commodities, a.s. ako dlžníkom.

Dňa 21. mája 2015 bola medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a spoločnosťou EP Investment Advisors, s.r.o. uzatvorená Dohoda o poskytnutí príplatku mimo základné imanie.

Dňa 24. novembra 2015 bola medzi spoločnosťou EP United Kingdom, s.r.o. a spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. uzatvorená Dohoda o úhrade príplatku mimo základné imanie.

### **V.2.**

#### **Iné právne úkony učinené medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a ostatnými prepojenými osobami**

Okrem vyššie uvedeného neboli uzatvorené žiadne ďalšie zmluvy medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a prepojenými osobami a nedošlo k žiadnemu plneniu či protiplneniu medzi spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. a prepojenými osobami.

Spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. neprijala ani neuskutočnila žiadne iné právne úkony ani opatrenia v záujme alebo na popud prepojených osôb.

### V.3.

#### **Tranzakcie, pohľadávky a záväzky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. voči prepojeným osobám**

Pohľadávky a záväzky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. za prepojenými osobami k 31. decembru 2015 sú uvedené v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá je súčasťou výročnej správy.

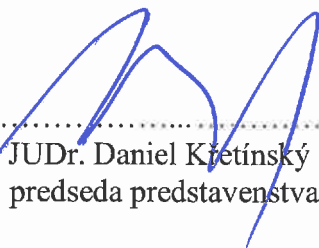
### VI.

Prehlasujeme, že sme do správy o vzťahoch medzi prepojenými osobami spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. vyhotovené podľa § 66a, odst. 9, Obchodného zákonníku pre účtovné obdobie od 1. januára 2015 do 31. decembra 2015 uviedli všetky informácie známe k dátumu podpisu tejto správy o:

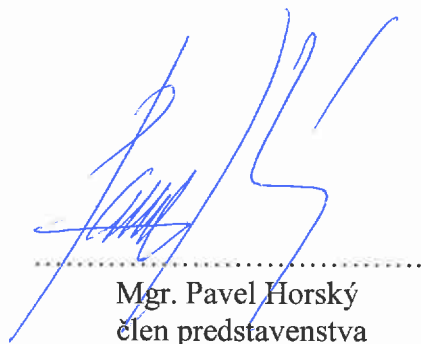
- zmluvách medzi prepojenými osobami
- plnení a protiplnení poskytnutom prepojeným osobám
- iných právnych úkonoch učinенých v záujme týchto osôb
- všetkých opatreniach prijatých alebo uskutočnených v záujme alebo na popud týchto osôb

Predstavenstvo spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. ďalej konštatuje, že spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. nebola žiadnym spôsobom poškodená jednaním ovládajúcej osoby či osoby ovládanej rovnakou osobou. Všetky transakcie medzi ovládanou a ovládajúcou osobou, resp. osobami ovládanými rovnakou ovládajúcou osobou, boli realizované na základe obvyklých zmluvných podmienok. Spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. nevznikla na základe zmluvných a iných vzťahov s prepojenými osobami žiadna ujma či majetková výhoda alebo nevýhoda.

V Prahe, 30. marca 2016



.....  
JUDr. Daniel Kjetínský  
predseda predstavenstva



.....  
Mgr. Pavel Horský  
člen predstavenstva



**V. Konsolidovaná účtovná zvierka a poznámky  
konsolidovanej účtovnej zvierky**



# **Energetický a průmyslový holding, a.s.**

## **Konsolidovaná účtovná zvierka za rok končiaci sa 31. decembra 2015**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

(Preložené z českého originálu)



## Obsah

### Obsah

Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku.....	3
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície .....	4
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania .....	5
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov .....	7
Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky .....	9
1. Všeobecné informácie .....	9
2. Východiská pre zostavenie konsolidovanej účtovnej zvierky .....	13
3. Významné účtovné metódy a účtovné zásady .....	19
4. Určenie reálnej hodnoty .....	35
5. Prevádzkové segmenty .....	38
6. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov .....	49
7. Tržby .....	56
8. Náklady na predaj .....	56
9. Osobné náklady .....	57
10. Emisné kvóty .....	57
11. Dane a poplatky .....	57
12. Ostatné prevádzkové výnosy .....	58
13. Ostatné prevádzkové náklady .....	59
14. Finančné výnosy a náklady, zisk /-strata z finančných nástrojov .....	60
15. Daň z príjmov .....	60
16. Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia .....	62
17. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu) .....	65
18. Investície v nehnuteľnostiach .....	69
19. Majetkové účasti účtované ekvivalenčnou metódou .....	69
20. Odložené daňové pohľadávky a záväzky .....	72
21. Zásoby .....	76
22. Pohľadávky z obchodných vzťahov a iné aktiva .....	76
23. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov .....	77
24. Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať .....	77
25. Daňové pohľadávky .....	77
26. Majetok a záväzky určené na predaj a končiace činnosti .....	77
27. Vlastné imanie .....	79
28. Zisk na akciu .....	82
29. Nekomolujúce podiely .....	83
30. Úvery a pôžičky .....	85
31. Rezervy .....	91
32. Výnosy budúcich období .....	101
33. Finančné nástroje .....	102
34. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky .....	106
35. Finančné povinnosti a podmienené záväzky .....	107
36. Operatívny prenájom .....	108
37. Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií .....	108
38. Spriaznené osoby .....	126
39. Podniky v skupine .....	127
40. Súdne spory a žaloby .....	131
41. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka .....	133
Príloha 1 – Podnikové kombinácie .....	139
Príloha 2 – Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností .....	145

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Bod	2015	2014
<b>Pokračujúce činnosti</b>			
Tržby: Energie	7	4 400 004	3 532 759
z toho: Elektrina		2 270 032	1 491 679
Plyn		1 581 128	1 435 027
Teplo		298 580	271 329
Uhlie		289 170	334 724
Iné energetické produkty		1 094	-
Tržby: Ostatné	7	119 574	118 888
Zisk/-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto		11 790	13 217
<b>Tržby celkom</b>		<b>4 571 368</b>	<b>3 664 864</b>
Náklady na predaj: Energie	8	-2 088 704	-1 647 561
Náklady na predaj: Ostatné	8	-59 723	-69 484
<b>Náklady na predaj celkom</b>		<b>-2 148 427</b>	<b>-1 717 045</b>
<b>Medzisúčet</b>		<b>2 422 941</b>	<b>1 947 819</b>
Osobné náklady	9	-441 608	-397 680
Odpisy	16, 17	-540 327	-548 422
Opravy a udržiavanie		-59 701	-16 091
Emisné kvóty, netto	10	-51 782	-18 944
Záporný goodwill	6	285 307	-
Dane a poplatky	11	-53 777	-20 164
Ostatné prevádzkové výnosy	12	63 054	61 959
Ostatné prevádzkové náklady	13	-241 621	-162 433
<b>Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti</b>		<b>1 382 486</b>	<b>846 044</b>
Finančné výnosy	14	32 098	48 319
Finančné náklady	14	-260 630	-259 646
Zisk/-strata z finančných nástrojov	14	-49 621	-20 882
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>		<b>-278 153</b>	<b>-232 209</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	19	4 799	-3 378
Zisk/-strata z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	6	-1 407	108 681
<b>Zisk/-strata pred zdanením</b>		<b>1 107 725</b>	<b>719 138</b>
Daň z príjmov	0	-269 462	-224 942
<b>Zisk/-strata z pokračujúcich činností</b>		<b>838 263</b>	<b>494 196</b>
<b>Končiace činnosti</b>			
Zisk/-strata z končiacich činností, po zdanení	26	-	-22 758
<b>Zisk/-strata za účtovné obdobie</b>		<b>838 263</b>	<b>471 438</b>
<b>Položky, ktoré sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>			
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	15	-68 057	16 008
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	15	109 949	-5 728
Efektívna časť zmien reálnych hodnôt zo zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	15	77 825	-5 885
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	15	5 902	-9 843
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>		<b>125 619</b>	<b>-5 448</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>963 882</b>	<b>465 990</b>
<b>Zisk/-strata priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti			
Zisk/-strata za rok z pokračujúcich činností		494 520	198 195
Zisk/-strata za rok z končiacich činností		-	-11 151
Zisk/-strata za obdobie priraditeľný(á) vlastníkom spoločnosti		<b>494 520</b>	<b>187 044</b>
Nekontrolujúcim podielom			
Zisk/-strata za rok z pokračujúcich činností		343 743	296 001
Zisk/-strata za rok z končiacich činností		-	-11 607
Zisk/-strata za obdobie priraditeľný(á) nekontrolujúcim podielom		<b>343 743</b>	<b>284 394</b>
<b>Zisk/-strata za účtovné obdobie</b>		<b>838 263</b>	<b>471 438</b>
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>			
Vlastníkom Spoločnosti		547 902	176 247
Nekontrolujúcim podielom		415 980	289 743
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>963 882</b>	<b>465 990</b>
<b>Základný a zriadený zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR</b>	28	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>
<b>Základný a zriadený zisk na akciu v EUR celkom</b>	28	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>

Poznámky na stranách 9 až 145 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 31. decembru 2015

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Bod	2015	2014
<b>Majetok</b>			
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	16	7 947 196	7 705 822
Nehmotný majetok	17	274 822	269 295
Goodwill	17	136 816	98 938
Investície v nehnuteľnostiach	18	2 531	-
Subjekty účtované metódou vlastného imania	19	247 007	206 031
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	24	32 255	-
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	33	151 540	159 376
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	22	47 561	29 157
Odložená daňová pohľadávka	20	63 134	9 681
<b>Neobežný majetok celkom</b>		<b>8 902 862</b>	<b>8 478 300</b>
Zásoby	21	164 051	91 796
Vyťažené nerasty a nerastné produkty		184 558	185 741
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	22	587 714	449 332
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	33	308 599	82 443
Preddavky a iné časové rozlíšenie		93 878	5 240
Daňové pohľadávky	25	82 907	27 650
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	24	255 950	-
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	23	705 838	910 087
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	26	23 521	26 131
<b>Obežný majetok celkom</b>		<b>2 407 016</b>	<b>1 778 420</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>11 309 878</b>	<b>10 256 720</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	27	207 651	207 651
Emisné ážio	27	63 694	63 694
Rezervný fond na vlastné akcie	27	-932 382	-932 382
Ostatné fondy	27	-136 422	-189 789
Nerozdelený zisk		1 641 899	1 149 534
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>		<b>844 440</b>	<b>298 708</b>
Nekontrolujúce podiely	29	1 943 943	2 241 468
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>2 788 383</b>	<b>2 540 176</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	30	4 850 919	4 247 830
Finančné nástroje a finančné záväzky	33	32 472	28 564
Rezervy	31	824 751	479 427
Výnosy budúcich období	32	96 810	85 688
Odložený daňový záväzok	20	1 119 475	1 126 411
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	34	120 981	84 324
<b>Neobežné záväzky celkom</b>		<b>7 045 408</b>	<b>6 052 244</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	34	753 012	550 351
Úvery a pôžičky	30	376 163	891 508
Finančné nástroje a finančné záväzky	33	87 923	55 064
Rezervy	31	171 296	116 688
Výnosy budúcich období	32	12 151	4 294
Daň z príjmov splatná		60 875	29 980
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	26	14 667	16 415
<b>Obežné záväzky celkom</b>		<b>1 476 087</b>	<b>1 664 300</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>8 521 495</b>	<b>7 716 544</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>11 309 878</b>	<b>10 256 720</b>

Poznámky na stranách 9 až 145 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

<i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Priraditeľné Nedistribuo-vateľné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenení a na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozde-lený zisk	Celkom	Nekontro-lujúce podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2015 (A)</b>	<b>207 651</b>	<b>63 694</b>	<b>-932 382</b>	<b>22 538</b>	<b>5 869</b>	<b>-70 021</b>	<b>-9 886</b>	<b>-53 868</b>	<b>-84 421</b>	<b>1 149 534</b>	<b>298 708</b>	<b>2 241 468</b>	<b>2 540 176</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>													
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494 520	494 520	343 743	838 263
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>													
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	-22 038	-	-	-	-	-22 038	-46 019	-68 057
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-	14 672	-	-	-	-	14 672	95 277	109 949
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-	6 323	-	-	-	6 323	-421	5 902
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	54 425	-	54 425	23 400	77 825
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 366</b>	<b>6 323</b>	<b>-</b>	<b>54 425</b>	<b>-</b>	<b>53 382</b>	<b>72 237</b>	<b>125 619</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-7 366</b>	<b>6 323</b>	<b>-</b>	<b>54 425</b>	<b>494 520</b>	<b>547 902</b>	<b>415 980</b>	<b>963 882</b>
<i>Presuny v rámci vlastného imania:</i>													
Presun z nedistribuo-vateľných fondov – rozpustenie zákonného rezervného fondu (bod 27)	-	-	-	-	-15	-	-	-	-	15	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>													
Obstaranie vlastných akcií (bod 27)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	259	259
Zníženie základného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-128 469	-128 469
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-632 223	-632 223
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-760 433</b>	<b>-760 433</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>													
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontroľujúce podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 170	-2 170	-3 404	-5 574
<i>Vplyv obstarania v podnikových kombináciách (bod 6)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50 332	50 332
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 170</b>	<b>-2 170</b>	<b>46 928</b>	<b>44 758</b>
<b>Transakcie s vlastními celkom (H) = (F + G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 155</b>	<b>-2 170</b>	<b>-713 505</b>	<b>-715 675</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015 (I) = (A + D + E + H)</b>	<b>207 651</b>	<b>63 694</b>	<b>-932 382</b>	<b>22 538</b>	<b>5 854</b>	<b>-77 387</b>	<b>-3 563</b>	<b>-53 868</b>	<b>-29 996</b>	<b>1 641 899</b>	<b>844 440</b>	<b>1 943 943</b>	<b>2 788 383</b>

Poznámky na stranách 9 až 145 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej závierky

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2014**

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Priraditeľné Nedistribuo-vateľné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelený zisk	Celkom	Nekontro-lujúce podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014 (A)</b>	<b>354 850</b>	<b>63 694</b>	-	<b>22 538</b>	<b>80 962</b>	<b>-74 472</b>	<b>-288</b>	<b>-53 868</b>	<b>-78 771</b>	<b>904 715</b>	<b>1 219 360</b>	<b>3 042 005</b>	<b>4 261 365</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>													
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>187 044</b>	<b>187 044</b>	<b>284 394</b>	<b>471 438</b>
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>													
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	10 650	-	-	-	-	10 650	5 358	<b>16 008</b>
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-	-6 199	-	-	-	-	-6 199	471	<b>-5 728</b>
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-9 598	-	-	-	-9 598	-245	<b>-9 843</b>
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	-5 650	-	-5 650	-235	<b>-5 885</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 451</b>	<b>-9 598</b>	<b>-</b>	<b>-5 650</b>	<b>-</b>	<b>-10 797</b>	<b>5 349</b>	<b>-5 448</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 451</b>	<b>-9 598</b>	<b>-</b>	<b>-5 650</b>	<b>187 044</b>	<b>176 247</b>	<b>289 743</b>	<b>465 990</b>
<i>Presuny v rámci vlastného imania:</i>													
Presun z nedistribuo-vateľných fondov – rozpustenie zákonného rezervného fondu (bod 27)	-	-	-	-	-75 878	-	-	-	-	75 878	-	-	-
Presun do nedistribuo-vateľných fondov – tvorba zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	785	-	-	-	-	-785	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-75 093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>													
Obstaranie vlastných akcií (bod 27)	-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-	-	-1 079 581	-	<b>-1 079 581</b>
Zníženie základného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-642 294	<b>-642 294</b>
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-463 839	<b>-463 839</b>
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	<b>-147 199</b>	<b>-</b>	<b>-932 382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 079 581</b>	<b>-1 106 133</b>	<b>-2 185 714</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>													
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17 318	-17 318	17 324	<b>6</b>
Vplyv vyradení	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 229	<b>-2 229</b>
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	758	<b>758</b>
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17 318</b>	<b>-17 318</b>	<b>15 853</b>	<b>-1 465</b>
<b>Transakcie s vlastními celkom (H) = (F + G)</b>	<b>-147 199</b>	<b>-</b>	<b>-932 382</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-17 318</b>	<b>-1 096 899</b>	<b>-1 090 280</b>	<b>-2 187 179</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014 (I) = (A + D + E + H)</b>	<b>207 651</b>	<b>63 694</b>	<b>-932 382</b>	<b>22 538</b>	<b>5 869</b>	<b>-70 021</b>	<b>-9 886</b>	<b>-53 868</b>	<b>-84 421</b>	<b>1 149 534</b>	<b>298 708</b>	<b>2 241 468</b>	<b>2 540 176</b>

Poznámky na stranách 9 až 145 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Bod	2015	2014
<b>PREVÁDZKOVÉ ČINNOSTI</b>			
Zisk (strata) za rok		838 263	471 438
Úpravy o:			
Daň z príjmov	15	269 462	224 942
Odpisy	16, 17	540 327	548 422
Výnosy z dividend		-4 410	-9 865
Straty zo zníženia hodnoty nehnuteľností, strojov, zariadení, nehmotného majetku a finančného majetku		23 184	5 502
(Zisk) strata z komoditných derivátov pre obchodovanie s elektrinou a plynom, netto		-11 790	-13 217
Strata z nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	13	2 784	6 492
Zisk z predaja zásob	12	-1 211	-1 909
Emisné kvóty	10	51 782	18 944
(Zisk) strata z predaja dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov, pridružených podnikov a nekontrolujúcich podielov	6	1 407	(108 681)
Podiel na (zisku) strate subjektov účtovaných metódou ekvivalencie	19	-4 799	3 378
Strata z finančných nástrojov	14	49 621	20 882
Úrokové náklady, netto	14	223 037	205 554
Zmena v opravných položkách k pohľadávkam z obchodného styku a ostatnému majetku, odpisy pohľadávok		11 272	3 412
Zmena stavu rezerv		-66 740	5 340
Záporný goodwill	6	-285 307	-
Nerealizované kurzové (zisky) straty, netto		57 729	47 557
<b>Zisk z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>1 579 153</b>	<b>1 428 191</b>
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku		-31 190	-32 432
Zmena stavu zásob (vrátane príjmu z predaja)		-32 792	-11 756
Zmena stavu vyťažených nerastov a nerastných surovín		1 183	-14 984
Zmena stavu majetku držaného na predaj a súvisiacich záväzkov		348	19 254
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		-16 749	-136 959
Zmena stavu peňažných prostriedkov, s ktorými nie je možné disponovať		-253 562	-
<b>Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>1 246 391</b>	<b>1 251 314</b>
Zaplatené úroky		-187 416	-193 148
Zaplatená daň z príjmov		-264 848	-305 576
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>794 097</b>	<b>752 590</b>

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Bod	2015	2014
<b>INVESTIČNÉ ČINNOSTI</b>			
Prijaté dividendy od pridružených podnikov a spoločných podnikov		4 832	3 949
Prijaté dividendy, ostatné		4 410	9 865
Zmena stavu finančných nástrojov v inej než reálnej hodnote.		3 924	27 931
Úvery poskytnuté vlastníkom		-440 210	-399 800
Úvery poskytnuté ostatným spoločnostiam		-140 522	-46 864
Uhradené úvery poskytnuté ostatným spoločnostiam		11 351	17 419
Príjem z predaja finančných nástrojov - derivátov		24 397	2 613
Obstaranie nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	16, 17, 18	-332 213	-237 170
Obstaranie emisných kvót	17	-27 343	-17 544
Príjmy z predaja emisných kvót		25 694	7 161
Príjmy z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku		12 938	18 476
Obstaranie dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov, bez obstaraných peňažných prostriedkov	6	75 485	3 477
Čistý prírastok peňažných prostriedkov z predaja dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	6	2 612	43 193
Zvýšenie (zníženie) majetkovej účasti v existujúcich dcérskych spoločnostiach, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov		-5 574	6
Vklady do vlastného imania pridružených podnikov a spoločných podnikov		-	-10 092
Prijaté úroky		1 153	1 340
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>-779 066</b>	<b>-576 040</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>			
Nákup vlastných akcií	27	-	-1 079 581
Zníženie základného imania dcérskych spoločností, ktoré nie sú v plnom vlastníctve		-	-4 548
Príjmy z prijatých úverov		1 205 983	2 319 351
Splátky pôžičiek		-1 609 583	-2 406 204
Príjmy z vydaných dlhopisov, bez transakčných poplatkov		589 978	987 523
Uhradené vydané dlhopisy		-125 000	-
Splátky záväzkov z finančného leasingu		-	-
Vyplatené dividendy		-301 831	-68 130
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>-240 453</b>	<b>-251 589</b>
<i>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov</i>		-225 422	-75 039
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia</b>		<b>910 087</b>	<b>994 676</b>
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky		21 173	-9 550
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia</b>		<b>705 838</b>	<b>910 087</b>

Poznámky na stranách 9 až 145 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky

### 1. Všeobecné informácie

Energetický a průmyslový holding, a. s. (ďalej ako „Materská Spoločnosť“ alebo „Spoločnosť“ alebo „EPH“) je akciová spoločnosť so sídlom Příkop 843/4, 602 00 Brno, Česká republika. Spoločnosť bola založená 7. augusta 2009 a do obchodného registra bola zapísaná 10. augusta 2009.

Hlavným predmetom činnosti Spoločnosti sú investície do obchodných spoločností v energetickom a v ťažobnom priemysle.

Konsolidovaná účtovná zvierka obsahuje účtovnú zvierku Materskej Spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrne nazývané ako „Skupina“ alebo „skupina EPH“) a podiely Skupiny v pridružených spoločnostiach a spoločných podnikoch. Spoločnosti zahrnuté do Skupiny sú uvedené v bode 39 – Podniky v Skupine.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2015 je nasledovná:

V tisícoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach
		%	%
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	58 160	16,39	29,50
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	65 718	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	73 276	20,65	37,17
Vlastné akcie <sup>(1)</sup>	10 497	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>207 651</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) V roku 2014 EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2015 a 2014 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené. Tieto akcie boli zrušené 22. januára 2016.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2014 je nasledovná:

V tisícoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach
		%	%
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	65 718	18,52	33,33
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	65 718	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským)	65 718	18,52	33,33
Vlastné akcie <sup>(1)</sup>	10 497	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>207 651</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) V roku 2014 EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2015 a 2014 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené. Tieto akcie boli zrušené 22. januára 2016.

Zloženie predstavenstva k 31. decembru 2015:

- Daniel Křetínský (predseda predstavenstva )
- Marek Spurný (člen predstavenstva)



- Pavel Horský (člen predstavenstva)
- Jan Špringl (člen predstavenstva)

### **Prehľad transakcií súvisiacich so založením skupiny EPH**

7. augusta 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED, vlastnená skupinou J&T Finance Group, a. s., rozhodla o založení dcérskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a. s. Základné imanie Spoločnosti vo výške 321 059 tisíc EUR bolo splatené nepeňažným vkladom vo forme akcií spoločností Honor Invest, a. s., BAULIGA a. s. a Masna Holding Limited. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED sa týmto stala 100% vlastníkom EPH. Dňa 10. augusta 2009 bola spoločnosť EPH zapísaná do obchodného registra.

K tomu istému dňu EPH odkúpil spoločnosť SEDILAS ENTERPRISES LIMITED od spoločnosti J&T FINANCIAL INVESTMENT LIMITED.

8. septembra 2009 jediný akcionár EPH (t. j. KHASOMIA LIMITED) rozhodol o zvýšení základného imania upísaním 2 782 999 000 kusov kmeňových akcií na meno s menovitou hodnotou 1 Kč (109 266 tis. EUR). Všetky akcie boli ponúknuté spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED.

6. októbra 2009 na základe zmluvy o upísaní akcií boli akcie prevedené na spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED za nepeňažnú protihodnotu vo forme podielu na majetkových úastiach spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED v týchto spoločnostiach: První brněnská strojírna, a. s., (100 %), ROLLEON a. s. a jej dcérska spoločnosť (100 %), ESTABAMER LIMITED a jej dcérska spoločnosť (100 %), Plzeňská energetika a. s. (100 %), Naval Architects Shipping Company Ltd. a jej dcérskej spoločnosti (80 %), a HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a jej dcérskej spoločnosti (80 %).

Týmto sa spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED stala akcionárom EPH.

6. októbra 2009 EPH získal aj 100% podiel v spoločnosti Czech Energy Holding, a. s. od spoločnosti J&T Private Equity B.V. a 100% podiel v spoločnosti První energetická a. s. od svojej materskej spoločnosti KHASOMIA LIMITED.

8. októbra 2009 EPH získal 100% podiel v spoločnosti EP Investment Advisors, s. r. o. (pôvodne J&T Investment Advisors, s. r. o.) od spoločnosti J&T CORPORATE INVESTMENTS LIMITED.

9. októbra 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED na základe zmluvy o prevode akcií previedla svoj 100% podiel v EPH na tieto spoločnosti:

- 50% podiel na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, ktorá je súčasťou skupiny PPF
- 25% podiel na spoločnosť BIQUES LIMITED
- 25% podiel na spoločnosť MILEES LIMITED

Skupina J&T Finance Group, a. s. týmto stratila kontrolu (rozhodujúci vplyv) v EPH.

9. októbra 2009 bolo do obchodného registra zapísané zvýšenie základného imania v celkovej hodnote 430 325 tis. EUR. Dôsledkom toho spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED vlastnila 25,228 % podiel v EPH, pričom došlo k zriadeniu celkového percentuálneho podielu spoločností TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, BIQUES LIMITED a MILEES LIMITED.

14. októbra 2009 bola uzatvorená zmluva o prevode akcií medzi spoločnosťami KHASOMIA LIMITED a všetkými štyrmi akcionármi EPH, na základe ktorej bol na spoločnosť KHASOMIA LIMITED prevedený 5,228% podiel v spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED následne získaný podiel predala ostatným trom akcionárom nasledovne:

- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti BIQUES LIMITED
- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti MILEES LIMITED
- podiel 2,614 % bol predaný spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED.

### **Zmeny v roku 2010**

8. januára 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 14 820 tis. EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- MILEES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 5 928 tisíc EUR

Následne 30. júna 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o ďalšom zvýšení základného imania o 2 724 tisíc EUR.

Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli pridelené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 545 tisíc EUR
- MILEES LIMITED 545 tisíc EUR
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 545 tisíc EUR
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 1 089 tisíc EUR

V roku 2010 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní, založila dcérske spoločnosti a jednotky špeciálneho účelu a predala dcérske spoločnosti a pridružené podniky. Tieto transakcie boli opísané v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky k 31. decembru 2010.

### **Zmeny v roku 2011**

15. septembra 2011 valné zhromaždenie Spoločnosti rozhodlo o vyčlenení priemyselného segmentu do spoločnosti EP Industries, a.s. Táto spoločnosť bola založená na základe dohody akcionárov EPH, ktorí rozhodli, že investície do priemyselných aktív mimo energetického priemyslu budú z EPH vyčlenené. Akcionárska štruktúra EPH, ktorá aj naďalej bude zahŕňať činnosti v oblasti energetiky, zostane rovnaká ako doteraz.

Dôvodom vyčlenenia je pokračovanie procesu zjednodušenia a sprehľadnenia štruktúry EPH. Týmto krokom bol ukončený proces oddelenia kľúčového strategického smerovania EPH, ktorým sú investície do aktív v oblasti energetiky v regióne strednej Európy, od investícií do ostatných odvetví, ktoré budú sústredené v spoločnosti EP Industries, a.s.

Do skupiny EP Industries, a.s. boli vyčlenené nasledovné spoločnosti a podskupiny: EP Investments Advisors, s.r.o., BAULIGA a.s., Masna Holding Limited, ESTABAMER LIMITED, První brněnská strojírna, a.s., NAVAL ARCHITECTS SHIPPING COMPANY LIMITED, HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a ED Holding a.s.

Táto transakcia viedla k zníženiu základného imania o 119 810 tisíc EUR na 328 059 tisíc EUR.

### **Zmeny v roku 2012**

7. augusta 2012 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 26 791 tisíc EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED započítaním vzájomnej pohľadávky na základe zmluvy o akciových swapoch („Equity Swap Agreement“).

Toto zvýšenie základného imania bolo zapísané do obchodného registra 31. augusta 2012.

V súvislosti s vydaním akcií Skupina vykázala emisné ážio vo výške 63 694 tisíc EUR.

### **Zmeny v roku 2013**

První energetická a.s. sa k 1. januáru 2013 zlúčila so spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala EP ENERGY TRADING, a.s.

4. novembra 2013 skupina EPH dokončila proces cezhraničného zlúčenia spoločností Honor Invest, a.s., Czech Energy Holding, a.s., HC Fin3 N.V., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE

INVESTMENTS 1 LIMITED a EP Energy, a.s. EP Energy, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou a prevzala všetok majetok, práva a povinnosti nadobudnutých spoločností.

#### **Zmeny v roku 2014**

3. februára valné zhromaždenie rozhodlo o kúpe 673 359 040 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Ostatní akcionári sa zriekli práva kúpiť vlastné akcie. V dôsledku tejto transakcie sa základné imanie znížilo o 24 450 tisíc EUR a hlasovacie práva sa zmenili nasledovne:

- BIQUES LIMITED 20 %
- MILEES LIMITED 20 %
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 20 %
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 40 %.

20. júna 2014 EPH obstaralo zostávajúcich 472 171 300 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu a 28 946 239 kusov vlastných akcií v menovitej hodnote 100 Kč každá od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Základné imanie sa znížilo o 147 199 tisíc EUR na konečnú hodnotu 207 651 tisíc EUR. Rozdiel medzi menovitou hodnotou a kúpou cenou, ktorá prevyšuje menovitou hodnotu v sume 932 382 tisíc EUR, je vykázaný ako rezervný fond na vlastné akcie. Štruktúra hlasovacích práv sa zmenila nasledovne:

- BIQUES LIMITED 33 %
- MILEES LIMITED 33 %
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 33 %

4. decembra 2014 spoločnosť EP Investment S.à r.l. získala všetky akcie v EPH od spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (akcie boli predtým vlastnené spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED).

K 31. decembru 2014 (a tiež k 31. decembru 2015) boli vlastné akcie vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené. Tieto akcie boli zrušené 22. januára 2016.

Spoločnosť EPH Financing II, a.s. sa 25. augusta 2014 zlúčila so spoločnosťou EP Energy, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala spoločnosť EP Energy, a.s.

#### **Zmeny v roku 2015**

V roku 2015 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní a predala niekoľko dcérskych spoločností. Tieto transakcie sú opísané v bode 6 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.

## 2. Výhodiská pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky

### (a) Vyhlásenie o zhode

Konsolidovaná účtovná závierka je zostavená podľa medzinárodných účtovných štandardov (Medzinárodných účtovných štandardov - IAS a Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva - IFRS), ktoré vydáva Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB), v znení prijatom Európskou úniou.

Konsolidovaná účtovná závierka bola schválená predstavenstvom Spoločnosti 31. mája 2016.

### (b) Základy pre oceňovanie

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania účtovnej jednotky („going concern“) použitím historických obstarávacích cien, okrem nasledovných významných položiek vo výkaze finančnej pozície, ktoré sa oceňujú reálnou hodnotou:

- derivátové finančné nástroje
- realizovateľné finančné nástroje.

Neobežný majetok a skupiny tohto majetku určené na predaj sa oceňujú zostatkovou hodnotou alebo reálnou hodnotou zníženou o náklady na predaj, podľa toho, ktorá je nižšia.

Účtovné postupy opísané v nasledujúcich bodoch poznámok boli jednotlivými spoločnosťami Skupiny konzistentne uplatňované v rámci jednotlivých účtovných období.

### (c) Funkčná a prezentačná mena

Konsolidovaná účtovná závierka je zostavená v eurách („EUR“). Funkčnou menou Spoločnosti je česká koruna („Kč“). Všetky finančné informácie prezentované v eurách sú zaokrúhlené na najbližšiu tisíciku

Dôvodom pre prezentačnú menu je skutočnosť, že výnosy a zisk z prevádzkovej činnosti skupiny EPH generovaný v eurách predstavuje významný podiel na jej celkových výnosoch a zisku z operatívnej činnosti.

### (d) Používanie odhadov a predpokladov

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva vyžaduje použitie určitých účtovných odhadov, ktoré ovplyvňujú hodnotu vykazovaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Vyžaduje sa tiež, aby vedenie Spoločnosti pri uplatňovaní účtovných metód a účtovných zásad použilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady, práve preto, že ide o odhady, sa zriedkakedy rovnajú skutočným hodnotám.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Korekcie účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný, ak korekcia ovplyvňuje iba toto obdobie alebo v období korekcie a v budúcich obdobiach, ak korekcia ovplyvňuje toto aj budúce obdobia.

#### *i. Neistoty v predpokladoch a odhadoch*

Informácie o neistotách v predpokladoch a odhadoch, u ktorých je významné riziko, že by mohli viesť k významnej úprave v nasledujúcich rokoch, sú bližšie opísané v nasledujúcich bodoch poznámok:

- Body 6 a 17 – účtovanie podnikových kombinácií, vykazovanie goodwillu/záporného goodwillu, posúdenie zníženia hodnoty goodwillu
- Bod 7 poznámok – tržby
- Bod 31 – oceňovanie záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov, vykazovanie a oceňovanie rezerv
- Body 30, 33 a 37 – oceňovanie finančných nástrojov
- Bod 40 – súdne spory

#### *Určenie reálnej hodnoty*

Veľa účtovných postupov a zverejňovaných informácií Skupiny vyžaduje oceňovanie finančného a nefinančného majetku a záväzkov reálnou hodnotou.

Skupina má zavedený systém kontroly určenia reálnych hodnôt. V jeho rámci bola zriadená oceňovacia skupina, ktorá je zodpovedná za dohľad nad všetkými významnými oceňovaniami reálnou hodnotou, vrátane úrovne 3.

Táto oceňovacia skupina pravidelne kontroluje významné, na trhu nezistiteľné vstupné údaje a oceňovacie úpravy. Ak sú informácie od tretích strán, ako napríklad kótované ceny obchodníkov s cennými papiermi alebo oceňovacie služby, použité pri stanovení reálnej hodnoty, potom táto oceňovacia skupina posudzuje podklady získané od týchto tretích strán s cieľom rozhodnúť, či takéto oceňovanie spĺňa požiadavky IFRS, vrátane zaradenia do príslušnej úrovne v hierarchii stanovenia reálnych hodnôt.

Pri stanovení reálnej hodnoty majetku alebo záväzkov Skupina používa v čo najväčšom rozsahu údaje zistiteľné na trhu. Reálne hodnoty sa kategorizujú do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupných údajov použitých pri oceňovacích technikách, a to nasledovne:

Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny pre identický majetok alebo záväzky na aktívnych trhoch.

Úroveň 2: iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre majetok alebo záväzok buď priamo (t. j. ako ceny) alebo nepriamo (t. j. odvodením od cien).

Úroveň 3: vstupné údaje pre daný majetok alebo záväzok, ktoré sú na trhu nezistiteľné (nezistiteľné vstupy).

Ak je možné zaradiť vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou majetku alebo záväzku do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt, potom je ocenenie reálnou hodnotou ako celok zaradené do takej istej úrovne v hierarchii reálnych hodnôt, ako vstupný údaj najnižšej úrovne, ktorý je významný vo vzťahu k celkovému oceneniu.

Skupina vykazuje presuny medzi úrovňami v hierarchii reálnych hodnôt vždy ku koncu účtovného obdobia, v priebehu ktorého došlo k zmene.

## ii. Úsudky

Informácie o úsudkoch použitých v súvislosti s aplikáciou účtovných postupov, ktoré majú významný dopad na hodnoty vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke, sú bližšie opísané v nasledujúcich bodoch poznámok:

- Bod 5 – účtovanie o plynovode ako o dlhodobom majetku skôr ako jeho odúčtovanie ako prenájatý majetok (IFRIC4); zväzanie, či ustanovenie „ship or pay“ v zmluve so spoločnosťou eustream, a.s. nepredstavuje derivát,
- Body 6 a 17 – účtovanie podnikových kombinácií, vykazovanie goodwillu/záporného goodwillu, posúdenie zníženia hodnoty goodwillu,
- Bod 31 – oceňovanie záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov, vykazovanie a oceňovanie rezerv,
- Bod 33 – aplikovanie výnimky týkajúcej sa vlastnej potreby (tzv. „own use exemption“) na forwardy na elektrinu a na emisné kvóty,
- Body 33 a 37 – aplikácia zaistovacieho účtovníctva.

## (e) Nedávno vydané účtovné štandardy

### i. *Novo prijaté štandardy, doplnenia štandardov a interpretácie účinné pre účtovné obdobie končiace 31. decembra 2015, ktoré boli uplatnené pri zostavovaní účtovnej závierky Skupiny*

V texte nižšie sú uvedené hlavné požiadavky štandardov Medzinárodného finančného výkazníctva (IFRS), ktoré sú účinné pre účtovné obdobie, ktoré začína 1. januára 2015 alebo neskôr a ktoré boli Skupinou prvýkrát aplikované.

#### **IFRIC 21 Poplatky (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr)**

Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázať záväzok zaplatiť poplatok uložený orgánmi štátnej správy.

Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, v súlade s príslušnou legislatívou, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane.

Závazok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia. Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne.

Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať mimozmluvný záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z dôvodu jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach.

Tento štandard nemá žiadny dopad na konsolidovanú účtovnú závierku, keďže nevedie k zmene účtovných postupov Skupiny týkajúcich sa poplatkov uložených orgánmi štátnej správy.

## **ii. Štandardy, ktoré boli prijaté Európskou Úniou, a ktoré zatiaľ nie sú účinné**

Ku dňu schválenia konsolidovanej účtovnej závierky, nasledovné významné štandardy, doplnenia k štandardom a interpretácie boli vydané, ale zatiaľ ešte nie sú účinné pre účtovné obdobie končiacie 31. decembra 2015 a preto ani neboli Skupinou aplikované:

### **Doplnenia k IFRS 11 – Účtovanie o obstaraní podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Táto novelizácia vyžaduje, aby pri účtovaní o obstaraní podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch boli uplatnené príslušné zásady týkajúce sa účtovania o podnikových kombináciách.

Zásady týkajúce sa účtovania o podnikových kombináciách sa uplatnia aj pri účtovaní o obstaraní dodatočných podielov v spoločne kontrolovaných podnikoch v prípadoch, kedy si spoluprevádzkovateľ ponechá spoluovládanie. Obstaraný dodatočný podiel bude ocenený reálnou hodnotou. Predtým držané podiely v spoločne kontrolovaných podnikoch sa nebudú preceňovať.

Očakáva sa, že pri prvotnej aplikácii nebude mať toto doplnenie významný dopad na účtovnú závierku Skupiny, vzhľadom k tomu, že súčasný postup o účtovaní obstaraní spoločných činností, ktorý používa Skupina, je v súlade s touto novelizáciou.

### **Doplnenia k IAS 1 – Zostavenie a zverejňovanie účtovnej závierky (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Táto novelizácia IAS 1 obsahuje nasledujúcich päť konkrétnych zdokonalení požiadaviek daného štandardu týkajúcich sa zverejňovaných informácií.

Boli upravené ustanovenia týkajúce sa významnosti v IAS 1 s cieľom objasniť nasledovné:

- Nevýznamné informácie môžu odvádzať pozornosť od užitočných informácií.
- Kritérium významnosti sa vzťahuje na celú účtovnú závierku.
- Kritérium významnosti sa vzťahuje na každý prípad, kedy štandard IFRS vyžaduje zverejnenie špecifických informácií.

Boli upravené ustanovenia týkajúce sa poradia bodov prílohy (vrátane účtovných pravidiel) s cieľom:

- odstrániť z IAS 1 formuláciu, ktorá bola vyložená tak, že nariaďuje poradie bodov prílohy k účtovnej závierke;
- objasniť, že účtovné jednotky si môžu zvoliť, kde v účtovnej závierke uvedú účtovné pravidlá.

Skupina očakáva, že novelizácia nebude mať významný dopad na prezentáciu konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny.

### **Doplnenia k IAS 16 a IAS 38 – Objasnenie prijateľných metód odpisovania a amortizácie (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Novelizácia výslovne uvádza, že u položiek pozemkov, budov a zariadení nie je možné použiť metódy odpisovania založené na výnosoch.

Novelizácia zavádza vyvrátiteľnú domnienku, že v prípade nehmotných aktív nie je vhodné používať metódy amortizácie založené na výnosoch. Túto domnienku je možné prekonať iba vtedy, keď spolu výnos

a spotreba ekonomických úžitkov nehmotného aktíva úzko súvisia, alebo pokiaľ je nehmotné aktívum vyjadrené ako ocenenie výnosu.

Očakáva sa, že táto novelizácia nebude mať významný dopad na konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny, pretože Skupina nepoužíva metódu amortizácie založenú na výnosoch.

#### **Doplnenia k IAS 16 Nehnutelnosti, stroje a zariadenia a IAS 41 Poľnohospodárstvo (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

V dôsledku tejto novelizácie spadajú plodiace rastliny pod IAS 16 Pozemky, budovy a zariadenia a nie pod IAS 41 Poľnohospodárstvo, čo zohľadňuje skutočnosť, že sa ich prevádzka podobá výrobe.

Skupina očakáva, že táto novelizácia nebude mať dopad na účtovnú závierku, pretože Skupina nemá žiadne plodiace rastliny.

#### **Doplnenia k IAS 19 – Zamestnanecké požitky: Príspevky zamestnanca (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Doplnenia k IAS 19 sú relevantné iba pre tie zamestnanecké požitky, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán, a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že:

- sú uvedené vo formálnych podmienkach programu;
- sa vzťahujú k službe zamestnancov, a
- sú nezávislé od počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázať ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje dopad na jej finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia.

#### **IFRS 15 Výnosy zo zmlúv so zákazníkmi (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr (zatiaľ nie je prijatý EÚ))**

Tento nový štandard poskytuje rámec, ktorý nahrádza doterajšiu úpravu vykazovania výnosov v IFRS. Účtovné jednotky zavedú päťkrokový model s cieľom určiť, ktorý okamih a v akej výške výnosy vykázat'. Nový model stanoví, že výnos by mal byť zaúčtovaný v okamihu, kedy účtovná jednotka prevedie kontrolu nad tovarmi alebo službami na zákazníka, a to vo výške, na akú bude mať účtovná jednotka podľa svojho vlastného očakávania nárok. V závislosti na splnení určitých kritérií sa výnos vykáže:

- v priebehu času, a to spôsobom, ktorý odráža plnenie účtovnej jednotky, alebo
- v okamihu, kedy kontrola nad tovarom alebo službami prejde na zákazníka.

IFRS 15 takisto stanovuje zásady, ktoré účtovná jednotka uplatní s cieľom poskytnúť užívateľom účtovnej závierky užitočné informácie o povahe, výške, načasovaní a neistote výnosov a peňažných tokov plynúcich zo zmluvy so zákazníkom.

Skupina v súčasnosti hodnotí vplyv na jej finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia, ale neočakáva, že tento štandard bude mať významný dopad na účtovnú závierku. Vzhľadom na povahu činnosti Skupiny a druhov výnosov, ktoré jej plynú, sa nepredpokladá, že podľa IFRS 15 dôjde ku zmene načasovania a jej ocenenia výnosov.

#### **IFRS 9 Finančné nástroje (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2018 alebo neskôr) (zatiaľ nie je prijatý EÚ); použije sa retrospektívne s niektorými výnimkami. Úprava minulých období nie je vyžadovaná a je povolená iba vtedy, keď sú k dispozícii informácie bez použitia spätného pohľadu.)**

Tento štandard nahrádza IAS 39 Finančné nástroje: účtovanie a oceňovanie s tým, že naďalej platí výnimka podľa IAS 39 pre zaistenie reálnej hodnoty úrokovej angažovanosti účtovnej jednotky v portfóliu finančných nástrojov alebo finančných záväzkov, a že si účtovné jednotky môžu zvoliť, či budú o všetkých zaisteniach účtovať podľa požiadaviek IFRS 9, alebo naďalej podľa súčasných požiadaviek obsiahnutých v IAS 39.

Hoci sa prípustné oceňovacie základne u finančných nástrojov – zostatková hodnota, reálna hodnota vykázaná do ostatného úplného výsledku a reálna hodnota vykázaná do zisku alebo straty – podobajú IAS 39, významne sa líšia kritériá klasifikácie do príslušnej kategórie ocenenia.

Finančný nástroj sa ocení zostatkovou hodnotou, pokiaľ sú splnené nasledovné dve podmienky:

- nástroj je držaný v rámci obchodného modelu, ktorého cieľom je držať finančné nástroje za účelom inkasovania zmluvných peňažných tokov, a
- jeho zmluvné podmienky dávajú v konkrétnych dátumoch vzniknúť peňažným tokom, ktoré sú výhradne platbami istiny a úroku z nesplatennej istiny.

V prípade neobchodovaného kapitálového nástroja má spoločnosť ďalej možnosť nenávratne vykázať následné zmeny reálnej hodnoty (vrátane kurzových ziskov a strát) do ostatného komplexného výsledku. Tie sa za žiadnych okolností nepreklasifikujú do výsledku hospodárenia.

V prípade dlhových nástrojov oceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do ostatného komplexného výsledku sa úrokové výnosy, očakávané úverové straty a kurzové zisky a straty účtujú do výsledku hospodárenia rovnakým spôsobom ako v prípade aktív oceňovaných zostatkovou hodnotou. Ostatné zisky a straty sa účtujú do ostatného komplexného výsledku, pričom sa preklasifikujú do výsledku hospodárenia pri odúčtovaní.

Model zníženia hodnoty v IFRS 9 nahrádza model „vznikutej straty“ v IAS 39 modelom „očakávanej úverovej straty“, čo znamená, že už nebude nutné, aby stratová udalosť nastala predtým, než sa zaúčtuje opravná položka na zníženie hodnoty.

IFRS 9 obsahuje nový obecný model zaist'ovacieho účtovníctva, ktorý zaručuje väčšiu previazanosť zaist'ovacieho účtovníctva s riadením rizík. Druhy zaist'ovacích vzťahov – reálna hodnota, peňažný tok a čistá investícia do zahraničnej jednotky – ostávajú nezmenené, avšak bude vyžadovaný dodatočný úsudok.

Štandard obsahuje nové požiadavky na dosiahnutie, udržanie a ukončenie používania zaist'ovacieho účtovníctva a umožňuje, aby boli ako zaistené položky určené ďalšie rizikové pozície.

Je vyžadované zverejnenie rozsiahlych dodatočných informácií o činnostiach účtovnej jednotky v oblasti riadenia rizík a zaistenia.

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje dopad na jej finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia.

### **IFRS 16 Lízing (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2019 alebo neskôr (zatiaľ nie je prijatý EÚ))**

Nový štandard IFRS 16 nahrádza štandard IAS 17 zameraný na lízing. Primárny princíp štandardu IFRS 16 spočíva v tom, že by sa všetky líziny mali vykazovať v súvahe, aj keď existujú výnimky v prípade drobných položiek a krátkodobého prenájmu (lízingu) na dobu kratšiu ako 12 mesiacov. Na starane prenajímateľa (poskytovateľa lízingu) požiadavky na účtovníctvo zostávajú viac-menej nezmenené a taktiež zostáva zachované rozlíšenie finančného a operatívneho lízingu.

Podľa štandardu IFRS 16 vykáže nájomca (príjemca lízingu) aktívum s právom užívania a záväzok z lízingu. O aktíve s právom užívania sa účtuje podobne ako o iných nefinančných aktívach a takisto je podobne odpisované a zo záväzku plyní úrok. Záväzok z lízingu je na začiatku ocenený súčasnou hodnotou lízingových splátok za dobu trvania lízingu, ktorá je diskontovaná sadzbou implicitne obsiahnutou v lízingu, pokiaľ je možné túto sadzbu okamžite stanoviť. Pokiaľ nie je možné túto sadzbu v danom okamihu stanoviť, využíja nájomca (príjemca lízingu) prírastkovú úverovú sadzbu.

Podobne ako IAS 17, vyžaduje aj IFRS 16, aby prenajímateľa (poskytovateľa lízingu) klasifikovali lízing ako operatívny alebo finančný lízing. Lízing je klasifikovaný ako finančný, ak je podstatná časť rizík a výhod vyplývajúcich z vlastníctva podkladového aktíva prevedená. V ostatných prípadoch je lízing klasifikovaný ako operatívny lízing.

Tento nový štandard zvyšuje nároky na zverejňovanie údajov zo strany prenajímateľov aj nájomcov (poskytovateľov aj príjemcov lízingu).

Skupina v súčasnosti vyhodnocuje dopad na jej finančnú pozíciu a výsledok hospodárenia.



Skupina neprijala predčasne žiadne štandardy IFRS, ktorých prijatie nie je ku dňu účtovnej závierky povinné. V prípade, že prechodné ustanovenia v prijatých štandardoch IFRS dávajú účtovnej jednotke možnosť vybrať si, či bude nové štandardy aplikovať výhľadovo alebo spätne, Skupina si zvolila možnosť aplikovať štandardy výhľadovo od dátumu prechodu.

### 3. Významné účtovné metódy a účtovné zásady

Účtovné metódy a účtovné zásady uvedené nižšie boli jednotlivými subjektami v Skupine konzistentne aplikované vo všetkých obdobiach.

Tam, kde to bolo potrebné, boli niektoré porovnateľné údaje preskupené alebo preklasifikované, aby zodpovedali prezentácii bežného účtovného obdobia.

#### (a) Základ pre konsolidáciu

##### i. Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú spoločnosti, ktoré sú kontrolované Spoločnosťou. Kontrola (ovládanie, rozhodujúci vplyv) existuje, ak má Spoločnosť právomoc riadiť, priamo alebo nepriamo, finančnú a prevádzkovú politiku jednotky s cieľom získania úžitkov z jej činnosti. Pri posudzovaní, či Skupina kontroluje iný subjekt sa berie do úvahy aj existencia a vplyv prípadných hlasovacích práv. Konsolidovaná účtovná závierka zahrňuje podiely Skupiny v iných subjektoch na základe schopnosti Skupiny kontrolovať daný subjekt, bez ohľadu na to, či túto schopnosť naozaj využíva. Účtovné závierky dcérskych spoločností sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej závierky odo dňa vzniku kontroly do dňa straty kontroly.

##### ii. Subjekty účtované metódou ekvivalencie

Pridružené podniky sú tie podniky, v ktorých má Skupina podstatný, ale nie rozhodujúci vplyv na finančné a prevádzkové politiky. Podiely v pridružených podnikoch sa účtujú metódou ekvivalencie a pri prvotnom ocenení sa oceňujú obstarávacou cenou. Konsolidovaná účtovná závierka obsahuje podiel Skupiny na celkovom zisku alebo strate a na ostatnom komplexnom výsledku, a to až do dňa straty podstatného vplyvu. Ak podiel Skupiny na stratách presiahne účtovnú hodnotu investície v pridruženom podniku, účtovná hodnota sa zníži na nulu a ďalšie straty sa prestanú vykazovať, okrem prípadov, kedy Skupine vznikli záväzky voči danému pridruženému podniku alebo ak uhradila za tento podnik nejaké platby.

##### iii. Jednotky špeciálneho účelu ("SPE")

Skupina založila množstvo jednotiek špeciálneho účelu pre obchodné a investičné účely. Účelový subjekt sa zahrnie do konsolidovanej účtovnej závierky vtedy, ak na základe zhodnotenia povahy vzťahu Skupiny s danou SPE a rizík a úžitkov s ňou spojených, Skupina usúdi, že danú SPE kontroluje.

##### iv. Podnikové kombinácie

Skupina obstarala svoje dcérske spoločnosti dvoma spôsobmi:

- ako podnikovú kombináciu podľa štandardu IFRS 3, ktorý vyžaduje, aby sa majetok a záväzky pri ich prvotnom vykázaní ocenili reálnou hodnotou;
- ako podnikovú kombináciu pod spoločnou kontrolou, kedy všetky kombinujúce sa jednotky a podniky sú pod kontrolou (rozhodujúcim vplyvom) rovnakej osoby alebo osôb pred aj po podnikovej kombinácii, a táto kontrola (rozhodujúci vplyv) nie je prechodná. Takéto obstarania sú vylúčené z rozsahu pôsobnosti štandardu IFRS 3. Obstaraný majetok a záväzky sa vykázali v účtovných hodnotách, v ktorých boli predtým vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke akcionára s rozhodujúcim vplyvom v Skupine (t. j. obstarávacía cena ku dňu obstarania znížená o oprávky a/alebo o potenciálne zníženie hodnoty). U týchto obstaraní sa nevykazuje žiadny goodwill alebo záporný goodwill.

##### v. Nekontrolujúce podiely

Obstaranie nekontrolujúcich podielov sa účtuje ako transakcie s držiteľmi vlastného imania konajúcimi z ich pozície vlastníkov, a preto sa nevykazuje žiadny goodwill ani zisk alebo strata ako výsledok týchto transakcií.

Nekontrolujúce podiely sa oceňujú vo výške ich proporcionálneho podielu na identifikovateľných čistých aktívach obstarávaného subjektu ku dňu obstarania.

Zmeny v podieloch Skupiny v dcérskych spoločnostiach, ktoré nemajú za následok stratu kontroly, sa účtujú do vlastného imania.

**vi. Transakcie eliminované pri konsolidácii**

Vzájomné zostatky účtov a transakcie v rámci Skupiny, ako aj všetky nerealizované výnosy a náklady z transakcií v rámci Skupiny, sú pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky eliminované. Nerealizované zisky z transakcií s pridruženými podnikmi a spoločne kontrolovanými podnikmi sú eliminované oproti investícii do výšky podielu Skupiny v danej spoločnosti. Nerealizované straty sú eliminované rovnakým spôsobom ako nerealizované zisky, ale iba vtedy, ak nedôjde k zníženiu hodnoty..

**vii. Zjednotenie účtovných postupov**

Účtovné postupy aplikované konsolidovanými spoločnosťami v ich účtovných závierkach boli pri konsolidácii zjednotené a zhodujú sa s účtovnými postupmi používanými materskou spoločnosťou.

**viii. Cenové rozdiely**

Skupina účtovala o cenových rozdieloch, ktoré vznikli pri vzniku Skupiny a pri obstaraní niektorých nových dcérskych spoločností v nasledujúcom období. Tieto dcérske spoločnosti sa obstarali pod spoločnou kontrolou J&T Finance Group, a preto boli vylúčené z rozsahu pôsobnosti štandardu IFRS 3, ktorý vyžaduje, aby goodwill, ktorý vznikol pri podnikovej kombinácii sa vykázal ako hodnota, o ktorú obstarávacia cena prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch obstarávanej dcérskej spoločnosti. Obstarania pod spoločnou kontrolou sa vykazujú v čistej účtovnej hodnote vykazanej v konsolidovanej účtovnej závierke J&T Finance Group, a.s. (t. j. vrátane historického goodwillu zníženého o potenciálne zníženie hodnoty). Rozdiel medzi obstarávacou cenou a účtovnou hodnotou čistého majetku obstarávanej spoločnosti a pôvodným goodwillom prevedeným ku dňu obstarania, bol zaúčtovaný do konsolidovaného vlastného imania ako cenové rozdiely v rámci ostatných kapitálových fondov.

**ix. Zúčtovanie oprávok a opravných položiek k majetku pri obstaraniach pod spoločnou kontrolou**

Oprávky k nehnuteľnostiam, strojom a zariadeniam a oprávky k nehmotnému majetku obstaraného pri transakcii pod spoločnou kontrolou, boli zúčtované oproti brutto účtovnej hodnote príslušnej položky nehnuteľností, strojov a zariadení a nehmotného majetku, t. j. nehmotný majetok a nehnuteľnosti, stroje a zariadenia boli ku dňu obstarania vykázané v netto účtovnej hodnote.

Podobne, pri obstaraniach, ktoré predstavujú transakcie pod spoločnou kontrolou, všetky opravné položky k pochybným pohľadávkam boli zúčtované ku dňu obstarania oproti brutto hodnote obstaraných pohľadávok.

**x. Predaj dcérskych spoločností a subjektov účtovaných metódou ekvivalencie**

Zisk alebo strata z predaja investícií v dcérskych spoločnostiach a subjektov účtovaných metódou ekvivalencie sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, keď sú na kupujúceho prevedené všetky významné riziká a úžitky spojené s vlastníctvom.

Ak sú majetok a záväzky predané prostredníctvom predaja podielu v dcérskej spoločnosti alebo pridruženom podniku, zisk alebo strata z predaja sa vykáže ako Zisk (strata) z vyradenia dcérskej spoločnosti, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov vo výkaze komplexného výsledku.

Skupina predá dcérsku spoločnosť, ktorú obstarala v rámci transakcie pod spoločnou kontrolou a pri obstaraní boli vykázané cenové rozdiely (pozri bod 3a viii – Cenové rozdiely), tieto cenové rozdiely sú ku dňu predaja dcérskej spoločnosti prevedené z ostatných kapitálových fondov do nerozdeleného zisku.

**(b) Cudzia mena**

**i. Transakcie v cudzej mene**

Položky zahrnuté do účtovných závierok každej zo subjektov v Skupine sa oceňujú menou primárneho ekonomického prostredia, v ktorom daný subjekt uskutočňuje svoju činnosť (funkčná mena). Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v mene euro, ktoré je prezentačnou menou Spoločnosti. Funkčnou menou Spoločnosti sú české koruny. Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Peňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka; ak je funkčnou menou česká koruna, potom výmenným kurzom Českej národnej banky.

Nepeňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene, ktoré sú ocenené v historických cenách, sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Nepeňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene, ktoré sú ocenené reálnou hodnotou, sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň určenia reálnej hodnoty.

Kurzové rozdiely z prepočtu cudzích mien sa vykazujú ako zisk a strata; toto sa nevzťahuje na rozdiely z precenenia realizovateľných nástrojov vlastného imania (okrem zníženia hodnoty, kedy sa kurzové rozdiely vykázané v ostatnom komplexnom výsledku prevedú do výkazu ziskov a strát), finančné záväzky označené ako zabezpečenie („hedge“) čistej investície v prevádzke v zahraničí alebo na zabezpečenie peňažných tokov, ak sú splnené určité podmienky, a to v takom rozsahu, v akom je zabezpečenie efektívne, kedy sa kurzové rozdiely vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku.

Prehľad hlavných výmenných kurzov uplatňovaných za vykazované obdobie je uvedený v bode 37 – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.

#### **ii. Účtovné závierky prevádzok v zahraničí**

Majetok a záväzky prevádzok v zahraničí vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady prevádzok v zahraničí sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak však prevádzka v zahraničí nie je úplne vlastnenou dcérskou spoločnosťou, potom sa príslušná časť kurzových rozdielov priradí nekontrolujúcim podielom..

#### **iii. Prepočet na prezentačnú menu**

Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v mene euro, čo je prezentačnou menou Spoločnosti. Majetok a záväzky vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak zahraničný majetok ni je 100% dcérskou spoločnosťou, príslušná časť kurzových rozdielov sa priradí nekontrolujúcim podielom.

### **(c) Nederivátový finančný majetok**

Skupina má nasledujúce finančné nástroje, ktoré nie sú deriváty (nederivátový finančný majetok): finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, úvery a pohľadávky, majetok držaný do splatnosti a realizovateľný finančný majetok, ktoré sa oceňujú obstarávacou cenou.

#### **i. Klasifikácia**

*Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát* sú tie finančné nástroje, ktoré Skupina drží za účelom obchodovania, t. j. za účelom realizácie krátkodobého zisku. Ide o investície a zmluvy, ktoré nie sú označené ako zabezpečovacie nástroje.

*Úvery a pohľadávky* sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo vopred stanoviteľnými platbami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu a nie sú klasifikované ako realizovateľné alebo držané do splatnosti, ani ako majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Úvery a pohľadávky predstavujú predovšetkým úvery poskytnuté iným ako úverovým inštitúciám a pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky.

*Majetok držaný do splatnosti* je nederivátový finančný majetok s pevnými alebo s vopred stanoviteľnými platbami s pevným dátumom splatnosti, pri ktorých má Skupina zámer a potrebné predpoklady držať ich do splatnosti.

*Realizovateľný finančný majetok* je nederivátový finančný majetok, ktorý nie je označený ako majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, úvery a pohľadávky, peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov ani ako majetok držaný do splatnosti.

#### **ii. Vykazovanie**

*Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát a realizovateľný finančný majetok* sa vykazujú ku dňu, kedy Skupina pristúpila k zmluvným podmienkam predmetného nástroja. Finančný majetok obstaraný a predaný bežným spôsobom vrátane majetku držaného do splatnosti, sa prvotne vykáže ku dňu uzatvorenia obchodu, kedy Skupina pristúpi k zmluvným podmienkam predmetného nástroja.

*Úvery a pohľadávky* sa vykazujú ku dňu ich vzniku.

#### **iii. Oceňovanie**

Pri prvotnom vykázaní sa finančný majetok oceňuje reálnou hodnotou a v prípade finančných nástrojov neoceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, zvýšenou o transakčné náklady priamo priraditeľné k obstaraniu finančného nástroja. Priraditeľné transakčné náklady súvisiace s finančným majetkom oceňovaným reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom vznikli. Metódy odhadu reálnej hodnoty sú opísané v bode 4 – Určenie reálnej hodnoty.

Po prvotnom vykázaní sa finančný majetok oceňuje reálnou hodnotou, okrem úverov a pohľadávok a nástrojov držaných do splatnosti, ktoré sa oceňujú umorovanou hodnotou zníženou o straty zo zníženia hodnoty.

Pri oceňovaní umorovanou hodnotou sa rozdiely medzi obstarávacou cenou a hodnotou pri splatení sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku, a to za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

#### **iv. Zisky straty pri následnom oceňovaní**

U finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa zisky a straty zo zmeny reálnej hodnoty vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

U realizovateľného majetku sa zmeny reálnej hodnoty, iné ako straty zo zníženia hodnoty a kurzové rozdiely u realizovateľných nástrojov vlastného imania, vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a prezentujú sa vo vlastnom imaní vo фонде z precenenia na reálnu hodnotu. Pri odúčtovaní realizovateľného majetku sa kumulatívne zisky a straty v ostatnom komplexnom výsledku prevedú do výkazu ziskov a strát. Nákladové a výnosové úroky z realizovateľných cenných papierov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

#### **v. Odúčtovanie**

Finančný majetok sa odúčtuje, keď uplynuli zmluvné práva na peňažné toky z daného majetku alebo keď sa právo na príjem zmluvných peňažných tokov prevedie v transakcii, v ktorej sú prenesené v zásade všetky riziká a úžitky z vlastníctva tohto finančného majetku. Akýkoľvek podiel na prevádzanom finančnom majetku, ktorý Skupina vytvorí alebo si ponechá, sa vykáže ako samostatný majetok alebo záväzok.

#### **vi. Kompenzácia finančného majetku a finančných záväzkov**

Ak má Skupina právne vymáhateľné právo na kompenzáciu vykazovaných hodnôt a transakcia sa má vysporiadať na netto báze, potom sa finančný majetok a finančné záväzky kompenzujú a vo výkaze finančnej pozície sa vykáže výsledná netto hodnota.

### **(d) Nederivátové finančné záväzky**

Skupina má nasledovné finančné záväzky, ktoré nie sú deriváty („nederivátové finančné záväzky“): úvery a pôžičky, vydané dlhové cenné papiere, bankové kontokorenty, záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Tieto finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú ku dňu vysporiadania v reálnej hodnote

zvýšenej o priamo priraditeľné transakčné náklady okrem finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, pri ktorých sa transakčné náklady vykazujú vo výkaze ziskov a strát pri ich vzniku. Finančné záväzky sa následne oceňujú umorovanou hodnotou použitím efektívnej úrokovej sadzby, okrem finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Metódy odhadu reálnej hodnoty sú opísané v bode 4 – Určenie reálnej hodnoty.

Skupina odúčtuje finančné záväzky, keď sú jej zmluvné záväzky vyrovnané, zrušené alebo uplynuli.

#### **(e) Derivátové finančné nástroje**

Skupina drží derivátové finančné nástroje na zabezpečenie kurzového, úrokového a komoditného rizika.

Deriváty sa pri prvotnom vykázaní oceňujú v reálnej hodnote a priraditeľné transakčné náklady sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát pri ich vzniku. Po prvotnom vykázaní sa deriváty oceňujú reálnou hodnotou a zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú tak, ako je uvedené nižšie.

##### ***Iné deriváty, ktoré nie sú určené na obchodovanie***

Ak derivátový finančný nástroj nie je držaný za účelom obchodovania a nie je označený ako spĺňajúci podmienky pre zabezpečovacie účtovníctvo, potom sa všetky zmeny jeho reálnej hodnoty ihneď vykážu vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Oddeliteľné vložené deriváty***

Finančné a nefinančné zmluvy (ktoré samy o sebe nie sú ocenené reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát) sa posudzujú s cieľom určiť, či obsahujú vložené deriváty.

Vložené deriváty sa oddelia od hostiteľskej zmluvy a zaúčtujú sa samostatne vtedy, ak ekonomické charakteristiky a riziká hostiteľskej zmluvy nie sú úzko prepojené s ekonomickými charakteristikami a rizikami vloženého derivátu; samostatný nástroj s rovnakými podmienkami ako vložený derivát by spĺňal definíciu derivátu; a kombinovaný nástroj sa neoceňuje reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Zmeny reálnej hodnoty oddeliteľných vložených derivátov sa ihneď vykážu vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Zabezpečenie peňažných tokov a zabezpečenie reálnej hodnoty***

Väčšina finančných derivátov je držaná za účelom zabezpečenia („hedging“), avšak nespĺňa podmienky pre účtovanie o zabezpečení podľa štandardu IAS 39. Tieto deriváty sú určené na obchodovanie a súvisiaci zisk a strata zo zmeny reálnej hodnoty sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

Zabezpečovacie nástroje, ktoré sa skladajú z derivátov súvisiacich s menovým rizikom, sa klasifikujú buď ako zabezpečenie peňažných tokov alebo ako zabezpečenie reálnej hodnoty.

Od vzniku zabezpečenia Skupina vedie formálnu dokumentáciu zabezpečovacieho vzťahu a cieľov a stratégie Skupiny pri riadení rizika pri uskutočňovaní zabezpečenia. Skupina tiež pravidelne vyhodnocuje účinnosť zabezpečovacieho nástroja pri kompenzácii rizika zo zmien reálnej hodnoty zabezpečovanej položky alebo z peňažných tokov, ktoré sú priraditeľné k zabezpečovanému riziku.

V prípade zabezpečenia peňažných tokov, sa časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja, ktorá sa považuje za účinné zabezpečenie, vykazuje v ostatnom komplexnom výsledku a neúčinná časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát. Ak zabezpečovací nástroj už viac nespĺňa podmienky pre zabezpečovacie účtovníctvo, uplynie alebo je predaný, ukončený alebo uplatnený, alebo je zrušené jeho určenie ako zabezpečovacieho nástroja, potom účtovanie o ňom sa zastaví prospektívne. Ak sa už nepredpokladá, že dôjde k očakávanej transakcii, potom sa zostatok vo vlastnom imaní prevedie do výkazu ziskov a strát.

V prípade zabezpečenia reálnej hodnoty sa zisk alebo strata z precenenia zabezpečovacieho nástroja na reálnu hodnotu vykáže vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Transakcie s emisnými kvótami a energiou***

Podľa IAS 39 sa tento štandard vzťahuje na niektoré zmluvy na emisné kvóty a energie. Na základe väčšiny kúpnych a predajných zmlúv, ktoré Skupina uzatvára, sa uskutočňujú fyzické kvantitatívne dodávky určené k spotrebe alebo k predaju v rámci jej bežnej činnosti. Na takéto zmluvy sa štandard IAS 39 nevzťahuje.

Štandard IAS 39 sa nevzťahuje najmä na swapy a forwardové nákupy a predaje s fyzickým dodaním, ak príslušná zmluva bola uzatvorená v rámci bežnej činnosti Skupiny. Je to tak v prípade, kedy sú splnené všetky nasledujúce podmienky:

- na základe týchto zmlúv dôjde k fyzickej dodávke;
- objem nakúpený alebo predaný na základe týchto zmlúv zodpovedá prevádzkovým požiadavkám Skupiny; a
- zmluvu nie je možné považovať za vydanú opciu v zmysle definície štandardu IAS 39.

Skupina predpokladá, že transakcie vyjednané s cieľom vyrovnať objemy medzi emisnými kvótami a záväzkami na nákup a predaj energie sú súčasťou jej bežnej činnosti, a preto sa na nich nevzťahuje štandard IAS 39.

Zmluvy, na ktoré sa vzťahuje štandard IAS 39, sa vykazujú v reálnej hodnote a zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Skupina vykazuje výnosy a náklady súvisiace s obchodovaním s emisnými kvótami na riadku Emisné kvóty, netto.

#### **(f) Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov**

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov predstavujú hotovosť, peniaze v bankách a krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou nepresahujúcou tri mesiace.

#### **(g) Zásoby**

Zásoby sa oceňujú obstarávacou cenou alebo čistou realizačnou hodnotou, podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena pri bežnej obchodnej činnosti, znížená o predpokladané náklady na ich dokončenie a náklady na predaj.

Nakupované zásoby a zásoby na ceste sú prvotne ocenené obstarávacou cenou, ktorá zahŕňa kúpnu cenu a ďalšie priamo priraditeľné náklady k obstaraniu zásob a ktoré vznikli v súvislosti s ich uvedením na ich súčasné miesto a do súčasného stavu. Zásoby podobnej povahy sa oceňujú metódou váženého aritmetického priemeru okrem segmentu výroby energie, kde sa používa metóda FIFO („first-in, first-out“).

Zásoby vlastnej výroby a nedokončená výroba sa prvotne oceňujú vlastnými nákladmi. Výrobné náklady predstavujú priame náklady (priamy materiál, priame mzdy a ostatné priame náklady) a časť režijných nákladov, ktoré sú priamo priraditeľné k výrobe zásob (výrobná réžia). Toto ocenenie zásob sa znižuje na ich čistú realizačnú hodnotu, ak je nižšia ako výrobné náklady.

#### **(h) Zníženie hodnoty**

##### ***i. Nefinančný majetok***

Ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, je účtovná hodnota majetku Skupiny, iného ako zásob (pozri účtovné metódy bod (g) – Zásoby), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovné metódy (k) – Investície v nehnuteľnostiach) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovné metódy (o) – Daň z príjmu) posudzovaná s cieľom zistiť, či existujú objektívne dôkazy o tom, že by mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty majetku. Ak takéto indikátory existujú, potom sa odhadne návratná hodnota daného majetku. Pre goodwill a nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti alebo ktorý ešte nie je k dispozícii na používanie, sa odhad návratnej hodnoty uskutočňuje minimálne každý rok k rovnakému dátumu.

Návratná hodnota majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky je jeho reálna hodnota znížená o náklady na predaj alebo hodnota v používaní, podľa toho, ktorá je vyššia. Pri zistení hodnoty v používaní odhadované budúce peňažné toky sú diskontované na svoju súčasnú hodnotu použitím diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazi a rizík špecifických pre daný majetok.

Pre účely testovania zníženia hodnoty sa majetok, ktorý nemožno testovať samostatne, sa priradí do najmenšej zistiteľnej skupiny majetku, ktorá generuje peňažné toky z pokračujúceho používania, ktoré sú výrazne nezávislé od peňažných tokov z iného majetku alebo skupiny majetku („jednotka generujúca peňažné prostriedky“). Pre účely testovania goodwillu na možné zníženie hodnoty, sa jednotka generujúca

peňažné prostriedky, ku ktorým bol goodwill priradený, zoskupia tak, aby úroveň, na ktorej sa uskutočňuje testovanie na zníženie hodnoty, bola najnižšou úrovňou, na ktorej sa sleduje goodwill pre účely interného výkazníctva. Goodwill obstaraný v podnikovej kombinácii sa priradí ku skupinám jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, u ktorých sa predpokladá, že budú mať úžitok zo synergického pôsobenia danej podnikovej kombinácie

Strata zo zníženia hodnoty sa vykáže vždy, keď účtovná hodnota majetku alebo jeho jednotka generujúca peňažné prostriedky presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sa vykážu vo výkaze ziskov a strát.

Alokácia strát zo zníženia hodnoty vykázaných u jednotlivých jednotiek generujúcich peňažné prostriedky sa uskutočňuje tak, že sa najprv zníži účtovná hodnota goodwillu prideleného touto jednotkou generujúcou peňažné prostriedky a potom sa zníži účtovná hodnota ostatného majetku v jednotke generujúcej peňažné prostriedky (alebo v skupine jednotiek generujúcich peňažné prostriedky), a to na *pomernej* báze.

Strata zo zníženia hodnoty goodwillu sa neruší. U ostatného majetku sa strata zo zníženia hodnoty, ktorá bola vykázaná v predchádzajúcich obdobiach, prehodnotí ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, s cieľom zistiť, či existujú indikátory, že došlo k zníženiu straty alebo k zániku tejto straty. Strata zo zníženia hodnoty majetku sa zruší, ak dôjde k zmene odhadov použitých k určeniu návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší iba v takom rozsahu, aby účtovná hodnota majetku nepresiahla účtovnú hodnotu, ktorá by bola určená po zohľadnení odpisov, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

Goodwill, ktorý tvorí časť účtovnej hodnoty investície v pridruženom podniku sa nevykazuje samostatne, a preto sa ani samostatne netestuje na zníženie hodnoty. Namiesto toho, ak existujú v pridruženom podniku objektívne dôkazy možného zníženia hodnoty investície, testuje sa na zníženie hodnoty celá investícia v pridruženom podniku ako jeden majetok.

## **ii. Finančný majetok (vrátane pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok)**

Ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka sa finančný majetok, ktorý nie je ocenený reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, sa posudzuje s cieľom zistiť, či existujú objektívne dôkazy zníženia jeho hodnoty. K zníženiu hodnoty finančného majetku dochádza vtedy, ak objektívne dôkazy indikujú, že po prvotnom vykázaní majetku nastala udalosť s negatívnym dopadom na odhadované budúce peňažné toky z daného majetku, ktorá sa dá spoľahlivo odhadnúť.

Medzi objektívne dôkazy o znížení hodnoty finančného majetku možno počítať nesplácanie dlhu alebo nezákonné správanie sa dlžníka, reštrukturalizáciu pohľadávok Skupiny za podmienok, o ktorých by Skupina za normálnej situácie neuvažovala, indikácie, že na majetok dlžníka alebo emitenta bude vyhlásený konkurzu, alebo skutočnosť, že pre cenný papier prestal existovať aktívny trh. Objektívnym dôkazom zníženia hodnoty investícií do majetkových cenných papierov je aj významné alebo dlhodobé zníženie ich reálnej hodnoty pod úroveň ich obstarávacej ceny. IAS 39 neposkytuje jednoznačné usmernenie k určeniu, čo je vo vzťahu k obstarávacej cene významné alebo čo znamená dlhodobé zníženie reálnej hodnoty. Podľa zásad Skupiny v tejto súvislosti platí, že poklesy na akciových trhoch sa považujú a budú považovať za vážne vtedy, ak sa veľká časť globálnych akciových indexov zníži zo svojich 12 mesačných maxím takmer o 50 %, a to po dobu dlhšiu ako 6 mesiacov (kritériá zníženia hodnoty).

Návratná hodnota investícií Skupiny v cenných papieroch držaných do splatnosti a pohľadávok ocenených umorovanou hodnotou sa vypočíta ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou (t. j. efektívnou úrokovou sadzbou vypočítanou pri prvotnom vykázaní daného finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú. Pri určení návratnej hodnoty úverov a pohľadávok sa tiež berie do úvahy úveru schopnosť a výkonnosť dlžníka a hodnota kolaterálov a záruk od tretích strán.

Strata zo zníženia hodnoty cenného papiera držaného do splatnosti alebo pohľadávky ocenené umorovanou hodnotou sa zruší, ak následné zvýšenie návratnej hodnoty možno objektívne spájať s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní straty zo zníženia hodnoty.

Straty zo zníženia hodnoty realizovateľných investičných cenných papierov sa vykazujú tak, že sa kumulatívna strata, ktorá bola vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku a prezentovaná vo fonde



z precenenia na reálnu hodnotu vo vlastnom imaní, prevedie do výkazu ziskov a strát. Kumulatívna strata, ktorá sa prevedie z vlastného imania do výkazu ziskov a strát a vykáže sa vo výkaze ziskov a strát, predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou po zohľadnení všetkých splátok istiny a odpisov, a súčasnou reálnou hodnotou zníženou o straty zo zníženia hodnoty v minulosti vykázaných vo výkaze ziskov a strát. Zmeny kumulatívnych strát zo zníženia hodnoty, ktoré súvisia s uplatnením metódy efektívnej úrokovej sadzby, sa vykážu ako zložka úrokového výnosu.

Ak sa reálna hodnota realizovateľného dlhového cenného papiera so zníženou hodnotou v nasledujúcom období zvýši a toto zvýšenie môže objektívne súvisieť s udalosťou, ktorá nastala potom, čo bola strata zo zníženia hodnoty vykázaná vo výkaze ziskov a strát, potom sa strata zo zníženia hodnoty zruší, pričom zrušená hodnota sa vykáže vo výsledku hospodárenia. Prípadné následné zvýšenie reálnej hodnoty realizovateľného majetkového cenného papiera sa vykáže v ostatnom komplexnom výsledku.

## **(i) Nehnutelnosti, stroje a zariadenia**

### ***i. Vlastný majetok***

Položky nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú v obstarávacej cene/vlastných nákladoch zníženými o oprávky (pozri nižšie) a straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy (h) – Zníženie hodnoty). Otváracie stavy sa vykazujú v čistej účtovnej hodnote, ktorá zahŕňa úpravy z precenenia v rámci procesu alokácie kúpnej ceny.

Obstarávacia cena zahŕňa náklady, ktoré sú priamo priraditeľné k obstaraniu daného majetku. Vlastné náklady majetku vytvoreného vlastnou činnosťou predstavujú náklady na materiál a priame mzdové náklady, všetky náklady priamo priraditeľné k uvedeniu majetku do stavu, v ktorom je schopný prevádzky určeným spôsobom, a aktivované náklady na úvery a pôžičky (pozri účtovné metódy (n) – Finančné výnosy a náklady). Obstarávacia cena/vlastné náklady zahŕňa aj náklady na demontáž a odstránenie jednotlivých položiek a uvedenie lokality do pôvodného stavu.

Nehnutelný majetok, ktorý sa stavia alebo pripravuje na budúce využitie ako investícia v nehnuteľnostiach sa klasifikuje ako nehnuteľnosť, stroje a zariadenia a vykazuje sa v reálnej hodnote, a to až do jeho dokončenia, kedy sa klasifikuje ako investícia v nehnuteľnostiach.

Ak jednotlivé časti položiek nehnuteľností, strojov a zariadení majú rôzne doby použiteľnosti, tieto komponenty sa účtujú ako samostatné položky (hlavné komponenty) nehnuteľností, strojov a zariadení.

### ***ii. Najatý majetok***

Nájmy, pri ktorých na Skupinu prechádzajú v podstate všetky riziká a úžitky charakteristické pre vlastníctvo daného majetku, sa klasifikujú ako finančný leasing. Pri finančnom leasingu sa najatý majetok oceňuje sumou, ktorá sa rovná reálnej hodnote alebo súčasnej hodnote minimálnych leasingových splátok, podľa toho, ktorá je nižšia, na začiatku nájomného vzťahu, po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy (h) – Zníženie hodnoty).

Minimálne splátky nájomného pri finančnom leasingu sa rozdeľujú medzi finančné náklady a zníženie nesplateného záväzku. Finančné náklady sú alokované do každého obdobia počas doby trvania nájmu tak, aby bola zabezpečená konštantná úroková sadzba na zostávajúcu hodnotu záväzku.

Iný druh nájmu okrem investícií v nehnuteľnostiach, sa klasifikuje ako operatívny leasing a nevykazuje sa vo výkaze finančnej pozície Skupiny.

Platby na základe operatívneho leasingu sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby trvania nájmu.

Pri identifikovaní leasingových zmlúv Skupina posudzuje aj ďalšie kritéria uvedené v interpretácii IFRIC 4 – Určenie, či zmluva obsahuje leasing: Skupina posudzuje, či zmluva poskytujúca právo používať majetok spĺňa definíciu leasingu. Pri splnení určitých kritérií možno za nájomný vzťah považovať aj niektoré nákupné a dodávateľské zmluvy v oblasti energetiky (dodávky elektriny a plynu).

### **iii. Bezodplatne nadobudnutý majetok**

Niektoré plynové zariadenia boli nadobudnuté bezodplatne od obecných a miestnych úradov. Tieto zariadenia boli zaúčtované ako nehnuteľnosti, stroje a zariadenia v ocenení zodpovedajúcom nákladom, ktoré boli na tento majetok vynaložené obecnými a miestnymi úradmi, so súvzťažným zápisom na účte výnosov budúcich období. Výnosy budúcich období sa zúčtovávajú do výkazu ziskov a strát rovnomerne vo výške odpisov z bezodplatne nadobudnutého neobežného hmotného majetku.

### **iv. Následné náklady**

Následné náklady sa aktivujú iba vtedy, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s príslušnou položkou nehnuteľností, strojov a zariadení budú plynúť do Skupiny a dajú sa spoľahlivo oceniť. Všetky ostatné náklady vrátane nákladov na každodenný servis nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

### **v. Odpisy**

Odpisy sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti danej položky nehnuteľností, strojov a zariadení. Pozemky sa neodpisujú. Najatý majetok sa odpisuje počas doby nájmu alebo počas doby použiteľnosti, podľa toho, ktorá je kratšia, pokiaľ nie je primerane isté, že do konca doby nájmu Skupina získa k danému majetku vlastnícke právo.

Predpokladaná doba použiteľnosti je nasledovná:

• Budovy a stavby elektrární	50 – 100 rokov
• Budovy a stavby	20 – 80 rokov
• Stroje, elektrické generátory, plynové generátory, turbíny a kotly	20 – 50 rokov
• Bane a banícky majetok	15 – 30 rokov
• Distribučná sieť	10 – 60 rokov
• Stroje a zariadenia	4 – 40 rokov
• Inventár, doplnky a ostatné	3 – 20 rokov

Metódy odpisovania, doby použiteľnosti a zostatkové hodnoty sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. U spoločností, ktoré sa obstarali v súlade s IFRS 3, pre ktoré sa uskutočnila alokácia kúpnej ceny, sa doba použiteľnosti prehodnocuje na základe procesu alokácie kúpnej ceny.

## **(j) Nehmotný majetok**

### **i. Goodwill a nehmotný majetok obstaraný pri podnikových kombináciách**

Goodwill predstavuje časť obstarávacej ceny podniku, ktorá ku dňu jeho obstarania prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku obstaranej dcérskej spoločnosti, pridruženého podniku alebo spoločného podniku. Pri obstaraní dcérskej spoločnosti / spoločného podniku sa goodwill vyказuje ako nehmotný majetok. Pri obstaraní pridruženého podniku sa goodwill zahrňuje do účtovnej hodnoty investícií v pridruženom podniku.

Ak k dátumu obstarania podiel Skupiny na reálnej hodnote identifikovateľného majetku a záväzkov dcérskej spoločnosti alebo subjektu účtovaného metódou ekvivalencie prevyšuje obstarávaciu cenu podniku, Skupina prehodnotí identifikáciu a ocenenie identifikovateľného majetku a záväzkov a obstarávaciu cenu podniku. Prípadný kladný rozdiel z tohto precenenia (záporný goodwill) sa vykáže vo výkaze ziskov a strát v tom období, kedy k obstaraniu došlo.

Pri obstaraní nekontrolujúceho podielu (pri zachovaní kontroly nad daným podnikom) sa goodwill nevyказuje.

Po prvotnom vykázaní sa goodwill oceňuje obstarávacou cenou zníženou o kumulované straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy (h) – Zníženie hodnoty) a každoročne sa testuje na zníženie hodnoty.

Zisky a straty pri vyradení podniku zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu vzťahujúcu sa k predávanému podniku.

Nehmotný majetok obstaraný v podnikovej kombinácii sa vykazuje v reálnej hodnote ku dňu obstarania, ak ide o nehmotný majetok, ktorý je oddeliteľný alebo ktorý vznikol na základe zmluvných alebo iných zákonných práv. Nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti sa neodpisuje a vykazuje sa v obstarávacej cene zníženej o straty zo znehodnotenia (pozri účtovné metódy (h) – Zníženie hodnoty). Nehmotný majetok s určitou dobou použiteľnosti sa odpisuje počas doby použiteľnosti a vykazuje sa v obstarávacej cene zníženej o oprávky (pozri nižšie) a straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovnú metódu (h) – Zníženie hodnoty).

#### **ii. Výskum a vývoj**

Náklady na výskumnú činnosť realizovanú s cieľom získať nové vedecké alebo technické poznatky a vedomosti sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

Vývojová činnosť predstavuje plán alebo návrh realizácie nových alebo podstatne zdokonalených výrobkov alebo procesov. Náklady na vývoj sa aktivujú iba vtedy, ak sa náklady na vývoj dajú spoľahlivo merať, príslušný výrobok alebo proces je technicky a ekonomicky realizovateľný, budúce ekonomické úžitky sú pravdepodobné a Skupina má v úmysle vývoj dokončiť, a má dostatočné zdroje na jeho dokončenie, a výsledný majetok používať alebo prediť.

V rokoch 2015 a 2014 náklady na vývoj vynaložené Skupinou nespĺňali tieto kritériá. Náklady na vývoj preto boli vykázané vo výkaze ziskov a strát.

#### **iii. Emisné kvóty**

##### *Vykazovanie a oceňovanie*

Emisné kvóty (nakúpené Spoločnosťou alebo pridelené štátom) sú prvotne vykázané v reálnej hodnote. Ak existuje aktívny trh, reálna hodnota by mala byť podľa IFRS 13 určená na základe trhovej ceny (pre pridelené emisné kvóty sa reálna hodnota určí ako cena ku dňu pridelenia; pre nakúpené emisné kvóty sa reálna hodnota zvyčajne rovná ich kúpnej cene). Ak sa určí, že neexistuje aktívny trh, potom sa k určeniu reálnej hodnoty použijú alternatívne oceňovacie metódy v súlade s IFRS 13.

Následne budú emisné kvóty účtované nákladovou metódou ako neobežný nehmotný majetok.

Pri spotrebe alebo predaji emisných kvót Skupina používa metódu „first-in, first-out“ („FIFO“) v súlade so svojimi účtovnými postupmi.

##### *Zníženie hodnoty emisných kvót*

Vždy ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Skupina posudzuje, či existujú indikátory, že došlo k zníženiu hodnoty emisných kvót.

Ak existujú indikátory, že došlo k zníženiu ich hodnoty, Skupina preverí návratnú hodnotu jednotky generujúcej peňažné prostriedky, ku ktorej boli emisné kvóty priradené, aby určila, či tieto hodnoty naďalej presahujú účtovné hodnoty predmetného majetku. V prípade, že účtovná hodnota jednotky generujúcej peňažné prostriedky je vyššia ako jeho návratná hodnota, došlo k zníženiu hodnoty.

Akékoľvek identifikované zníženie hodnoty emisných kvót sa zaúčtuje na ťarchu nákladov vo výkaze ziskov a strát so súvzťažným zápisom v prospech opravných položiek vo výkaze finančnej pozície.

##### *Vykazovanie dotácií*

Dotácie sa prvotne vykazujú ako výnosy budúcich období a vykazujú sa vo výkaze ziskov a strát systematicky počas doby na splnenie povinnosti, ktorým je príslušný kalendárny rok, a to bez ohľadu na to, či jednotka pridelenú dotáciu naďalej drží. Model systematického účtovania výnosov budúcich období do výkazu ziskov a strát vychádza z odhadovanej emisie škodlivín v danom mesiaci pri zohľadnení odhadovaného krytia odhadovanej celkovej ročnej emisie škodlivín emisnými kvótami pridelenými jednotke. Výnosy budúcich období sú zúčtované do výkazu ziskov a strát štvrťročne; akékoľvek následné aktualizácie odhadu celkových ročných emisií škodlivín sa zohľadnia v nasledujúcom mesačnom alebo

štvrtročnom hodnotení. Akékoľvek úbytky certifikátov alebo zmeny v ich účtovnej hodnote nemajú vplyv na spôsob, akým sú výnosy z dotácií vykazované.

#### *Vykazovanie a oceňovanie rezerv*

Rezerva na emisné kvóty sa vykazuje pravidelne v priebehu roka na základe odhadovaného množstva ton emitovaného CO<sub>2</sub>.

Rezerva sa oceňuje na základe najlepšieho odhadu nákladov potrebných na vyrovnanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. To znamená, že rezerva sa oceňuje na základe aktuálnej účtovnej hodnoty držaných certifikátov, ak je držané dostatočné množstvo certifikátov na vyrovnanie súčasného záväzku pri použití metódy FIFO. Spoločnosti v rámci Skupiny identifikujú (v každom období, v ktorom sa rezervy oceňujú), ktoré certifikáty sú „vybrané pre vyrovnanie“ rezervy a toto priradenie sa konzistentne aplikuje.

V opačnom prípade, ak ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, je nedostatok držaných emisných kvót, potom sa rezerva zodpovedajúca tomuto rozdielu ocení v trhovej cene emisných certifikátov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

#### *iv. Software a iný nehmotný majetok*

Software a iný nehmotný majetok obstaraný Skupinou, ktorý má určitú dobu použiteľnosti sa vykazuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovnú metódu (h) – Zníženie hodnoty).

Nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti sa neodpisuje a namiesto toho sa každoročne testuje na zníženie hodnoty. Doba jeho použiteľnosti sa na konci každého účtovného obdobia prehodnocuje s cieľom zistiť, či udalosti a okolnosti naďalej svedčia v prospech neurčitej doby použiteľnosti.

#### *v. Odpisy*

Odpisy nehmotného majetku okrem goodwillu sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti odo dňa, od ktorého je majetok k dispozícii na používanie. Odhadované doby použiteľnosti sú nasledovné:

- |                            |              |
|----------------------------|--------------|
| • Software                 | 2 – 7 rokov  |
| • Ostatný nehmotný majetok | 2 – 20 rokov |

Spôsob účtovania výnosu z nájomného z investícií v nehnuteľnostiach je opísaný v účtovnej metóde (m) – Výnosy.

#### **(k) Investície v nehnuteľnostiach**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú nehnuteľnosti, ktoré Skupina drží buď za účelom získavania nájomného alebo pre kapitálové zhodnotenie, prípadne pre obidva tieto účely, ale nie za účelom predaja v rámci svojej bežnej činnosti, za účelom výroby alebo dodávky tovaru alebo služieb alebo na administratívne účely.

Investície v nehnuteľnostiach sa oceňujú reálnou hodnotou, ktorú určí nezávislý súdny znalec. Reálna hodnota sa určí na základe súčasných cien na aktívnom trhu podobných nehnuteľností v rovnakej lokalite a v rovnakom stave, alebo v prípade, ak neexistujú porovnateľné nehnuteľnosti, podľa všeobecne platných oceňovacích metód. Zisk alebo strata zo zmeny reálnej hodnoty sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

Ak dôjde k zmene v spôsobe užívania nehnuteľnosti a nehnuteľnosť sa preradí do nehnuteľností, strojov a zariadení, pre účely ďalšieho účtovania sa ako obstarávacia cena použije jej reálna hodnota ku dňu preradenia.

Spôsob účtovania príjmu z nájomného z investičných nehnuteľností je popísaný v bode (m) poznámok – Výnosy.

## **(I) Rezervy**

Rezerva sa vykáže vo výkaze finančnej pozície, ak Skupina má súčasný právny alebo mimozmluvný záväzok vyplývajúci z minulej udalosti, ak je pravdepodobné, že splnenie tohto záväzku si vyžiada úbytok ekonomických úžitkov a ak je možné prísušnú hodnotu spoľahlivo odhadnúť.

Rezervy sa vykazujú v očakávanej výške plnenia. Dlhodobé záväzky sa vykazujú ako záväzky v súčasnej hodnote predpokladanej výšky ich plnenia, pričom, ak je dopad diskontovania významný, ako diskontná sadzba sa použije sadzba pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pred daný záväzok. Pravidelné odvíjanie diskontu sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát vo finančných nákladoch.

Vplyv zmien úrokových sadzieb, miery inflácie a ďalších faktorov sa vykazuje vo výkaze ziskov ako strát ako prevádzkové výnosy alebo náklady. Zmeny v odhadoch rezerv môžu vzniknúť predovšetkým v dôsledku odchýlok od pôvodne odhadovaných nákladov, od zmien v dátume vysporiadania alebo zmeneného rozsahu príslušného záväzku. Zmeny odhadov sa vo všeobecnosti vykazujú vo výkaze ziskov a strát ku dňu zmeny daného odhadu (viď nižšie).

### *i. Zamestnanecké požitky*

#### **Dlhodobé zamestnanecké požitky**

Záväzky týkajúce sa dlhodobých zamestnaneckých požitkov a odmien za služby zamestnancov, okrem penzijných plánov, sú definované ako sumy budúcich platieb, na ktoré zamestnanci majú nárok za svoje služby v bežnom a predchádzajúcich obdobiach. Budúce záväzky sa diskontujú na súčasnú hodnotu. Ako diskontná sadzba sa používa výnos, ktorý ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka plynie z vysoko bonitných dlhopisov so splatnosťami, ktoré sa blížila splatnostiam budúcich záväzkov. Precenenie čistých záväzkov z programov so stanovenými plneniami (vrátane poistno-matematických ziskov a strát) sa ihneď vykáže v ostatnom komplexnom výsledku.

Príspevky do dôchodkového poistenia vyplývajúce z kolektívnej zmluvy sa účtujú ku dňu, v ktorom vznikol nárok na ich zaplatenie.

Rezerva na zamestnanecké požitky sa vykazuje zvlášť pre dlhodobú a krátkodobú časť požitkov (ak je možné ich oddeliť, inak ako pre dlhodobé, ak sa neuplatní IFRS 5). Pôžitok by mohol byť klasifikovaný ako krátkodobý vtedy a iba vtedy, ak by celá kategória požitkov bola vysporiadaná v lehote do jedného roka, ináč musí byť vykázaný ako dlhodobý.

#### *Penzijné plány*

Podľa štandardu IAS 19, prírastková metóda je jedinou povolenou poistno-matematickou metódou. Referenčnou (cieľovou) hodnotou uplatnenou pri ocenení penzijných programov s vopred stanovenými dôchodkovými plneniami je súčasná hodnota nárokov na dôchodok súčasných a bývalých zamestnancov a oprávnených osôb (súčasná hodnota záväzkov zo zamestnaneckých požitkov). Vo všeobecnosti je nutné predpokladať, že nárok na každý jednotlivý požitok v rámci penzijného záväzku vznikol rovnomerne odo dňa vzniku pracovného pomeru až do príslušného dňa splatnosti.

Ak sú na úhradu dôchodkových platieb určené konkrétne majetky plánu, potom tieto majetky programu možno započítať oproti dôchodkovým záväzkom a vykazať iba čistý záväzok. Ocenenie existujúcich majetkov programu vychádza z reálnej hodnoty ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka podľa IAS 19.

Majetok používaný k úhrade dôchodkových záväzkov, ktoré úplne nespĺňajú požiadavky majetku programu, sa v súvahe vykazujú ako majetok. V tomto prípade sa neuplatňuje žiadne započítanie oproti záväzku, ktorý má byť uhradený.

Skupina vykazuje všetky poistno-matematické zisky a straty z penzijného plánu ihneď v ostatnom komplexnom výsledku a všetky náklady súvisiace so stanoveným penzijným plánom vo výkaze ziskov a strát.

Skupina vykazuje zisky a straty z krátenia alebo vysporiadania penzijného plánu v tom období, kedy ku kráteniu alebo vysporiadaniu dôjde. Zisk alebo strata z krátenia alebo vysporiadania obsahuje všetky

súvisiace zmeny v reálnej hodnote aktív plánu, zmenu v súčasnej hodnote stanoveného penzijného plánu, súvisiace poistno-matematické zisky a straty a náklady minulej služby, ktoré neboli doposiaľ vykázané.

#### **Krátkodobé zamestnanecké požitky**

Krátkodobé zamestnanecké požitky sa nediskontujú a účtujú sa do nákladov pri poskytnutí príslušnej služby. Rezerva na hodnotu, ktorej vyplatenie sa predpokladá v rámci krátkodobých prémiových programov alebo programov podielov na zisku, sa vytvorí vtedy, ak Skupina má súčasný právny alebo mimozmluvný záväzok vyplatiť tieto sumy za služby poskytnuté zamestnancami a daný záväzok je možné spoľahlivo odhadnúť.

#### **ii. Záruky**

Rezerva na záruky sa vykáže pri predaji príslušných výrobkov alebo služieb. Rezerva sa vypočíta na základe historických dát týkajúcich sa záruk, pričom sa všetkým prípadným dôsledkom prideluje váha podľa príslušných pravdepodobností.

#### **iii. Rezerva na súdne spory**

Urovnanie súdneho sporu predstavuje individuálny potenciálny záväzok. Pri určení najlepšieho odhadu sa buď uskutočňujú výpočty predpokladanej hodnoty, kedy sa možným dôsledkom stanoveným na základe právnej analýzy prideluje váha podľa príslušných pravdepodobností, alebo ide o jediný najpravdepodobnejší výsledok, podľa potreby upravený so zohľadnením rizík a neistôt.

#### **iv. Rezerva na emisné kvóty**

Rezerva na emisné kvóty sa vykazuje pravidelne v priebehu roku na základe odhadovaného množstva ton emitovaného CO<sub>2</sub>. Určuje sa na základe najlepšieho odhadu nákladov potrebných na vyrovnanie súčasného záväzku ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

#### **v. Reštrukturalizácia**

Rezerva na reštrukturalizáciu sa vykáže, ak Skupina schválila podrobný a oficiálny reštrukturalizačný plán a reštrukturalizácia sa už buď začala alebo bola verejne oznámená. Na budúce prevádzkové náklady sa rezerva netvorí.

#### **vi. Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky**

Záväzky súvisiace s vyradením a demontážou nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú v spojitosti s prvotným vykázaním príslušného majetku za predpokladu, že tento záväzok možno spoľahlivo odhadnúť. Účtovné hodnoty príslušných položiek nehnuteľností, strojov a zariadení sa zvýšia o rovnakú sumu, ktorá sa následne odpisuje v procese odpisovania príslušného majetku.

Zmena v odhade rezervy na vyradenie a uvedenie nehnuteľností, strojov a zariadení do pôvodného stavu sa vo všeobecnosti vykazuje oproti zodpovedajúcej úprave príslušného majetku, bez vplyvu na výkaz ziskov a strát. Ak príslušné položky nehnuteľností, strojov a zariadení sú už úplne odpísané, zmeny odhadu sa vykážu vo výkaze ziskov a strát.

Rezerva sa nevykáže na podmienené záväzky súvisiace s vyradením, kedy nie je možné spoľahlivo určiť typ, rozsah, načasovanie a súvisiace pravdepodobnosti.

Rezervy na nápravu ekologických škôd v prípade kontaminácie lokality sa vykážu, ak je lokalita kontaminovaná a keď existuje právny alebo mimozmluvný záväzok príslušnú lokalitu asanovať.

Rezervy na asanáciu sa vykazujú na nasledovné činnosti súvisiace s uvedením do pôvodného stavu:

- demontáž a odstránenie stavieb;
- asanácia baní a skládok hlušiny;
- demontáž prevádzkového zariadenia;
- zatvorenie závodov a skládok; a
- uvedenie do pôvodného stavu a rekultivácia dotknutých oblastí.

Spoločnosť účtuje súčasnú hodnotu rezerv v období, v ktorom došlo k vzniku záväzku. Záväzok vo všeobecnosti vzniká v okamžiku inštalácie majetku alebo narušenia životného prostredia v mieste výroby. Pri prvotnom vykázaní záväzku sa súčasná hodnota odhadovaných nákladov sa aktivuje zvýšením účtovnej hodnoty súvisiaceho banského majetku. Postupom času sa diskontovaný záväzok zvyšuje, aby odrážal zmenu súčasnej hodnoty na základe diskontných sadzieb, ktoré odrážajú súčasné trhové ocenenie a riziká špecifické pre daný záväzok. Periodické úročenie (zrušenie doúročenia) je vykazané vo výkaze ziskov a strát ako finančný náklad.

Rezervy na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky zahŕňajú všetky rezervy na odstránenie ekologických škôd a na demontáž.

#### **vii. Nevýhodné zmluvy**

Rezerva na Nevýhodné zmluvy sa vykáže, keď očakávané úžitky, ktoré majú Skupine plynúť z určitej zmluvy sú nižšie ako nevyhnutné náklady na splnenie povinností vyplývajúcich zo zmluvy. Rezerva sa oceňuje súčasnou hodnotou predpokladaných nákladov na ukončenie zmluvy alebo hodnotou predpokladaných čistých nákladov na jej pokračujúce plnenie, podľa toho, ktoré sú nižšie. Pred vytvorením rezervy Skupina musí vykázat všetky straty zo zníženia hodnoty majetku súvisiaceho so zmluvou.

### **(m) Výnosy**

#### **i. Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru a z poskytnutých služieb**

Výnosy sa vykážu, ak existujú presvedčivé dôkazy, obvykle vo forme vykonateľnej predajnej zmluvy, že významné riziká a úžitky spojené s vlastníctvom boli prevedené na kupujúceho; je pravdepodobné, že protihodnota sa obdrží; súvisiace náklady a možnosť vrátenia tovaru možno spoľahlivo odhadnúť; vedenie sa v spojitosti s daným tovarom ďalej neangažuje; a suma výnosu sa dá spoľahlivo oceniť.

Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru v rámci bežnej činnosti sa oceňujú reálnou hodnotou prijatej protihodnoty alebo pohľadávky, po zohľadnení obchodných zliav a množstevných zliav. Zľavy sa vykazujú ako zníženie výnosu vtedy, kedy sa vykáže výnos z predaja, ak je pravdepodobné, že zľavy budú poskytnuté a ich hodnota sa dá spoľahlivo oceniť.

Výnos z poskytnutých služieb sa vykáže vo výkaze ziskov a strát v pomere podľa stupňa dokončenia transakcie ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Stupeň dokončenia sa zisťuje podľa prehľadu vykonaných prác. Výnos sa nevykáže, ak má Skupina významné pochybnosti o získaní splatnej protihodnoty, súvisiacich nákladov alebo o možnosti vrátenie tovaru.

Výnosy z predaja energie tvoria hlavne výnosy súvisiace s výrobou, predajom a distribúciou elektriny, tepelnej energie a predajom plynu a uhlia.

Ostatné výnosy predstavujú výnosy z činností mimo sektor energetiky.

#### **Výnosy z predaja elektriny, tepla a plynu**

Výnosy z predaja elektriny, tepla a plynu maloobchodným zákazníkom sa vykazujú pri dodávkach elektriny, tepla a plynu na základe periodicky odpočítaného stavu meradiel a zahŕňajú aj odhad hodnoty elektriny a spotreby po dni posledného odpočtu v roku. Výnosy medzi dňom posledného odpočtu a koncom roka sa stanovujú odhadom dennej spotreby s prihliadnutím na poveternostné podmienky a iné faktory, ktoré majú vplyv na odhadovanú spotrebu, ako sú:

- vstupy do systému distribučných spoločností (oceňovaná hodnota)
- dodávky vysokého a veľmi vysokého napätia (oceňovaná hodnota)
- odhad strát na sieti
- odhad dodávky elektriny nízkeho napätia

#### **Výnosy z predaja uhlia**

Predaj uhlia sa vyказuje v reálnej hodnote prijatého protiplnenia, okrem príslušných daní, ciel, poplatkov, zliav a rabatov. Väčšina predajov sa oceňuje ako preprava platená do (CPT), s dodaním na miesto (DAP) alebo s dodaním clo platené (DDP). Skupina došla k záveru, že vo všetkých predajných dohodách vystupuje ako príkazca, kedy dodáva kompletne dodávky na určené miesta vrátane zodpovednosti za dopravu,

manipuláciu a prípadné vyriešenie colných a daňových záležitostí a poistenie. Významná časť produkcie Skupiny sa predáva na základe dlhodobých zmlúv, ktoré obsahujú vzorce pre automatické zvyšovanie cien alebo ktoré sú pravidelne aktualizované dodatkami, ktorými sa stanovujú ceny na ďalšie obdobie. Výnosy z predaja sa však u jednotlivých transakcií vykážu len pri splnení nasledovných kritérií:

- významné riziká a úžitky súvisiace s vlastníctvom produktu boli prevedené na zákazníka;
- Skupina sa už ďalej manažérsky neangažuje do miery, ktorá sa obvykle spája s vlastníctvom a už nemá ani efektívnu kontrolu nad predaným tovarom;
- výšku výnosu možno spoľahlivo oceniť;
- je pravdepodobné, že ekonomické úžitky súvisiace s predajom budú plynúť do Skupiny; a
- náklady, ktoré boli alebo majú byť vynaložené na predaj, možno spoľahlivo oceniť.

Všetky tieto podmienky sú vo všeobecnosti splnené, ak je produkt dodaný do miesta určenia stanoveného zákazníkom a vlastnícke právo k produktu prejde na zákazníka. Výnosy z predaja sú obvykle predmetom úprav na základe kontroly produktu zákazníkom. V prípade dohodnutých rozdielov v objeme alebo v kvalite dodaného produktu sa tieto rozdiely zohľadnia ako zníženie alebo zvýšenie (obvykle kvôli vyššej kvalite uhlia) vo výnosoch z predaja vykázaných ku dňu predaja.

### **Obchod s energiami**

Výnosy z obchodovania s energiami pozostávajú ako z realizovaných (vysporiadaných), tak aj z nerealizovaných (zmena reálnej hodnoty) čistých ziskov a strát zo zmlúv o fyzickom a finančnom obchodovaní s energiami.

### **Deriváty, pri ktorých podkladovým aktívom je komodita**

Zmluvy, ktoré môžu byť uhradené v hotovosti a zmluvy, ktoré nespĺňajú podmienky výnimky pre vlastné použitie sa považujú za deriváty určené na obchodovanie.

Nasledovné postupy sa aplikujú na ostatné komoditní a finančné deriváty, ktoré nie sú označené ako zabezpečovacie deriváty a nie sú určené na predaj elektriny zo zdrojov Skupiny alebo na dodávku konečným zákazníkom (aplikuje sa výnimka pre vlastné použitie).

Deriváty určené na obchodovanie sú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, oceňované reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. V rámci individuálnej účtovnej závierky sa táto zmena ocenenia vyказuje ako zisk alebo strata z finančných činností. Pre účely skupinového vykazovania, kde obchodovanie s komoditnými derivátmi tvorí významnú časť celkových obchodných činností Skupiny, dopad zmeny ocenenia sa vyказuje ako "Zisk/-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto", na osobitnom riadku v rámci položky "Tržby celkom".

### **ii. Štátne dotácie**

Štátne dotácie sa pri prvotnom vykázaní oceňujú v reálnej hodnote ako výnosy budúcich období, ak existuje primeraná istota, že sa dotácia poskytne a že Spoločnosť bude spĺňať podmienky spojené s poskytnutím dotácií. Dotácie na úhradu vynaložených nákladov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát systematicky v rovnakých obdobiach, v ktorých sú vykázané náklady, ktoré majú byť z týchto dotácií hradené. Dotácie na úhradu nákladov spojené s príslušným majetkom sa systematicky vykazujú vo výkaze ziskov a strát počas doby použiteľnosti majetku.

### **Dotácie a granty poskytnuté z Európskej únie**

Dotácie a granty sa nevykážu, ak neexistuje primeraná istota, že:

- spoločnosť splní podmienky na pridelenie dotácií a grantov, a
- dotácie a granty budú pridelené.

Dotácie a granty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát systematicky počas období, v ktorých spoločnosť vyказuje náklady, ktoré majú byť uhradené z dotácií a grantov. Dotácie a granty, ktorých primárnym účelom je umožniť spoločnosti kúpiť, zhotoviť alebo iným spôsobom nadobudnúť neobežný majetok, sa



vykazujú ako výnosy budúcich období v súvahe, a vo výkaze ziskov a strát sa vykazujú na systematickom a racionálnom základe počas doby použiteľnosti súvisiaceho majetku.

### **iii. Príjmy z nájomného**

Príjmy z nájomného z investícií v nehnuteľnostiach sa vo výkaze ziskov a strát vykazujú rovnomerne počas doby trvania nájomného vzťahu.

## **(n) Finančné výnosy a náklady**

### **i. Finančné výnosy**

Finančné výnosy zahŕňajú výnosové úroky z investovaných prostriedkov, výnosy z dividend, zmeny reálnej hodnoty finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, kurzové zisky, zisky z predaja investícií v cenných papieroch a zisky zo zabezpečovacích („hedgingových“) nástrojov, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát časovo rozlíšené pri použití metódy efektívneho úroku. Výnosy z dividend sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát ku dňu vzniku práva Skupiny na dividendy.

### **ii. Finančné náklady**

Finančné náklady zahŕňajú nákladové úroky z úverov a pôžičiek, úročenie (zrušenie odúročenia) rezerv v čase, kurzové straty, zmeny reálnej hodnoty finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, poplatky a provízie za platobné transakcie a záruky, straty zo zníženia hodnoty finančného majetku a straty zo zabezpečovacích nástrojov, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

### **iii. Náklady na úvery a pôžičky**

Náklady na úvery a pôžičky, ktoré vznikajú v súvislosti s obstaraním, výstavbou alebo výrobou kvalifikovaného majetku, od jeho obstarania alebo začiatku výstavby alebo výroby do momentu uvedenia do užívania, sa aktivujú a následne odpisujú spolu s príslušným majetkom. V prípade špecifických dohôd financovania sa použijú náklady na úvery a pôžičky podľa príslušnej dohody. Pri nešpecifických dohodách financovania sa náklady na úvery a pôžičky, ktoré sa budú aktivovať, určia ako vážený aritmetický priemer nákladov na úvery a pôžičky.

## **(o) Daň z príjmov**

Daň z príjmov obsahuje splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vyказuje vo výkaze ziskov a strát okrem daní, ktoré súvisia s podnikovou kombináciou alebo s položkami, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní alebo v ostatnom komplexnom výsledku.

Splatná daň zahrňuje odhad dane (daňový záväzok alebo daňová pohľadávka) vypočítaný zo zdaniteľných príjmov alebo strát za vykazované obdobie za použitia daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a úprav daňového záväzku z minulých rokov.

Odložená daň sa počíta súvahovou metódou, ktorá vychádza z dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov pre účely finančného výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň sa nepočíta z nasledovných dočasných rozdielov: dočasné rozdiely, ktoré vznikajú pri prvotnom vykázaní majetku a záväzkov v transakcii, ktorá nie je podnikovou kombináciou a ktorá nemá vplyv ani na výsledok hospodárenia ani na základ dane; a dočasné rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach a spoločne kontrolovaných podnikoch, ak je pravdepodobné, že tieto rozdiely nebudú vyrovnané v blízkej budúcnosti. Odložená daň sa nevykáže pri prvotnom vykázaní goodwillu.

Výška odloženej dane vychádza z predpokladaného spôsobu realizácie alebo vysporiadania dočasných rozdielov s použitím daňových sadzieb podľa zákonov alebo návrhu zákonov, ktoré boli prijaté alebo v podstate prijaté do dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka a odložený daňový záväzok sa vzájomne započítavajú, ak existuje právne vymožiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a vzťahujú sa k daniam z príjmu vyrubovanými rovnakým daňovým úradom rovnakému daňovému subjektu, prípadne rôznym daňovým subjektom, ale títo majú v úmysle vyrovnať daňové záväzky a pohľadávky netto spôsobom; alebo daňové pohľadávky a záväzky budú realizované súčasne.

Odložená daňová pohľadávka sa vykáže len vtedy, ak je pravdepodobné, že budúci základ dane, voči ktorému bude možné vyrovnať nevyžité daňové straty, daňové úľavy a odpočítateľné dočasné rozdiely, je dosiahnuteľný. Odložená daňová pohľadávka sa znižuje v takom rozsahu, v akom je nepravdepodobné, že sa bude realizovať súvisiaca daňová výhoda.

**(p) Dividendy**

Dividendy sa vykazujú ako distribúcia v rámci vlastného imania, ktorú schválili akcionári Spoločnosti.

**(q) Neobežný majetok držaný na predaj a skupiny na vyradenia a končiace činnosti**

Neobežný majetok (alebo skupiny na vyradenie obsahujúce majetok a záväzky), o ktorom sa predpokladá, že jeho hodnota bude spätne získaná primárne predajom a nie pokračujúcim používaním, sa klasifikuje ako držaný na predaj. Bezprostredne pred klasifikáciou ako držaný na predaj, sa majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine na vyradenie) precení v súlade s príslušnými účtovnými metódami a účtovnými zásadami Skupiny. Následne, pri prvotnej klasifikácii ako držaný na predaj, sa neobežný majetok a skupina na vyradenie vykážu v účtovnej hodnote alebo v reálnej hodnote zníženej o náklady na predaj (podľa toho, ktorá je nižšia).

Prípadná strata zo zníženia hodnoty skupiny na vyradenie sa najprv priradí ku goodwillu a potom sa úmerne priradí k zostávajúcemu majetku a záväzkom. Strata sa nepriradí k zásobám, finančnému majetku, odloženej daňovej pohľadávke a investíciám v nehnuteľnostiach, ktoré sú aj naďalej oceňované podľa účtovných postupov Skupiny.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnej klasifikácii ako „držaný na predaj“ sa vykážu vo výkaze ziskov a strát. Rovnaký prístup sa uplatní aj na zisky a straty pri následnom precenení. Zisky presahujúce kumulatívne straty zo zníženia hodnoty sa nevykazujú.

Každý zisk alebo strata z precenenia neobežného majetku (alebo skupiny na vyradenie) klasifikovaného ako „držaný na predaj“, ktorý nespĺňa definíciu končiacich činností, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát ako zisk alebo strata z pokračujúcich činností.

Všetky samostatné hlavné podnikateľské alebo geografické oblasti prevádzkových činností alebo významné časti podniku, pri ktorých sa rozhodlo, že budú predané, sa klasifikujú ako ukončené činnosti a vykazujú sa vo výkaze ziskov a strát na zvláštnom riadku „Zisk/ -strata“ z končiacich činností, po zdanení.

**4. Určenie reálnej hodnoty**

Množstvo účtovných metód a účtovných zásad a zverejňovaných informácií Skupiny vyžaduje určenie reálnej hodnoty pre finančný aj nefinančný majetok a záväzky. Reálne hodnoty sa určujú pre účely oceňovania a/alebo zverejňovania s použitím nižšie uvedených metód. Ďalšie informácie o predpokladoch uplatňovaných pri určení reálnej hodnoty sa tam, kde je to vhodné, uvádzajú v poznámkach v častiach, ktoré sa konkrétne týkajú daného majetku alebo záväzku.

**(a) Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia**

Reálna hodnota nehnuteľností, strojov a zariadení obstaraného v podnikových kombináciách je založená na trhových hodnotách alebo na výnosovej metóde. Trhová hodnota majetku je odhadovaná hodnota, za ktorú by mohol byť majetok vymenený ku dňu ocenenia medzi ochotným kupujúcim a ochotným predávajúcim v transakcii uskutočnenej za obvyklých podmienok po vhodnom marketingu, kedy zúčastnené strany boli dobre informované a konajú dobrovoľne z vlastnej vôle. Výnosová metóda stanovuje hodnotu majetku na základe jeho schopnosti generovať pre vlastníkov požadované ekonomické úžitky. Hlavným cieľom výnosovej metódy je stanoviť hodnotu majetku ako funkciu ekonomického úžitku.

**(b) Nehmotný majetok**

Reálna hodnota nehmotného majetku obstaraného v podnikovej kombinácii sa určí na základe diskontovaných peňažných tokov, o ktorých sa predpokladá, že sa dosiahnu z používania alebo prípadného predaja majetku.

**(c) Investície v nehnuteľnostiach**

Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená nezávislým súdnym znalcom. Reálna hodnota sa odhaduje na základe súčasných cien na aktívnom trhu podobných nehnuteľností v rovnakej lokalite a v rovnakom stave, alebo kde to nie je možné, podľa všeobecne platných metód oceňovania, ktoré uvažujú s agregovanou sumou odhadovaných peňažných tokov, o ktorých sa predpokladá, že sa dosiahnu z prenájmu nehnuteľnosti. Na čisté ročné peňažné toky sa potom aplikuje výnos, ktorý odráža špecifické riziká inherentne spojené s čistými peňažnými tokmi (diskontovanie). Výsledkom je odhad hodnoty nehnuteľnosti.

Ak je to vhodné, pri oceňovaní sa prihliada k typu nájomníkov, ktorí v súčasnosti nehnuteľnosti užívajú alebo sú zodpovední za plnenie záväzkov z nájomného vzťahu, alebo u ktorých možno predpokladať, že nehnuteľnosť budú užívať po prenájme uvoľneného bytu, k rozdeleniu zodpovednosti za údržbu a poistenie nehnuteľnosti medzi Skupinou a nájomcom, k zostávajúcej dobe ekonomickej životnosti nehnuteľnosti. V súvislosti s revíziami nájomného alebo s obnovou nájmu s predpokladaným budúcim zvýšením platieb sa má za to, že všetky oznámenia (výpovede) a prípadné proti oznámenia boli podané platným spôsobom a v riadnom termíne.

**(d) Zásoby**

Reálna hodnota zásob obstaraných v podnikovej kombinácii sa určí na základe odhadu predajnej ceny v bežnej činnosti zníženej o náklady dokončenie a predaj, a primeranej ziskovej marže, ktorá zohľadňuje úsilie vynaložené na dokončenie a predaj zásob.

**(e) Nederivátový finančný majetok**

Reálna hodnota finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, investícií držaných do splatnosti a realizovateľného finančného majetku je založená na ich kótovanej trhovej cene ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, bez zníženia o transakčné náklady. Ak kótovaná trhová cena nie je k dispozícii, vedenie odhadne reálnu hodnotu nástroja za použitia cenových modelov alebo metód na základe diskontovaných peňažných tokov.

V prípadoch, kedy sa používajú metódy diskontovaných peňažných tokov, odhadované budúce peňažné toky vychádzajú z najlepších odhadov vedenia a ako diskontná sadzba sa uplatňuje sadzba určená vo vzťahu k trhu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, pre nástroj s podobnými podmienkami. Ak sa používajú cenové modely, vstupné údaje sú založené na trhovom ocenení ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Reálna hodnota pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok s výnimkou nedokončených stavebných prác, ale vrátane pohľadávok zo služieb poskytovaných na základe koncesie sa odhaduje ako súčasná hodnota budúcich peňažných tokov, diskontovaných trhovou úrokovou sadzbou ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Reálna hodnota pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok a investícií držaných do splatnosti sa určuje len pre účely zverejnenia.

**(f) Nederivátové finančné záväzky**

Reálna hodnota, ktorá je určená pre účely zverejnenia, sa vypočíta na základe súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov z istín a úrokov, diskontovaných trhovou úrokovou sadzbou ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Pre finančný leasing sa trhovú úrokovú sadzbu sa stanoví podľa podobných leasingových zmlúv.

**(g) Deriváty**

Reálna hodnota zmlúv na forwardy na predaj elektriny a plynu je založená na ich kótovanej trhovej cene, ak je táto cena k dispozícii. Ak kótovaná trhová cena nie je k dispozícii, potom sa reálna hodnota odhadne na základe diskontovania rozdielu medzi zmluvnou forwardovou cenou a súčasnou forwardovou cenou pre zostatkovú dobu splatnosti s použitím bezrizikovej úrokovej sadzby (odvodenej z úrokovej sadzby štátnych dlhopisov).

Reálna hodnota úrokových swapov vychádza z maklérskeho odhadu. Primeranosť týchto odhadov sa testuje diskontovaním odhadovaných budúcich peňažných tokov podľa podmienok a splatnosti každého kontraktu a s použitím trhových úrokových sadzieb pre podobné nástroje ku dňu ocenenia.

Reálna hodnota ostatných derivátov (kurzových, komoditných, zahraničných spotrebiteľských indexov) vložených do zmlúv sa odhaduje diskontovaním rozdielu medzi forwardovými hodnotami a súčasnými hodnotami pre zostatkovú dobu splatnosti s použitím bezrizikovej úrokovej sadzby (na základe nulového kupónu).

Reálne hodnoty odrážajú úrokové riziko nástroja a zahŕňajú úpravy s prihliadnutím na úverové riziká spoločností Skupiny a protistrany, tam kde je to vhodné.

## 5. Prevádzkové segmenty

Skupina podniká v deviatich povinne vykazovaných segmentoch podľa IFRS 8: tranzit zemného plynu, distribúcia plynu a elektriny, skladovanie plynu, teplárenstvo, výroba elektriny, ťažba uhlia, obchodovanie, ostatné aktivity a holdingové spoločnosti.

Prevádzkové segmenty boli identifikované predovšetkým na základe interných správ využívaných orgánom skupiny EPH, ktorý vykonáva hlavnú rozhodovaciu právomoc (predstavenstvo Skupiny), pre priradenie zdrojov k týmto segmentom a pre posúdenie ich výkonnosti. Hlavnými indikátormi, ktoré predstavenstvo Skupiny využíva k posúdeniu výkonnosti týchto segmentov, sú prevádzkový zisk pred odpismi a záporným goodwillom (ďalej len "upravený ziskový ukazovateľ EBITDA") a kapitálové výdavky.

### *i. Tranzit zemného plynu*

Tento segment sa zaoberá presunom zemného plynu od ukrajinských hraníc na Slovensko (eustream, a.s.) a v opačnom smere.

Skupina dopravovala zemný plyn (zmluva obsahuje ustanovenie „ship or pay“) cez Slovenskú republiku na základe dlhodobej zmluvy uzavretej s dodávateľom plynu so sídlom v Rusku. Táto zmluva oprávňuje dodávateľa plynu k využitiu plynovodov v súlade s prepravnou kapacitou potrebnou k preprave zemného plynu k odberateľom v strednej a západnej Európe. Skupina zvažila zmluvné podmienky v ustanovení „ship or pay“ zmluvy a prišla k záveru, že toto ustanovenie neobsahuje žiaden derivát a súvisiaci výnos je vykazovaný v súlade so znením zmluvy (fixný prvok) a na základe skutočne prepraveného objemu, ktorý riadi množstvo plynu obdržaného od prepravcov ako vecné plnenie (viď nižšie).

Od 1. júla 2006 poskytuje spoločnosť eustream, a.s. na základe tejto dlhodobej zmluvy prístup k prepravnej sieti a k prepravným službám. Najvýznamnejším užívateľom (prepravcom) tejto siete je prepravca plynu so sídlom v Rusku. Ďalšími odberateľmi sú významné európske plynárenské spoločnosti prepravujúce zemný plyn z Ruska a ázijských nálezísk do Európy.

Najvýznamnejšia časť prepravnej kapacity je využívaná na základe dlhodobých zmlúv. Spoločnosť eustream, a.s. takisto ďalej uzatvára krátkodobé zmluvy o preprave v režime „entry-exit“ (vstup-výstup).

Poplatky za prepravu budú uhradené (refundované) príslušným prepravcom priamo spoločnosti eustream, a.s. Od roku 2005 je výška poplatkov plne regulovaná zo strany Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ďalej len "ÚRSO"). Regulačný rámec poskytuje stabilné a trvalo udržateľné prostredie pre podnikanie v oblasti prepravy. Cenová regulácia je založená na mechanizme porovnávania (zastropovanie ceny bez stanovenia výnosového stropu). Tarif je stanovená na základe taríf iných prevádzkovateľov v rámci EÚ, ktoré tvoria cenové rozpätie, v ktorého rámci ÚRSO stanoví tarif. Pri uzatvorení zmluvy je tarif stanovený ako fixný po dobu platnosti tejto zmluvy.

Podľa regulačných obchodných a cenových podmienok poskytuje prepravca časť úhrad vo forme zemného plynu použitého na prevádzkové účely na pokrytie spotreby plynu pri prevádzke prenosovej siete. V súlade s regulačnými obchodnými a cenovými podmienkami má prepravca možnosť zaplatiť túto časť úhrad aj peňažitým plnením.

Vzhľadom na zmluvný charakter prepravnej dohody uzavretej s ruským dodávateľom zemného plynu vedenie starostlivo zvažilo zmluvné podmienky s dôrazom na posúdenie skutočnosti, či zmluva neobsahuje významné lízingové zmluvy definované v interpretácii IFRIC 4, ktoré by mohli viesť k odúčtovaniu prepravného potrubia. Neboli zaznamenané žiadne významné signály svedčiace o takomto lízingovom vzťahu a manažment dospel k záveru, že prepravné potrubie by sa malo vykázat' na účtoch dlhodobého majetku spoločnosti eustream.

### *ii. Distribúcia plynu a elektriny*

Segment distribúcie plynu a elektriny pozostáva z divízie pre distribúciu elektrickej energie, divízie pre distribúciu plynu a divízie pre dodávku energií. Divízia pre distribúciu elektrickej energie distribuuje elektrickú energiu v stredoslovenskom regióne. Divízia pre distribúciu plynu zodpovedá za distribúciu zemného plynu takmer v rámci celej distribučnej siete na Slovensku. Divízia pre dodávku energií dodáva primárne elektrickú energiu a zemný plyn koncovým zákazníkom v ČR a SR. Tento segment predstavujú

predovšetkým spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., SPP –distribúcia, a.s., Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s. (ďalej len "SSE-Distribúcia") a EP ENERGY TRADING, a.s.

Dcérske spoločnosti SPP - distribúcia, a.s. a SSE - Distribúcia, ktoré zaisťujú distribúciu zemného plynu a elektriny, sú zo zákona povinné poskytovať antidiskriminačný prístup do distribučnej siete. Ceny za distribúciu sú predmetom preverovania a schvaľovania zo strany ÚRSO. Obidve spoločnosti prevádzkujú svoju činnosť v rámci podobného regulačného rámca, kedy povolené výnosy vychádzajú zo štandardnej regulovanej základne aktíva (ďalej len "RAB"), vynásobenej povoleným váženým priemerom ceny kapitálu (WACC), ktorý zahŕňa vhodné prevádzkové výdavky, a ďalej z povolených odpisov, a to v súlade s regulačnými rámcami platnými v iných európskych krajinách. Všetky kľúčové parametre cenových taríf sú stanovené pre regulačné obdobie piatich rokov.

Predaj zemného plynu stredne veľkým a veľkým odberateľom prebieha na základe zmlúv na dodávky plynu uzatvorených zvyčajne na dobu jedného roka alebo viac rokov. Ceny dohodnuté v zmluvách zvyčajne zahŕňajú kapacitnú a komoditnú zložku.

Čo sa týka spoločnosti SSE, ÚRSO reguluje určité aspekty vzťahu spoločnosti SSE s odberateľmi, a to vrátane stanovenia cien elektrickej energie a služieb poskytovaných určitým odberateľom SSE. Cena elektriny (komodity) je regulovaná pre domácnosti a malé spoločnosti s ročnou spotrebou do 30 MWh, kde ÚRSO stanovuje maximálnu výšku hrubého zisku na 1 MWh. Cena elektriny pre veľkoobchodných odberateľov nie je regulovaná.

### *iii. Skladovanie plynu*

Segment skladovania plynu predstavujú NAFTA a.s. a SPP Storage, s.r.o., ktoré skladujú zemný plyn na základe dlhodobých zmlúv v podzemných zásobárňach v Českej republike a na Slovensku.

Skupina skladuje zemný plyn v dvoch lokalitách v Českej republike a na Slovensku. Skladovacie kapacity sú využívané pre injeckáž, odber a skladovanie zemného plynu podľa sezónnych potrieb s cieľom zabezpečiť dodržiavanie bezpečnostných štandardov pre dodávky zemného plynu v súlade s platnou legislatívou a využívať prípady krátkodobých výkyvov ceny plynu na trhu. Poplatky za uskladnenie plynu sa zjednávajú podľa dĺžky zmlúv. Výška poplatku za skladovanie plynu závisí predovšetkým na objeme zarezervovanej kapacity za rok a na výške ročných cenových indexov. Cena za produkty s vyššou mierou doručiteľnosti a flexibility ďalej zahŕňa prirážku.

### *iv. Teplárenstvo*

Segment teplárenstva vlastní a prevádzkuje štyri veľkokapacitné elektrárne s kombinovanou výrobou tepla a elektriny v Českej republike, prevádzkované predovšetkým vo vysoko efektívnom kogeneračnom režime, ktoré sú predstavované najmä spoločnosťami Elektrárny Opatovice, a.s., United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s. a Pražská teplárenská a.s., ktorá prevádzkuje najväčší systém diaľkového vykurovania v Českej republike zabezpečujúci dodávky tepla pre hlavné mesto Prahu. Teplo produkované v kogeneračných elektrárnach tohto segmentu je dodávané hlavne drobným odberateľom prostredníctvom dobre udržiavaných a spoľahlivých systémov diaľkového vykurovania, ktorých je Skupina vo väčšine prípadov vlastníkom. Dodávky tepla v Českej republike podliehajú cenovej regulácii. Cena zahŕňa náklady a primeranú ziskovú maržu. Spoločnosti EP Sourcing, a.s. a EP Cargo a.s. ako hlavní dodávatelia vyššie uvedených spoločností sú tiež zahrnuté do tohto segmentu.

### *v. Výroba elektriny*

Segment výroby elektriny zahŕňa predovšetkým investície do zariadení, ktoré sú využívané pre výrobu elektrickej energie kondenzačnou metódou. Tieto zariadenia sú umiestnené na trhoch, kde sa nachádza trh s aktívnou kapacitou, alebo kde sa očakáva skoré zriadenie takéhoto trhu. Tento segment tvoria predovšetkým nedávne obstarania, ako napr. spoločnosť EP Produzione S.p.A. a jej dcérske spoločnosti, spoločnosť Ergosud S.p.A., spoločnosť Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérska spoločnosť (EPL). Tieto spoločnosti boli nadobudnuté iba za zlomok ich reprodukčnej obstarávacej ceny, ale Skupina verí, že tieto aktíva prinesú ich vlastníkom značnú hodnotu, predovšetkým v rámci trhu s aktívnou kapacitou. Tento segment ďalej prevádzkuje tri elektrárne s kombinovanou výrobou tepla a elektriny v Maďarsku, ktoré sú predstavované spoločnosťou Budapesti Erömü Zrt., ktorá dodáva teplo pre hlavné mesto Budapešť a zároveň je veľmi aktívna v oblasti doplnkových služieb a v oblasti výroby elektrickej energie

kondenzačné metódou. Cena za výrobu tepla v Maďarsku je regulovaná formou použitia štandardnej regulovanej základne aktíva ("RAB"), vynásobenou povoleným váženým priemerom ceny kapitálu (WACC), ktorý zahŕňa vhodné výdavky a povolené odpisy.

Segment výroby takisto vlastní a prevádzkuje tri solárne elektrárne a drží menšinový podiel v ďalšej solárnej elektrárni a väčšinový podiel v jednej veternej elektrárni v Českej republike. Skupina tiež prevádzkuje dve solárne elektrárne na Slovensku a zariadenia na výrobu bioplynu na Slovensku.

Ďalšími spoločnosťami, ktoré sú súčasťou tohto segmentu, sú Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus) a Saale Energie GmbH.

#### **vi. Ťažba uhlia**

Segment ťažby uhlia predstavuje spoločnosť Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH (MIBRAG), ktorá ťaží hnedé uhlie a následne ho dodáva elektrárňam v rámci dlhodobých zmlúv o dodávkach. Dvaja najväčší odberatelia, elektrárne Lippendorf a Schkopau, sú vysoko efektívne a moderné elektrárne fungujúce v pásme základného zaťaženia (tzv. „base load“) a majú v nemeckej energetike dobrú pozíciu, pokiaľ ide o ich ekonomický prínos v porovnaní s nákladmi (tzv. pravidlo „merit order“).

#### **vii. Obchodovanie**

Segment obchodovania predstavujú predovšetkým spoločnosti EP Commodities, a.s., EP Cargo Deutschland GmbH, EP CARGO POLSKA, S.A., EP Coal Trading Polska S.A. a LokoTrain s.r.o. Tieto spoločnosti podnikajú predovšetkým v oblasti obchodovania s komoditami (hlavne s plynom, elektrickou energiou a uhlím) a v oblasti zabezpečenia komplexných logistických riešení pre klientov segmentu.

#### **viii. Ostatné**

Segment ostatné tvoria rozsahom menšie aktivity, ktoré svojím charakterom nepatria do niektorého z kľúčových segmentov Skupiny EPH. Najvýznamnejšie spoločnosti z tohto segmentu sú: AISE, s.r.o., Mining Services and Engineering Sp. z o.o.

#### **ix. Holdingové spoločnosti**

Segment holdingové spoločnosti predstavujú predovšetkým spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., EP Infrastructure, a.s., EP Energy, a.s., Slovak Gas Holding B.V., EPH Gas Holding B.V., Seattle Holding B.V., SPP Infrastructure, a.s. a Czech Gas Holding Investment B.V. Zisk podsegmentu preto predovšetkým predstavuje dividendy od dcérskych spoločností, finančné náklady a výsledky účtovania o obstaraniach.

Zisk tohto segmentu tak predstavujú najmä dividendy prijaté od dcérskych spoločností, finančné náklady a výsledky účtovania o obstaraniach.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

## Výkaz zisku a strát

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

v tisícoch EUR

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingoé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Tržby: energie	776 200	1 869 935	231 143	468 876	1 097 738	323 184	104 436	1 238	4 872 750	-	-432 746	4 440 004
<i>externé výnosy</i>	775 700	1 815 223	180 111	349 532	1 003 224	269 186	45 790	1 238	4 440 004	-	-	4 440 004
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	500	54 712	51 032	119 344	94 514	53 998	58 646	-	432 746	-	-432 746	-
Tržby: Ostatné	-	6 019	-	19 436	13 429	70 428	17 633	8 278	135 223	-	-15 649	119 574
<i>externé výnosy</i>	-	6 019	-	19 232	13 429	59 237	14 788	6 869	119 574	-	-	119 574
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	204	-	11 191	2 845	1 409	15 649	-	-15 649	-
Zisk /-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	-	10 445	-	-	-	-	1 345	-	11 790	-	-	11 790
<b>Tržby celkom</b>	<b>776 200</b>	<b>1 886 399</b>	<b>231 143</b>	<b>488 312</b>	<b>1 111 167</b>	<b>393 612</b>	<b>123 414</b>	<b>9 516</b>	<b>5 019 763</b>	<b>-</b>	<b>-448 395</b>	<b>4 571 368</b>
Náklady na predaj: Energie	-43 500	-1 318 579	-20 754	-258 332	-659 445	-64 227	-103 245	-	-2 468 082	-	379 378	-2 088 704
<i>externé náklady na predaj</i>	-35 106	-1 036 514	-20 666	-238 878	-613 295	-58 914	-85 331	-	-2 088 704	-	-	-2 088 704
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-8 394	-282 065	-88	-19 454	-46 150	-5 313	-17 914	-	-379 378	-	379 378	-
Náklady na predaj: Ostatné	-	-1 935	687	-47 566	-57 549	-12 207	-12 989	-4 589	-136 148	1 213	75 212	-59 723
<i>externé náklady na predaj</i>	-	-1 935	687	-3 504	-26 568	-12 207	-12 833	-4 576	-60 936	1 213	-	-59 723
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-44 062	-30 981	-	-156	-13	-75 212	-	75 212	-
Osobné náklady	-32 300	-87 502	-23 438	-47 224	-105 877	-136 495	-1 338	-1 704	-435 878	-5 730	-	-441 608
Odpisy	-109 300	-170 976	-26 621	-84 622	-46 151	-102 332	-14	-183	-540 199	-128	-	-540 327
Opravy a udržiavanie	-1 200	-4 492	-9	-6 120	-45 315	-2 910	-5	-28	-60 079	-31	409	-59 701
Emisné kvóty, netto	1 000	4	-	-3 244	-42 139	-7 403	-	-	-51 782	-	-	-51 782
Záporný goodwill	-	-	-	-	285 307	-	-	-	285 307	-	-	285 307
Dane a poplatky	-900	-1 231	-3 302	9 557	-48 630	-9 154	-5	-107	-53 772	-5	-	-53 777
Ostatné prevádzkové výnosy	600	13 468	1 047	14 112	12 869	23 361	85	699	66 241	8 316	-11 503	63 054
Ostatné prevádzkové náklady	-13 100	-60 191	-6 852	-10 181	-82 786	-56 824	-705	-2 256	-232 895	-19 468	10 742	-241 621
<b>Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti</b>	<b>577 500</b>	<b>254 965</b>	<b>151 901</b>	<b>54 692</b>	<b>321 451</b>	<b>25 421</b>	<b>5 198</b>	<b>1 348</b>	<b>1 392 476</b>	<b>-15 833</b>	<b>5 843</b>	<b>1 382 486</b>



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

<i>v tisícoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Finančné výnosy	11 900	2 121	939	8 667	10 862	1 731	-135	7 495	43 580	*1 772 828	*-1 784 310	32 098
<i>externé finančné výnosy</i>	900	634	586	7 365	10 309	273	-109	7 506	27 464	4 634	-	32 098
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	11 000	1 487	353	1 302	553	1 458	-26	-11	16 116	*1 768 194	*-1 784 310	-
Finančné náklady	-43 700	-20 039	-7 238	-16 781	-24 978	-28 810	-75	-3 930	-145 551	-228 982	113 903	-260 630
Zisk /-strata z derivátových finančných nástrojov	-600	-1 655	-	556	-41 673	-	-	119	-43 253	-6 368	-	-49 621
Podiel na zisku /-strata subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	-	448	3 815	-80	-1 494	1 703	-	-4 093	299	4 500	-	4 799
Zisk /-strata z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 407	-	-1 407
<b>Zisk /-strata pred zdanením</b>	<b>545 100</b>	<b>235 840</b>	<b>149 417</b>	<b>47 054</b>	<b>264 168</b>	<b>45</b>	<b>4 988</b>	<b>939</b>	<b>1 247 551</b>	<b>*1 524 738</b>	<b>*-1 664 564</b>	<b>1 107 725</b>
Daň z príjmov	-138 800	-62 486	-36 032	-8 510	-10 371	4 206	-986	-272	-253 251	-16 211	-	-269 462
<b>Zisk /-strata za rok pred ukončenými činnosťami</b>	<b>406 300</b>	<b>173 354</b>	<b>113 385</b>	<b>38 544</b>	<b>253 797</b>	<b>4 251</b>	<b>4 002</b>	<b>667</b>	<b>994 300</b>	<b>*1 508 527</b>	<b>*-1 664 564</b>	<b>838 263</b>
Zisk /-strata za rok z ukončených činností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zisk /-strata za účtovné obdobie</b>	<b>406 300</b>	<b>173 354</b>	<b>113 385</b>	<b>38 544</b>	<b>253 797</b>	<b>4 251</b>	<b>4 002</b>	<b>667</b>	<b>994 300</b>	<b>*1 508 527</b>	<b>*-1 664 564</b>	<b>838 263</b>

\* Suma 1 659 136 tisíc EUR je priraditeľná k dividendám v rámci skupiny, ktoré boli primárne vykázané spoločnosťami Slovak Gas Holding B.V., Czech Gas Holding Investment B.V., SPP Infrastructure, a.s. a EP Energy, a.s.

**Ostatné finančné informácie:**

Upravená EBITDA<sup>(1)</sup> 686 800 425 941 178 522 139 314 82 295 127 753 5 212 1 531 1 647 368 -15 705 5 843 1 637 506

1) Upravená EBITDA predstavuje zisk z prevádzkovej činnosti navýšený o odpisy pozemkov, budov a zariadení a odpisy nehmotného majetku (nezahŕňa záporný goodwill, ak aplikovateľné). Vid' nižšie výklad upravenej EBITDA.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

<i>v tisícoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingové spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Tržby: energie	629 900	1 816 005	220 053	440 700	214 592	339 221	-	39 764	3 700 235	70 350	-237 826	3 532 759
<i>externé výnosy</i>	629 900	1 791 800	188 942	326 323	198 508	287 172	-	39 764	3 462 409	70 350	-	3 532 759
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	24 205	31 111	114 377	16 084	52 049	-	-	237 826	-	-237 826	-
Tržby: Ostatné	-	10 937	-	20 959	4 144	71 375	12 534	11 870	131 819	-	-12 931	118 888
<i>externé výnosy</i>	-	10 937	-	20 959	4 144	59 648	12 534	10 666	118 888	-	-	118 888
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	-	-	11 727	-	1 204	12 931	-	-12 931	-
Zisk /-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	-	13 217	-	-	-	-	-	-	13 217	-	-	13 217
<b>Tržby celkom</b>	<b>629 900</b>	<b>1 840 159</b>	<b>220 053</b>	<b>461 659</b>	<b>218 736</b>	<b>410 596</b>	<b>12 534</b>	<b>51 634</b>	<b>3 845 271</b>	<b>70 350</b>	<b>-250 757</b>	<b>3 664 864</b>
Náklady na predaj: Energie	-39 900	-1 322 852	-21 695	-255 608	-133 380	-54 974	-4	-	-1 828 413	-68 501	249 353	-1 647 561
<i>externé náklady na predaj</i>	-39 900	-1 162 392	-21 695	-233 035	-69 895	-52 139	-4	-	-1 579 060	-68 501	-	-1 647 561
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-160 460	-	-22 573	-63 485	-2 835	-	-	-249 353	-	249 353	-
Náklady na predaj: Ostatné	-	-2 756	-203	-13 511	-2 857	-12 474	-12 204	-26 384	-70 389	361	544	-69 484
<i>externé náklady na predaj</i>	-	-2 756	-203	-13 229	-2 857	-12 474	-12 204	-26 122	-69 845	361	-	-69 484
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-282	-	-	-	-262	-544	-	544	-
Osobné náklady	-35 600	-84 449	-24 016	-46 737	-39 912	-132 647	-137	-26 611	-390 109	-7 571	-	-397 680
Odpisy	-118 700	-173 982	-25 215	-89 785	-26 328	-102 632	-1	-10 464	-547 107	-1 315	-	-548 422
Opravy a udržiavanie	-1 300	-2 053	-13	-8 939	-1 103	-1 236	-	-1 187	-15 831	-652	392	-16 091
Emisné kvóty, netto	1 500	2	-138	-4 519	-8 328	-7 461	-	-	-18 944	-	-	-18 944
Záporný goodwill	-900	-1 506	-3 203	-1 168	-1 991	-9 616	-7	-1 761	-20 152	-12	-	-20 164
Dane a poplatky	1 800	9 831	245	13 827	12 275	23 318	91	308	61 695	6 793	-6 529	61 959
Ostatné prevádzkové výnosy	-12 000	-60 266	-1 498	-9 689	-26 454	-57 274	-103	10 056	-157 228	-9 531	4 326	-162 433
<b>Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti</b>	<b>424 800</b>	<b>202 128</b>	<b>144 317</b>	<b>45 530</b>	<b>-9 342</b>	<b>55 600</b>	<b>169</b>	<b>-4 409</b>	<b>858 793</b>	<b>-10 078</b>	<b>-2 671</b>	<b>846 044</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

v tisícoch EUR

v tisícoch EUR

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingové spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Finančné výnosy	29 900	8 283	137	1 878	4 051	1 731	8	8 008	53 996	*551 899	*-557 576	48 319
<i>externé finančné výnosy</i>	1 200	1 883	137	267	3 524	1 285	8	8 008	16 312	32 007	-	48 319
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	28 700	6 400	-	1 611	527	446	-	-	37 684	*519 892	*-557 576	-
Finančné náklady	-31 100	-12 875	-4 497	-22 787	-21 041	-24 429	-41	-15 307	-132 077	-253 515	125 946	-259 646
Zisk /-strata z derivátových finančných nástrojov	1 900	-480	-	-171	-120	-	521	-142	1 508	-22 390	-	-20 882
Podiel na zisku /-strata subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	-	-	3 063	600	-2 474	1 044	-	-8 311	-6 078	2 700	-	-3 378
Zisk /-strata z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108 681	-	108 681
<b>Zisk /-strata pred zdanením</b>	<b>425 500</b>	<b>197 056</b>	<b>143 020</b>	<b>25 050</b>	<b>-28 926</b>	<b>33 946</b>	<b>657</b>	<b>-20 161</b>	<b>776 142</b>	<b>*377 297</b>	<b>*-434 301</b>	<b>719 138</b>
Daň z príjmov	-108 200	-49 935	-36 121	-4 760	-2 360	-5 305	-133	2 604	-204 210	-20 732	-	-224 942
<b>Zisk /-strata za rok pred ukončenými činnosťami</b>	<b>317 300</b>	<b>147 121</b>	<b>106 899</b>	<b>20 290</b>	<b>-31 286</b>	<b>28 641</b>	<b>524</b>	<b>-17 557</b>	<b>571 932</b>	<b>*356 565</b>	<b>*-434 301</b>	<b>494 196</b>
Zisk /-strata za rok z ukončených činností	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22 758	-	-22 758
<b>Zisk /-strata za účtovné obdobie</b>	<b>317 300</b>	<b>147 121</b>	<b>106 899</b>	<b>20 290</b>	<b>-31 286</b>	<b>28 641</b>	<b>524</b>	<b>-17 557</b>	<b>571 932</b>	<b>*333 807</b>	<b>*-434 301</b>	<b>471 438</b>

\* Suma 435 841 tisíc EUR je priraditeľná k dividendám v rámci skupiny, ktoré boli primárne vykázané spoločnosťami Slovak Gas Holding B.V., Czech Gas Holding Investment B.V., SPP Infrastructure, a.s. a EP Energy, a.s.

#### Ostatné finančné informácie:

Upravená EBITDA <sup>(1)</sup>	543 500	376 110	169 532	135 315	16 986	158 232	170	6 055	1 405 900	-8 763	-2 671	1 394 466
--------------------------------	---------	---------	---------	---------	--------	---------	-----	-------	-----------	--------	--------	-----------

1) Upravená EBITDA predstavuje zisk z prevádzkovej činnosti navýšený o odpisy pozemkov, budov a zariadení a odpisy nehmotného majetku (nezahŕňa záporný goodwill, ak aplikovateľné). Vid' nižšie výklad upravenej EBITDA.

## Odsúhlasenie ukazovateľa EBITDA k jeho najbližšiemu IFRS ukazovateľovi

Upravená EBITDA nie je termín, ktorý je priamo definovaný v IFRS. Tento ukazovateľ určili členovia predstavenstva za účelom poskytnúť dodatočné informácie o meraní ekonomickej výkonnosti podnikateľských aktivít Skupiny. Nemal by sa však používať ako náhrada za ukazovateľ čistého príjmu, výnosov, prevádzkových peňažných tokov či iných ukazovateľov, ako vyplýva z IFRS. Tento ukazovateľ, ktorý nie je zhodný s IFRS, by nemal byť používaný izolovane a súčasne by nemal byť porovnávaný s podobne nazvanými ukazovateľmi používanými v iných spoločnostiach.

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

v tisícoch EUR

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingo- vé spoločnos- ti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti	577 500	254 965	151 901	54 692	321 451	25 421	5 198	1 348	1 392 476	- 15 833	5 843	1 382 486
Odpisy	109 300	170 976	26 621	84 622	46 151	102 332	14	183	540 199	128	-	540 327
Záporný goodwill	-	-	-	-	-285 307	-	-	-	-285 307	-	-	-285 307
<b>Upravená EBITDA</b>	<b>686 800</b>	<b>425 941</b>	<b>178 522</b>	<b>139 314</b>	<b>82 295</b>	<b>127 753</b>	<b>5 212</b>	<b>1 531</b>	<b>1 647 368</b>	<b>- 15 705</b>	<b>5 843</b>	<b>1 637 506</b>

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

v tisícoch EUR

	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplá- renstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingo- vé spoločnos- ti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Prevádzkový výsledok hospodárenia	424 800	202 128	144 317	45 530	-9 342	55 600	169	-4 409	858 793	-10 078	-2 671	846 044
Odpisy	118 700	173 982	25 215	89 785	26 328	102 632	1	10 464	547 107	1 315	-	548 422
Záporný goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Upravená EBITDA</b>	<b>543 500</b>	<b>376 110</b>	<b>169 532</b>	<b>135 315</b>	<b>16 986</b>	<b>158 232</b>	<b>170</b>	<b>6 055</b>	<b>1 405 900</b>	<b>-8 763</b>	<b>-2 671</b>	<b>1 394 466</b>

## Neobežný majetok a záväzky

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

<i>v tisícoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplárenstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Majetok vykazovaného segmentu	3 161 500	4 010 082	860 516	960 618	1 634 783	861 922	36 170	119 251	11 644 842	3 086 360	-3 421 324	11 309 878
Záväzky vykazovaného segmentu	-1 991 947	-1 595 701	-517 562	-512 499	-1 204 542	-806 922	-25 228	-73 560	-6 727 761	-5 215 058	3 421 324	-8 521 495
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	11 000	94 112	11 844	132 724	72 422	71 788	564	1 101	395 555	292	-	395 847
Prírastky hmotného a nehmotného majetku (bez emisných kvót)	10 100	94 112	11 416	114 162	34 794	65 672	564	1 103	331 923	292	-	332 215
Subjekty účtované metódou ekvivalencie	-	1 590	24 732	6 817	129 803	24 316	-	34 949	222 207	24 800	-	247 007

### Za rok končiaci 31. decembra 2014

<i>v tisícoch EUR</i>	Tranzit zemného plynu	Distribúcia plynu a elektriny	Sklado- vanie plynu	Teplárenstvo	Výroba elektriny	Ťažba uhlia	Obchodo- vanie	Ostatné aktivity	Celkom	Holdingsvé spoločnosti	Medziseg- mentové eliminácie	Konsoli- dované finančné informácie
Majetok vykazovaného segmentu	3 509 509	4 920 652	629 225	973 568	432 927	861 846	12 645	116 814	11 457 186	2 806 614	-4 007 080	10 256 720
Záväzky vykazovaného segmentu	-1 391 567	-2 427 266	-312 672	-511 872	-447 739	-769 923	-8 297	-73 137	-5 942 473	-5 782 436	4 008 365	-7 716 544
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	55 420	53 943	13 545	67 024	13 710	52 231	2	12 208	268 083	187	-	268 270
Prírastky hmotného a nehmotného majetku (bez emisných kvót)	52 820	53 943	13 080	49 406	5 037	50 487	2	12 208	236 983	187	-	237 170
Subjekty účtované metódou ekvivalencie	-	-	20 917	13 044	90 111	24 220	-	37 436	185 728	20 303	-	206 031

## Geografické informácie

Pri zverejňovaní informácií podľa geografických oblastí, výnosy segmentu vychádzajú z geografickej polohy zákazníkov a majetok segmentu vychádza z geografického umiestnenia majetku.

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2015

*v tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	717 745	6 120 753	666 483	355 179	34 151	50 996	1 889	7 947 196
Nehmotný majetok	139 396	131 418	86 433	2 414	31 066	20 864	47	411 638
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-	2 531	2 531
<b>Celkom</b>	<b>857 141</b>	<b>6 252 171</b>	<b>752 916</b>	<b>357 593</b>	<b>65 217</b>	<b>71 860</b>	<b>4 467</b>	<b>8 361 365</b>

*v tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Taliansko	Spojené kráľovstvo	Maďarsko	Ostatné	Segmenty celkom
Tržby: Elektrina	259 230	887 422	145 273	445 390	404 483	11 419	116 815	2 270 032
Tržby: Plyn	196 304	1 298 176	22 390	39	9 884	-	54 335	1 581 128
Tržby: Uhlie	28 921	2 245	252 909	4 191	-	526	378	289 170
Tržby: Teplo	284 611	-	2 435	-	-	10 297	1 237	298 580
Tržby: Ostatné energetické produkty	-	-	-	-	1 094	-	-	1 094
Tržby: Ostatné	25 836	7 339	64 190	8 708	-	605	12 896	119 574
Zisk /-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	11 821	- 31	-	-	-	-	-	11 790
<b>Celkom</b>	<b>806 723</b>	<b>2 195 151</b>	<b>487 197</b>	<b>458 328</b>	<b>415 461</b>	<b>22 847</b>	<b>185 661</b>	<b>4 571 368</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Švajčiarska a Luxemburska.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2014**

*v tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	674 527	6 320 075	710 129	1 091	7 705 822
Nehmotný majetok	137 921	140 170	90 094	48	368 233
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>812 448</b>	<b>6 460 245</b>	<b>800 223</b>	<b>1 139</b>	<b>8 074 055</b>

*v tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>
Tržby: Elektrina	324 139	913 033	221 199	33 308	1 491 679
Tržby: Plyn	306 853	1 100 927	4 195	23 052	1 435 027
Tržby: Uhlie	25 351	574	269 632	39 167	334 724
Tržby: Teplo	268 966	-	2 363	-	271 329
Tržby: Ostatné	29 196	5 948	63 653	20 091	118 888
Zisk /-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	13 217	-	-	-	13 217
<b>Celkom</b>	<b>967 722</b>	<b>2 020 482</b>	<b>561 042</b>	<b>115 618</b>	<b>3 664 864</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Maďarska, Švajčiarska a Luxemburska

## 6. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov

### (a) Obstarania

#### i. 31. december 2015

v tisícoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérska spoločnosť (EPL)	15.1.2015	81 583	-81 583	-	100	100
EP Produzione S.p.A., jej dcérske spoločnosti a Ergosud S.p.A. (skupina EPP)	1.7.2015	-52 257	-27 743	<sup>(3)</sup> 80 000		
LokoTrain s.r.o.	21.7.2015	1 108	-1 108	-	65	65
Optimum Energy, s.r.o.	1.8.2015	4 890	-4 890	-	100	100
Budapesti Erömü Zrt. (BERT)	10.12.2015	<sup>(2)</sup> 5 504	-	<sup>(1)(2)</sup> -5 504	95,62	95,62
<b>Celkom</b>		<b>40 828</b>	<b>-115 324</b>	<b>-74 496</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Predstavuje odhadovaný budúci záväzok podmienený výsledkami z operačnej činnosti BERT.

(2) Kúpna cena nezahŕňa 28 999 tisíc EUR, ktoré Skupina zaplatila za pohľadávku z úveru od spoločnosti BERT postúpeného z predávajúceho na kupujúceho. Úver nie je prezentovaný v bode 6(b) – Vplyv obstarania, vyplývajúci zo zmeny kontroly, pretože je eliminovaný v konsolidácii spolu s príslušným záväzkom spoločnosti BERT voči kupujúcemu.

(3) Skupina prijala platbu od predávajúceho v celkovej hodnote 80 000 tisíc EUR za akcie Ergosud S.p.A. ako protihodnotu za prevzaté záväzky, ktoré boli súčasťou transakcie.

#### Obstaranie nekontrolujúcich podielov

28. januára 2015 NPTH, a.s. obstarala 0,35% podiel a 30. marca 2015 ďalší 0,07% podiel na spoločnosti Pražská teplárenská a.s. Táto transakcia mala za následok zvýšenie celkového podielu z 73,40 % na 73,82 % a odúčtovanie nekontrolujúceho podielu v hodnote 1 221 tisíc EUR.

16. septembra 2015 EPE obstarala 40% podiel v EP Cargo a.s. za 3 947 tisíc EUR a stala sa tak 100% vlastníkom. Táto transakcia mala za následok odúčtovanie nekontrolujúceho podielu v hodnote 2 183 tisíc EUR.

#### ii. 31. december 2014

v tisícoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
WOOGEL LIMITED	18.3.2014	-	-	-	25	25
EP Cargo a.s.	31.7.2014	5 803	-5 803	-	60	60
<b>Celkom</b>		<b>5 803</b>	<b>-5 803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

18. marca 2014 Skupina obstarala 25 % podiel (spojených s manažérskou kontrolou) v spoločnosti WOOGEL LIMITED. WOOGEL LIMITED obstarala spoločnosť DCR INVESTMENT a.s. (predchádzajúca spoločnosť EPH Financing I, a.s.) od EPH. V dôsledku tejto transakcie finančný podiel v spoločnosti DCR INVESTMENT, a.s. (predchádzajúca spoločnosť EPH Financing I, a.s.) sa znížil na 25 %.

31. júla 2014 Skupina obstarala 60 % podiel v spoločnosti EP Cargo a.s. za 5 803 tisíc EUR. Záväzok z kúpnej ceny nebol k 31. decembru 2014 vysporiadaný.



### Čiastočné vyradenia – strata kontroly

v tisícoch EUR

	Dátum vyradenia/ obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota <sup>(1)</sup>	Podiel na vlastnom imaní pred preda- jom %	Podiel na vlastnom imaní po predaji %
<b>Nový pridružený podnik</b>						
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	25.8.2014	-	-	29 826	99,91	38,93
<b>Celkom</b>		-	-	<b>29 826</b>	-	-

(1) Reálna hodnota obstaraných podielov ku dňu obstarania.

25. augusta 2014 Skupina predala svoj 61 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. Pretože Skupina stratila kontrolu nad touto spoločnosťou, transakcia sa v prvom kroku zaúčtovala ako vyradenie dcérskej spoločnosti a ako obstaranie 38,93 % podielu v pridruženom podniku v druhom kroku.

### Obstaranie nekontrolujúcich podielov

3. júla 2014 Severočeská teplárenská, a.s., dcérska spoločnosť spoločnosti United Energy, a.s., obstarala 8,68 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s., čo viedlo k zmene vlastníckeho podielu z 91,32 % na 100 %. Podiel 2,37 % bol obstaraný od tretej strany, obstaranie zostávajúceho 6,31 % podielu bolo klasifikované ako presun v rámci Skupiny.

**(b) Vplyv obstarania a postupného obstarania**

**i. 31. decembra 2015**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. vrátane jej dcérskej spoločnosti EP Produzione S.p.A., jej dcérskych spoločností a Ergosud S.p.A. (EPP Group), LokoTrain s.r.o., Optimum Energy, s.r.o. a Budapešti Erömü Zrt. (BERT) je uvedená v nasledovnej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	1 337 595	-887 811	449 784
Nehmotný majetok	5 866	16 499	22 365
Subjekty účtované metódou ekvivalencie <sup>(2)</sup>	91 837	-47 886	43 951
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	297 737	-20 343	277 394
Finančné nástroje - majetok	21 951	-	21 951
Zásoby	48 788	-503	48 285
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	110 809	-	110 809
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	34 838	-195	34 643
Odložená daňová pohľadávka	-	48 763	48 763
Rezervy	-498 331	59 071	-439 260
Odložený daňový záväzok	-2 053	-7 974	-10 027
Úvery a pôžičky	-86 446	40 281	-46 165
Finančné nástroje - záväzky	-4 119	-	-4 119
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-220 998	4 990	-216 008
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 137 474</b>	<b>-795 108</b>	<b>342 366</b>
Nekontrolujúce podiely			-50 332
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			34 101
Záporný goodwill z obstarania a postupného obstarania dcérskych spoločností			-285 307
<b>Náklady obstarania</b>			<b>40 828</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			115 324
Protihodnota získaná, v hotovosti (C)			-80 000
Protihodnota, ostatná			5 504
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>40 828</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			110 809
<b>Čistý prírastok /-úbytok peňažných prostriedkov (D) = (B – A – C)</b>			<b>75 485</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu*

(2) *Predstavuje 50% podiel na vlastnom imaní v prípade spoločnosti Ergosud S.p.A (jednotka účtovaná metódou ekvivalencie).*

### ii. 31. decembra 2014

Reálne hodnoty poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti EP Cargo a.s. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(2)</sup>	2014 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	129	-	129
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	3 687	-	3 687
Finančné nástroje – majetok	300	-	300
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 477	-	3 477
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	-5 698	-	-5 698
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 895</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>
Nekontrolujúce podiely			-758
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			4 666
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5 803</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Závazok z kúpnej ceny, zatiaľ nevysporiadaný			5 803
Vydané nové akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5 803</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			3 477
<b>Čistý prírastok /-úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>3 477</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázat žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2014.

Tabuľka vyššie neobsahuje vplyv obstarania 25 % podielov v spoločnosti WOOGEL LIMITED a obstarania nekontrolujúceho podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s., pretože ich vplyv je nevýznamný.

V roku 2014 skupina EPH dokončila proces alokácie kúpnej ceny (“PPA”) pre spoločnosť SSE, ktorý nemal za následok zmeny reálnej hodnoty obstaraného čistého majetku, klasifikácia určitého hmotného majetku však bola aktualizovaná. Podrobné informácie o upravených otváracích stavoch hmotného majetku sú uvedené v bode 16 – Nehnutelnosti, stroje a zariadenia.

Viac informácií o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.

### iii. Zdôvodnenie obstaraní

Strategické zdôvodnenie Skupiny pre realizované obstarania obsahuje niekoľko faktorov, napríklad:

- Podnikanie dcérskych spoločností Skupiny sa dopĺňa s portfóliom EPH;
- Potenciál pre synergetické efekty;
- Dcérske spoločnosti majú na trhu výhodnú pozíciu;
- Príslušné odvetvia majú predpoklady budúceho rastu;
- Ďalšia vertikálna integrácia segmentu Obchodovanie so segmentom výroba elektriny, napr. zabezpečenie dodávok uhlia a plynu pre vlastné uhoľné teplárne a plynové teplárne.

Vzhľadom na to, že jedným zo strategických cieľov Skupiny je ďalšia expanzia v energetickom sektore v krajinách, v ktorých Skupina v súčasnej dobe pôsobí, EPH investuje ako do energetických spoločností, tak aj do spoločností, ktoré sú dodávateľmi pre energetický priemysel. Súčasným cieľom Skupiny je posilňovať svoju pozíciu a stať sa dôležitým účastníkom na energetickom trhu v strednej a východnej Európe.

Skupina je presvedčená, že vzhľadom na vývoj trhu majú tieto investície dlhodobú strategickú hodnotu, ktorá sa prejavila aj vo forme historického goodwillu v celkovej hodnote 136 816 tisíc EUR. Vývoj historického goodwillu je opísaný v bode 17 – Nehmotný majetok (vrátane goodwillu).

V roku 2015 vznikol z obstarania spoločnosti BERT a skupiny EPP záporný goodwill v hodnote 285 307 tisíc EUR (v roku 2014: 0 tisíc EUR). Skupina realizovala negatívny goodwill v hodnote 33 085 tisíc EUR pri obstaraní spoločnosti BERT vzhľadom k tomu, že predávajúci opúšťal maďarský trh s teplom a z dôvodu očakávania Skupiny, že hospodárenie spoločnosti BERT bude udržateľné do budúcnosti, vrátane rozšírenia súčasného obchodovania s elektrickou energiou.

Okrem toho Skupina realizovala záporný goodwill v hodnote 252 222 tisíc EUR pri obstaraní skupiny EPP. Podobne ako u spoločnosti BERT, predávajúci (E.ON) odchádzal z talianskeho trhu a majetok bol predaný len za zlomok jeho reprodukčnej hodnoty. Skupina ale verí, že ich podnikateľská hodnota je vyššia na základe očakávaného úžitku z majetku na talianskom trhu.

Skupina prehodnotila identifikáciu a ocenenie celého identifikovaného majetku a záväzkov obstaraných v týchto podnikových kombináciách; vo vzťahu k zápornému goodwillu dospela k rovnakým výsledkom.

Nasledujúca tabuľka uvádza informácie o výnosoch a zisku alebo strate obstaraných spoločností, ktoré boli zahrnuté do konsolidovaného výkazu komplexného výsledku za vykazované obdobie.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2015 celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	1 082 794
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	-404 095

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014 celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	9 689
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	894

Nasledujúca tabuľka obsahuje informácie o odhade výnosov a zisku alebo strate, ktoré by boli zahrnuté do konsolidovaného výkazu komplexného výsledku, ak by k obstaraniu došlo na začiatku vykazovaného obdobia (tj. k 1. januáru 2015 alebo k 1. januáru 2014); tieto finančné informácie boli odvodené zo štatutárnych účtovných závierok alebo účtovných závierok podľa IFRS obstaraných jednotiek.

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2015 celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	1 412 119
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-612 945

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2014 celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	29 340
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	3 084

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe miestnych finančných informácií podľa zákonných predpisov*

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené aj v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.

### (c) Podnikové kombinácie – účtovanie o obstaraní v rokoch 2015 a 2014

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstaranej spoločnosti boli vykázané a ocenené reálnou hodnotou ku dňu obstarania materskou spoločnosťou Energetický a průmyslový holding, a.s. (okrem obstaraní pod spoločnou kontrolou, ktoré sa účtujú v čistej účtovnej hodnote); v súlade s vyššie uvedeným určené reálne hodnoty boli následne vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke Spoločnosti. Alokácia celkovej kúpnej ceny medzi obstaraný čistý majetok pre účely vykazovania bola vykonaná za pomoci odborných poradcov.

Oceňovacia analýza vychádza z historických a výhľadových informácií existujúcich ku dňu podnikovej kombinácie (a obsahuje aj určité odhady a aproximácie ako sú prognózy v podnikateľskom pláne, doba

použitelnosti majetku, vážený aritmetický priemer zložiek kapitálu). Každá výhľadová informácia, ktorá môže mať vplyv na budúcu hodnotu obstaraného majetku je založená na očakávaniach vedenia ohľadom toho, aké konkurenčné a ekonomické prostredie bude v danom období existovať.

Výsledky oceňovacích analýz slúžia aj k určeniu doby odpisovania hodnôt pridelených konkrétnym položkám dlhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Alokácia kúpnej ceny bola uskutočnená pre všetky podnikové kombinácie, na ktoré sa vzťahuje IFRS 3.

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií v roku 2015 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Nehmotný majetok</b>	<b>Nehnutelnosti, stroje, zariadenia (vrátane bankého majetku)</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Odložená daňová pohľadávka / (záväzok)</b>	<b>Celkový čistý dopad na finančnú pozíciu</b>
<b>Dcérska spoločnosť</b>					
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérska spoločnosť	-	17 458	-28 537	-	<b>-11 079</b>
EP Produzione S.p.A., jej dcérske spoločnosti a Ergosud S.p.A.	-194	-856 746	23 671	48 763	<b>-784 506</b>
Budapesti Erömü Zrt. (BERT)	16 693	-48 523	40 281	-7 974	<b>477</b>
	<b>16 499</b>	<b>-887 811</b>	<b>35 415</b>	<b>40 789</b>	<b>-795 108</b>

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku alokácie kúpnej ceny spoločností LokoTrain s.r.o. a Optimum Energy, s.r.o. neboli významné, a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo nevykazovať žiadne úpravy na reálnu hodnotu z týchto podnikových kombinácií v roku 2015.

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku alokácie kúpnej ceny spoločnosti EP Cargo a.s. neboli významné, a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo nevykazovať žiadne úpravy na reálnu hodnotu z týchto podnikových kombinácií v roku 2014.

## (d) Predaj investícií

### *i. 31. decembra 2015*

2. apríla 2015 Skupina predala spoločnosť Reatex a.s. v likvidácii a 2. decembra 2015 Skupina zaúčtovala predaj 100% podielu v spoločnosti ROLLEON a.s. a ENERGAZET, a.s. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2015</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	3 956
Nehmotný majetok	19
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	48
Zásoby	11
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	622
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	964
Odložené daňové záväzky	-473
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-164
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>4 983</b>
Predajná cena	3 576
<b>Zisk /-strata z vyradenia</b>	<b>-1 407</b>

**ii. 31. decembra 2014**

4. júna 2014 Skupina zaúčtovala vyradenie svojej 49 % investície v spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

*v tisícoch EUR*

	<b>Čistý majetok predaný v roku 2014</b>
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	1 187 460
Závazky z majetku/skupín na vyradenie držané na predaj	1 183 088
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky<sup>(1)</sup></b>	<b>4 372</b>
Nekontrolujúce podiely	-2 230
<b>Celkom</b>	<b>2 142</b>
Predajná cena	21 602
<b>Zisk /-strata z vyradenia</b>	<b>19 460</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade podielu vo výške 100 %.*

25. augusta 2014 Skupina zaúčtovala vyradenie svojho 61 % podielu v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

*v tisícoch EUR*

	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2014</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	173 099
Nehmotný majetok	3 152
Odložená daňová pohľadávka	20 141
Zásoby	15 185
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	37 718
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2 409
Rezervy	-16 471
Úvery a pôžičky	-170 266
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	-20 018
<b>Celkom</b>	<b>44 949</b>
Nekontrolujúce podiely	1
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky vyradené v účtovnej hodnote</b>	<b>44 950</b>
Pridružené podniky vykázané po predaji <sup>(1)</sup>	29 826
Predajná cena <sup>(2)</sup>	104 345
<b>Zisk /-strata z vyradenia</b>	<b>89 221</b>

(1) *V dôsledku transakcie Spoločnosť vykázala 38,91 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. v reálnej hodnote 29 826 tisíc EUR.*

(2) *Predajná cena zahŕňa predajnú cenu zaplatenú v hotovosti a úver spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o., ktorý bol po vyradení v konsolidácii vykázaný prvýkrát.*

## 7. Tržby

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Tržby: Energie</b>		
<i>z toho: Elektrina</i>	2 270 032	1 491 679
<i>Plyn</i>	1 581 128	1 435 027
<i>Teplo</i>	298 580	271 329
<i>Uhlie</i>	289 170	334 724
<i>Iné</i>	1 094	-
<b>Energie celkom</b>	<b>4 440 004</b>	<b>3 532 759</b>
<b>Tržby: Ostatné</b>	<b>119 574</b>	<b>118 888</b>
<b>Zisk /-strata z komoditných derivátov určených k obchodovaniu s elektrinou a plynom, netto</b>	<b>11 790</b>	<b>13 217</b>
<b>Výnosy z pokračujúcich činností celkom</b>	<b>4 571 368</b>	<b>3 664 864</b>

Tržby z ostatných predajov predstavujú hlavne predaje lignitového prachu, briketu, sadrovca, náhrady nákladov na prepravu a nákladov na vyradenie, a výnosy zo služieb poskytovaných tretím stranám v oblasti spaľovania splaškových kalov a v oblasti obnovy.

## 8. Náklady na predaj

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Náklady na predaj: Energie</b>		
<i>Náklady na predaj elektriny</i>	914 333	948 747
<i>Náklady na predaj plynu a ostatných energetických produktov</i>	347 889	334 093
<i>Spotreba uhlia a ostatného materiálu</i>	663 525	229 207
<i>Spotreba energie</i>	120 212	107 688
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	-466	83
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	43 211	27 743
<b>Energie celkom</b>	<b>2 088 704</b>	<b>1 647 561</b>
<b>Náklady na predaj: ostatné</b>		
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	27 755	15 245
<i>Ostatné náklady na predaný tovar</i>	14 151	25 888
<i>Spotreba materiálu</i>	12 349	22 990
<i>Spotreba energie</i>	7 846	9 900
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	-2 378	-4 539
<b>Ostatné celkom</b>	<b>59 723</b>	<b>69 484</b>
<b>Náklady na predaj na pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>2 148 427</b>	<b>1 717 045</b>

Náklady na predaj uvedené v tabuľke vyššie predstavujú iba nakupované energie a nakupovaný materiál spotrebovaný pri výrobe energie, neobsahujú priamo priraditeľné režijné náklady (predovšetkým osobné náklady, odpisy, opravy a udržiavanie, emisné kvóty, dane a poplatky a pod.).

## 9. Osobné náklady

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
Mzdové náklady	304 195	279 106
Povinné príspevky na sociálne zabezpečenie	96 137	91 331
Odmeny členom štatutárnych orgánov (vrátane štatutárnych orgánov dcérskych spoločností)	20 022	14 544
Náklady a výnosy týkajúce sa zamestnaneckých požitkov (IAS 19)	3 125	1 655
Ostatné sociálne náklady	18 129	11 044
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>441 608</b>	<b>397 680</b>

Priemerný počet zamestnancov počas roku 2015 bol 10 094 (2014: 10 860), z toho 391 (2014: 344) boli vedúci pracovníci.

## 10. Emisné kvóty

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
Výnosy budúcich období (dotácie) zúčtované do výkazu ziskov a strát	16 507	17 723
Zisk /-strata z predaja emisných kvót	-1 375	1 470
Tvorba rezervy na emisné kvóty	-66 914	-38 137
Použitie rezervy na emisné kvóty	59 439	42 541
Spotreba emisných kvót	-59 439	-42 541
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>-51 782</b>	<b>-18 944</b>

Ministerstvá životného prostredia Českej republiky, Slovenska, Nemecka, Talianska a Spojeného kráľovstva určujú limit pre množstvo znečisťujúcich látok, ktoré možno vypustiť do ovzdušia. Spoločnostiam sú pridelené emisné kvóty a vyžaduje sa od nich, aby držali ekvivalentné množstvo emisných kvót, ktoré predstavujú právo emitovať určité množstvo emisií. Celkové množstvo emisných kvót a kreditov nesmie prekročiť strop, ktorým je obmedzené celkové množstvo emisií, ktoré možno vypúšťať. Spoločnosti, ktoré potrebujú viac emisných kvót, musia chýbajúce kvóty dokúpiť od spoločností, ktoré produkujú menej emisií alebo od iných účastníkov trhu. Prevody emisných kvót sa označujú ako obchodovanie.

Spoločnosti, ktoré sa zúčastňujú programu emisných kvót sú United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s., Pražská teplárenská a.s., JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Helmstedter Revier GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s., NAFTA a.s., eustream, a.s., Budapesti Erömü Zrt., Eggborough Power Limited, Fiume Santo S.p.A., Centro Energia Ferrara S.p.A. a EP Produzione S.p.A.

## 11. Dane a poplatky

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
Vrátená daň z darovania	-10 799	-
Podpora pre uhlie <sup>(1)</sup>	39 107	-
Daň z nehnuteľností a daň z prevodu nehnuteľností	12 233	2 106
Daň z elektriny	8 451	8 584
Ostatné dane a poplatky (výnosy)	4 785	9 474
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>53 777</b>	<b>20 164</b>

(1) Podpora pre uhlie (CPS) je výška poplatku z klimatických zmien, ktorý je uplatňovaná na fosílna palivá používané pri výrobe elektrickej energie v Spojenom kráľovstve.

Vo februári 2015 vydal Súdny dvor Európskej únie predbežné rozhodnutie vo veci zdanenia emisných kvót v Českej republike. Česká republika uvalila 32% darovaciu daň na emisné kvóty, ktoré bezúplatne prijala na výrobu elektrickej energie v rokoch 2011 a 2012. Súdny dvor Európskej únie rozhodol, že európske právo (konkrétne článok 10 smernice č. 2003/87/EC vydaný Európskym parlamentom a Radou dňa 13. októbra 2003) vylučuje zavedenie takejto dane, pokiaľ nesplňuje 10% limit na prídely emisných kvót za úplatu stanovenú týmto článkom. Na základe tohto rozhodnutia Najvyšší správny súd Českej republiky stanovil pravidla, ktoré určujú, v akej výške bude táto daň vrátená (rozhodnutie bolo vydané 9. júla 2015,



prípad č. 1 Afs 6/2013-184). Odvolací orgán v daňovom konaní na základe rozhodnutia Najvyššieho správneho súdu vrátenie dani v decembri 2015 schválil.

V roku končiacom 31. decembra 2015 bola vrátená daň vo výške 10 799 TEUR vykázaná ako výnos Skupiny a inkasovaná bola v rokoch 2015 a 2016.

Príslušné penále vo výške 2 406 TEUR bolo vykázané ako penále v ostatných prevádzkových výnosoch (viac podrobností v bode 12 – Ostatné prevádzkové výnosy).

## 12. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
Poradenstvo	15 731	17 376
Poistné náhrady od poisťovní	13 103	12 125
Prenájom	6 135	6 316
Vrátenie ekologickej dane	6 097	7 465
Bezodplatne obstaraný majetok a poplatky od zákazníkov	4 154	4 283
Zmluvné pokuty	<sup>(1)</sup> 3 783	1 399
Inventarizačné prebytky	2 720	2 692
Zisk z predaja materiálu	1 211	1 909
Decentralizačné a kogeneračné poplatky	358	338
Výnosy z poplatkov za sprostredkovanie	23	-
Ostatné	9 739	8 056
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>63 054</b>	<b>61 959</b>

(1) Zostatok predstavuje penále prijaté za darovaciu daň z predaja emisných kvót vo výške 2 406 TEUR vykázanú v rokoch 2011 a 2012 (viac podrobností v bode 11 – Dane a poplatky).

### 13. Ostatné prevádzkové náklady

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Outsourcing a iné administratívne poplatky	44 488	41 411
Kancelárske zariadenia a iný materiál	40 158	33 874
Nájomné	34 777	22 582
Straty zo zníženia hodnoty	34 112	8 822
<i>Z toho: Nehnuteľnosti, stroje, zariadenia a nehmotný majetok</i>	<i>23 184</i>	<i>5 502</i>
<i>Zásoby</i>	<i>8 501</i>	<i>2 170</i>
<i>Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky</i>	<i>2 427</i>	<i>1 150</i>
Poradenstvo	33 378	27 359
Poplatok za spätný prenos <sup>(2)</sup>	18 690	-
Poistné	13 128	7 113
Náklady na informačné technológie	11 035	7 537
Prepravné	9 422	8 860
Reklama	4 709	3 685
Školenia, kurzy, konferencie	3 672	3 062
Dary a sponzorstvo	3 076	3 910
Zmluvné pokuty a penále	3 044	2 181
Bezpečnostné služby	2 930	1 612
Čistá strata z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	2 784	6 492
Poplatky a provízie za sprostredkovanie	2 613	2 490
Náklady na komunikáciu	1 795	1 826
Náklady na životné prostredie	1 303	
Manká a škody	937	2 839
Strata z odpísaných pohľadávok	344	1 983
Náklady na vyradenie nere realizovaných investícií <sup>(1)</sup>	286	2 829
Výnosy z investícií v nehnuteľnostiach	62	31
Zmena stavu rezerv (pokračujúce činnosti), netto	-20 146	2 781
Aktivácia vlastnej výroby	-28 572	-44 975
Ostatné	23 596	14 129
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>241 621</b>	<b>162 433</b>

(2) *EKY III, a.s., dcérska spoločnosť spoločnosti United energy, a.s., bola zapojené do projektu "Modernizácia výroby elektrickej energie". V roku 2014 vedenie spoločnosti United energy, a.s. rozhodlo, že nebude tento projekt realizovať.*

(3) *Poplatok za spätný prenos je náhrada nákladov na inštaláciu a údržbu štátnej siete elektrického vedenia v Anglicku, Walesu a ostrovoch. Výška závisí na geografickej polohe a veľkosti výroby.*

V rokoch 2015 a 2014 neboli vo výkaze komplexného výsledku vykázané žiadne významné náklady na výskum a vývoj.

#### Odmeny štatutárnym audítorm

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Overenie účtovnej závierky	881	938
Iné uisťovacie služby	509	755
Daňové poradenstvo	78	128
<b>Celkom</b>	<b>1 468</b>	<b>1 821</b>

Vyššie uvedené údaje predstavujú náklady zaúčtované všetkými dcérskymi spoločnosťami ako aj pridruženými podnikmi a spoločnými podnikmi konsolidovanými metódou ekvivalencie v 100 % výške. Tieto údaje zahrňujú všetky audítorské činnosti, ako sú audit vstupných/výstupných finančných informácií pre účely konsolidácie, mimoriadne overenie účtovnej závierky, polročné previerky, audits ocenení a pod.

## 14. Finančné výnosy a náklady, zisk /-strata z finančných nástrojov

### Vykázané vo výkaze ziskov a strát

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
Výnosové úroky	22 925	38 422
Dividendy	4 410	9 865
Kurzové zisky	4 011	-
Ostatné finančné výnosy	752	32
<b>Finančné výnosy</b>	<b>32 098</b>	<b>48 319</b>
Úrokové náklady	-233 739	-224 193
Úrokové náklady z odvíjania sa diskontu rezerv	-12 223	-19 783
Provízie a poplatky za platobné transakcie	-888	-467
Provízie a poplatky za záruky	-644	-135
Kurzové straty	-	-5 089
Provízie a poplatky za ostatné služby	-13 136	-9 979
<b>Finančné náklady</b>	<b>-260 630</b>	<b>-259 646</b>
Zisk /-strata z komoditných derivátov určených na obchodovanie	-38 008	2 024
Zisk /-strata z menových derivátov určených na obchodovanie	-3 781	-10 060
Zisk /-strata zo zabezpečovacích derivátov	-3 761	-120
Zisk /-strata z úrokových derivátov určených na obchodovanie	-2 982	-14 071
Zisk /-strata z ostatných derivátov určených na obchodovanie	-885	-
Zisk /-strata z ostatných nederivátových záväzkov	-204	1 345
<b>Zisk /-strata z finančných nástrojov</b>	<b>-49 621</b>	<b>-20 882</b>
<b>Čisté finančné výnosy (náklady) vykázané vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>-278 153</b>	<b>-232 209</b>

## 15. Daň z príjmov

### Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát

<i>v tisícoch EUR</i>	2015	2014
<i>Splatná daň:</i>		
Bežné účtovné obdobie	-287 682	-253 425
Daň vyberaná zrážkou	-4 484	-4 986
Úprava za minulé obdobia	598	-1 608
<b>Splatné dane celkom</b>	<b>-291 568</b>	<b>-260 019</b>
<i>Odložené dane:</i>		
Vznik a zánik dočasných rozdielov	22 106	35 077
<b>Odložené dane celkom</b>	<b>22 106</b>	<b>35 077</b>
<b>Daň z príjmov (náklad) celkom vykázaná vo výkaze komplexného výsledku pokračujúce činnosti</b>	<b>-269 462</b>	<b>-224 942</b>

Odložené dane sa počítajú použitím platných daňových sadzieb, o ktorých sa predpokladá, že sa budú uplatňovať na dočasné rozdiely v čase, kedy majetok bude zrealizovaný a záväzok vysporiadaný. Podľa českej legislatívy sadzba dane z príjmov právnických osôb je 19 % pro finančné roky 2015 a 2014. Slovenská sadzba dane z príjmov právnických osôb je 22 % pro finanční rok 2015 a 2014. Nemecká federálna sadzba dane z príjmov pre rok 2015 je 28,22 - 29,13 % (2014: 27,62%) a poľská sadzba dane z príjmov pre účtovné obdobia 2015 a 2014 činí 19 %. Talianska sadzba dane pre finančný rok 2015 je 31,40 % a maďarská sadzba dane z príjmov je 19 %. Sadzba dane v Spojenom kráľovstve pre finančný rok 2015 činí 20 %. Daň z príjmu v bežnom účtovnom období zahrňuje aj špeciálnu sektorovú daň, ktorá platí na Slovensku a v Maďarsku.

## Daň z príjmov vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku

v tisícoch EUR

	Pred daňou (brutto)	2015 Daň z príjmu	Po dani z príjmu
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-68 057	-	-68 057
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	109 949	-	109 949
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov	78 550	-725	77 825
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	4 129	1 773	5 902
<b>Celkom</b>	<b>124 571</b>	<b>1 048</b>	<b>125 619</b>

v tisícoch EUR

	Pred daňou (brutto)	2014 Daň z príjmu	Po dani z príjmu
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	16 008	-	16 008
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-5 728	-	-5 728
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečovaných peňažných tokov	-5 793	-92	-5 885
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	-13 389	3 546	-9 843
<b>Celkom</b>	<b>-8 902</b>	<b>3 454</b>	<b>-5 448</b>

Kurzové rozdiely z prepočtu cudzích mien týkajúce sa nekontrolujúcich podielov sú vykázané v ostatnom komplexnom výsledku pripadajúcom na nekontrolujúce podiely.

## Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

v tisícoch EUR

	2015		2014	
	%		%	
Zisk z pokračujúcich činností pred zdanením		1 107 725		719 138
Daň z príjmov vo výške domácej sadzby dane Spoločnosti (19%)	19,00%	210 468	19,00%	136 636
Vplyv sadzieb dane platných v zahraničí	3,49%	38 710	1,72%	12 342
Daňovo neuznané náklady	1,95%	21 600 <sup>(1)</sup>	4,13%	<sup>(1)</sup> 29 667
Ostatné výnosy nepoliehajúce dani	-5,58 %	-61 799 <sup>(2)</sup>	-4,83 %	-34 744
Daňové stimuly, daňové úľavy	-0,01 %	-147	-0,02 %	-131
Vykázanie v minulosti neuplatnených daňových strát	-0,05 %	-601	-0,23 %	-1 629
Vplyv špeciálnej dane uvalenej na regulované služby	3,60%	39 877	3,68%	26 462
Straty bežného obdobia, pre ktoré nebola vykázaná odložená daňová pohľadávka	1,56%	17 247	7,41%	53 284
Daň vyberaná zrážkou, úpravy dane z príjmov za predchádzajúce obdobia	0,33%	3 657	0,24%	1 730
Zmeny v nevykázaných dočasných rozdieloch	-	-	0,18%	1 325
Vplyv zmien daňovej sadzby	0,04%	450	-	-
<b>Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>24,33%</b>	<b>269 462</b>	<b>31,28%</b>	<b>224 942</b>

(1) Základ zahrňuje predovšetkým daňovo neuznatelné úrokové náklady vo výške 112 786 TEUR (2014: 153 121 TEUR).

(2) Základ zahrňuje predovšetkým záporný goodwill vo výške 285 307 tisíc EUR (2014: 0 TEUR).

## 16. Nehnutel'nosti, stroje a zariadenia

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Banický majetok</b>	<b>Plynovody</b>	<b>Technické zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>1 986 597</b>	<b>76</b>	<b>4 479 100</b>	<b>2 276 645</b>	<b>3 196</b>	<b>104 811</b>	<b>8 850 425</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	16 906	-	-	22 762	27	1 676	41 371
Prírastky	65 913	-	6 000	124 674	358	116 192	313 137
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	131 364	-	-	303 104	3 804	11 512	449 784
Úbytky	-8 307	-	-5 300	-16 525	-258	-3 837	-34 227
Predané jednotky <sup>(2)</sup>	-3 766	-	-	-287	-	-84	-4 137
Preúčtovanie	35 428	-	9 800	35 911	-394	-80 745	-
Preúčtovanie do nehmotného majetku	-	-	-	-	-	-173	-173
Preúčtovanie do investícií v nehnuteľnostiach	-479	-	-	-	-	-	-479
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>2 223 656</b>	<b>76</b>	<b>4 489 600</b>	<b>2 746 284</b>	<b>6 733</b>	<b>149 352</b>	<b>9 615 701</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-302 609</b>	<b>-23</b>	<b>-254 600</b>	<b>-579 386</b>	<b>-2 356</b>	<b>-5 629</b>	<b>-1 144 603</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-1 190	-	-	-14 059	-143	-17	-15 409
Odpisy za účtovné obdobie	-124 902	-24	-143 564	-237 376	-333	-223	-506 422
Úbytky	4 439	-	1 300	14 841	258	91	20 929
Predané spoločnosti <sup>(2)</sup>	86	-	-	95	-	-	181
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-14 306	-	-	-7 942	-138	-795	-23 181
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>-438 482</b>	<b>-47</b>	<b>-396 864</b>	<b>-823 827</b>	<b>-2 712</b>	<b>-6 573</b>	<b>-1 668 505</b>
<b>Účtovná hodnota</b>							
<b>K 1. januáru 2015</b>	<b>1 683 988</b>	<b>53</b>	<b>4 224 500</b>	<b>1 697 259</b>	<b>840</b>	<b>99 182</b>	<b>7 705 822</b>
<b>K 31. decembru 2015</b>	<b>1 785 174</b>	<b>29</b>	<b>4 092 736</b>	<b>1 922 457</b>	<b>4 021</b>	<b>142 779</b>	<b>7 947 196</b>

(1) *Obstaranie spoločností LokoTrain s.r.o., Optimum Energy, s.r.o., Budapesti Erömü Zrt. (BERT), Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti a spoločnosti EP Produzione S.p.A. ich dcérske spoločnosti a spoločnosti Ergosud S.p.A.*

(2) *Vyradenie spoločností ROLLEON a.s. a ENERGET, a.s.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Banický majetok</b>	<b>Plynovody</b>	<b>Technické zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>2 030 702</b>	<b>2 881</b>	<b>4 435 406</b>	<b>2 211 996</b>	<b>5 324</b>	<b>242 625</b>	<b>8 928 934</b>
Reklasifikácia otváracích stavov na základe výsledkov ukončenej alokácie kúpnej ceny pre SSE	10 735	-	-	-8 086	-	-2 649	-
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-2 891	-5	-6	-4 846	-30	-588	-8 366
Prírastky	46 990	-	600	77 072	172	104 280	229 114
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	-	-	-	129	-	-	129
Úbytky	-15 605	-	-19 900	-8 347	-1 109	-11 065	-56 026
Predané jednotky <sup>(2)</sup>	-110 165	-2 876	-	-85 340	-1 185	-12 052	-211 618
Preúčtovanie	32 926	76	63 000	116 416	24	-212 442	-
Preúčtovanie do nehmotného majetku	-	-	-	-	-	-398	-398
Preúčtovanie do zásob	-	-	-	-	-	-2 900	-2 900
Preúčtovanie do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj <sup>(3)</sup>	-6 095	-	-	-22 349	-	-	-28 444
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>1 986 597</b>	<b>76</b>	<b>4 479 100</b>	<b>2 276 645</b>	<b>3 196</b>	<b>104 811</b>	<b>8 850 425</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>-188 733</b>	<b>-183</b>	<b>-128 350</b>	<b>-390 847</b>	<b>-1 751</b>	<b>-7 767</b>	<b>-717 631</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	1 374	-	50	750	6	64	2 244
Odpisy za účtovné obdobie	-132 375	-154	-145 600	-220 814	-2 431	-	-501 374
Úbytky	7 006	-	19 300	5 889	1 109	3 326	36 630
Predané spoločnosti <sup>(2)</sup>	12 067	314	-	25 427	711	-	38 519
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-2 446	-	-	-1 745	-	-1 252	-5 443
Preúčtovanie do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj <sup>(3)</sup>	498	-	-	1 954	-	-	2 452
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-302 609</b>	<b>-23</b>	<b>-254 600</b>	<b>-579 386</b>	<b>-2 356</b>	<b>-5 629</b>	<b>-1 144 603</b>
<b>Účtovná hodnota</b>							
<b>K 1. januáru 2014</b>	<b>1 841 969</b>	<b>2 698</b>	<b>4 307 056</b>	<b>1 821 149</b>	<b>3 573</b>	<b>234 858</b>	<b>8 211 303</b>
<b>K 31. decembru 2014</b>	<b>1 683 988</b>	<b>53</b>	<b>4 224 500</b>	<b>1 697 259</b>	<b>840</b>	<b>99 182</b>	<b>7 705 822</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti EP Cargo a.s.*

(2) *Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.*

(3) *Reklasifikácia spoločnosti SSE–Solar, s.r.o. do majetku držaného na predaj.*

### Nevyužitý majetok

K 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 nemala Skupina žiadny významný nevyužitý majetok.

### Závazky z finančného leasingu

K 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 nemala Skupina žiadne významné záväzky z finančného leasingu.

### Záložné práva

Na zabezpečenie bankových úverov bolo k 31. decembru 2015 na nehnuteľnosti, stroje a zariadenia v účtovnej hodnote 374 319 tisíc EUR (2014: 335 437 tisíc EUR) zriadené záložné právo.

### Poistenie nehnuteľností, strojov a zariadení

K 31. decembru 2015 boli nasledujúce položky nehnuteľností, strojov a zariadení poistené proti špecifikovaným rizikám v nižšie uvedenej tabuľke:

v tisícoch EUR

Druh majetku	Účtovná hodnota majetku	Živelná pohroma <sup>(1)</sup>	Poistná suma		Ostatné riziká
			Všeobecné strojové riziká	Zodpovednosť za škodu	
Pozemky	230 300	-	-	-	-
Budovy	1 554 874	879 725	-	101 421	438 525
Stroje a zariadenia	1 921 328	1 199 740	70 641	2 708 534	4 428 002
Plynovody	4 092 736	-	-	-	-
Inventár	4 213	2 982	85 035	-	497
Ostatný neobežný hmotný majetok	908	-	43	-	-
Obstarávaný neobežný hmotný majetok	142 779	2 960	2 960	185	25 125
Umelecké diela a zbierky	29	740	-	-	370
Bane	29	-	-	-	-
Investície v nehnuteľnostiach	2 531	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 949 727</b>	<b>2 086 147</b>	<b>158 679</b>	<b>2 810 140</b>	<b>4 892 519</b>

(1) Živelná pohroma zahŕňa riziko požiaru, nehody, škody spôsobené zámerne treťou stranou, riziko teroristických činov a riziko škody spôsobené životnému prostrediu.

K 31. decembru 2014 boli nasledujúce položky nehnuteľností, strojov a zariadení poistené proti špecifikovaným rizikám v nižšie uvedenej tabuľke:

v tisícoch EUR

Druh majetku	Účtovná hodnota majetku	Živelná pohroma <sup>(1)</sup>	Poistná suma		Ostatné riziká
			Všeobecné strojové riziká	Zodpovednosť za škodu	
Pozemky	172 988	-	-	-	-
Budovy	1 511 000	1 057 916	-	48 965	440 805
Stroje a zariadenia	1 697 259	1 326 715	226 915	11 003	918 829
Plynovody	4 224 500	-	-	-	-
Inventár	202	3 535	45 981	-	484
Ostatný neobežný hmotný majetok	609	-	49	-	-
Obstarávaný neobežný hmotný majetok	99 182	4 328	-	-	7 249
Umelecké diela a zbierky	29	721	-	-	361
Bane	53	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 705 822</b>	<b>2 393 215</b>	<b>272 945</b>	<b>59 968</b>	<b>1 367 728</b>

## 17. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu)

<i>v tisícoch EUR</i>	Goodwill	Software	Emisné kvóty	Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy	Ostatný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>107 058</b>	<b>49 566</b>	<b>63 043</b>	<b>263 133</b>	<b>7 523</b>	<b>490 323</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	3 957	325	809	349	305	5 745
Prírastky	-	13 598	63 634	-	3 426	80 658
Úbytky	-	-1 021	-64 061	-	-507	-65 589
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	34 101	1 242	3 061	18 021	41	56 466
Predané jednotky <sup>(2)</sup>	-	-19	-	-	-	-19
Preúčtovanie z obstarávaného hmotného majetku	-	173	-	-	-	173
Preúčtovanie	-	1 489	-	-	-1 489	-
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>145 116</b>	<b>65 353</b>	<b>66 486</b>	<b>281 503</b>	<b>9 299</b>	<b>567 757</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-8 120</b>	<b>-20 304</b>	-	<b>-90 492</b>	<b>-3 174</b>	<b>-122 090</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-180	-433	-	-123	-10	-746
Odpisy za účtovné obdobie	-	-1 912	-	-31 225	-768	-33 905
Úbytky	-	118	-	-	507	625
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-	-3	-	-	-	-3
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>-8 300</b>	<b>-22 534</b>	-	<b>-121 840</b>	<b>-3 445</b>	<b>-156 119</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2015</b>	<b>98 938</b>	<b>29 262</b>	<b>63 043</b>	<b>172 641</b>	<b>4 349</b>	<b>368 233</b>
<b>K 31. decembru 2015</b>	<b>136 816</b>	<b>42 819</b>	<b>66 486</b>	<b>159 663</b>	<b>5 854</b>	<b>411 638</b>

(1) *Obstaranie spoločností LokoTrain s.r.o., Optimum Energy, s.r.o., Budapesti Erömü Zrt. (BERT), Egghorough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti a spoločnosti EP Produzione S.p.A, ich dcérských spoločností a spoločnosti Ergosud S.p.A.*

(2) *Vyradenie spoločností ROLLEON a.s. a ENERZET, a.s.*



<i>v tisícoch EUR</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Software</b>	<b>Emisné kvóty</b>	<b>Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy</b>	<b>Ostatný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>103 446</b>	<b>47 110</b>	<b>76 828</b>	<b>265 597</b>	<b>7 584</b>	<b>500 565</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-1 054	-334	-430	-132	-184	-2 134
Prírastky	-	4 152	31 100	143	3 761	39 156
Úbytky	-	-2 837	-44 455	-	-1 176	-48 468
Predané jednotky <sup>(1)</sup>	-	-367	-	-2 475	-1 018	-3 860
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(2)</sup>	4 666	-	-	-	-	4 666
Preúčtovanie z obstarávaného hmotného majetku	-	398	-	-	-	398
Preúčtovanie	-	1 444	-	-	-1 444	-
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>107 058</b>	<b>49 566</b>	<b>63 043</b>	<b>263 133</b>	<b>7 523</b>	<b>490 323</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>-8 204</b>	<b>-11 012</b>	<b>-</b>	<b>-56 007</b>	<b>-2 844</b>	<b>-78 067</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	84	60	-	49	35	228
Odpisy za účtovné obdobie	-	-11 665	-	-34 649	-734	-47 048
Úbytky	-	2 052	-	-	96	2 148
Predané jednotky <sup>(1)</sup>	-	261	-	115	332	708
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-	-	-	-	-59	-59
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-8 120</b>	<b>-20 304</b>	<b>-</b>	<b>-90 492</b>	<b>-3 174</b>	<b>-122 090</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2014</b>	<b>95 242</b>	<b>36 098</b>	<b>76 828</b>	<b>209 590</b>	<b>4 740</b>	<b>422 498</b>
<b>K 31. decembru 2014</b>	<b>98 938</b>	<b>29 262</b>	<b>63 043</b>	<b>172 641</b>	<b>4 349</b>	<b>368 233</b>

(1) Vyradenie spoločnosti *Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.*

(2) *Obstaranie spoločnosti EP Cargo a.s.*

V roku 2015 skupina EPH nakúpila emisné kvóty v hodnote 27 343 tisíc EUR (2014: 17 544 tisíc EUR). Zostávajúca časť v hodnote 36 291 tisíc EUR (2014: 13 556 tisíc EUR) bola Skupine pridelená Ministerstvom životného prostredia Českej republiky, Slovenska a Maďarska.

Odpisy nehmotného majetku sú uvedené na riadku Odpisy v konsolidovanom výkaze komplexného výsledku.

Ostatný nehmotný majetok predstavujú ocenené práva.

Všetok nehmotný majetok, s výnimkou goodwillu, bol vykázaný ako majetok s určitou dobou použiteľnosti.

V konsolidovanej účtovnej závierke sú zohľadnené aj výskumné činnosti, ktoré Skupina vykonávala. Náklady na výskum sú vykázané ako prevádzkové náklady vo výkaze ziskov a strát v momente ich vzniku.

V rokoch 2015 a 2014 nevznikli Skupine žiadne významné náklady na výskum.

#### **Posúdenie zníženia hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ktoré obsahujú goodwill**

Pre účely posúdenia zníženia hodnoty je goodwill priradený k jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, ktoré predstavujú v rámci Skupiny najnižšiu úroveň, na ktorej sa zníženie hodnoty goodwillu preveruje pre interné účely riadenia.

Celkové účtovné hodnoty goodwillu priradené jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky sú nasledovné (nebol identifikovaný žiaden nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti):

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>31. decembra 2015</b>
EP Energy, a.s.:	
Elektrárny Opatovice, a.s.	85 989
Helmstedter Revier GmbH	5 053
EP Cargo a.s.	4 761
Optimum Energy, s.r.o. <sup>-1</sup>	4 421
Plzeňská energetika a.s.	2 678
LokoTrain s.r.o. <sup>-1</sup>	236
ARISUN, s.r.o.	125
Eggborough Power Limited <sup>(1)</sup>	30 784
EP Investments Advisors, s.r.o.	2 769
<b>Goodwill celkom</b>	<b>136 816</b>

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>31. decembra 2014</b>
EP Energy, a.s.:	
Elektrárny Opatovice, a.s.	83 813
Helmstedter Revier GmbH	5 053
EP Cargo a.s.	4 640
Plzeňská energetika a.s.	2 610
ARISUN, s.r.o.	125
EP Investments Advisors, s.r.o.	2 697
<b>Goodwill celkom</b>	<b>98 938</b>

(1) *Ku dňu obstarania spoločností Optimum Energy, s.r.o., LokoTrain s.r.o. a EPL Skupina vykázala počiatočný goodwill v hodnote 34 101 tisíc EUR. K 31. decembru 2015 bola hodnota goodwillu zvýšená o kurzové rozdiely v hodnote 1 340 tisíc EUR na celkovú hodnotu 35 441 tisíc EUR.*

V roku 2015 sa hodnota goodwillu zvýšila o 34 101 tisíc EUR v dôsledku obstarania spoločností Eggborough Power Limited, Optimum Energy, s.r.o. a LokoTrain s.r.o. (2014: 4 666 tisíc EUR v dôsledku obstarania spoločnosti EP Cargo a.s.). Zostávajúce navýšenie goodwillu o 3 777 tisíc EUR bolo dosiahnuté z dôvodu pozitívneho dopadu zmien v kurzoch cudzích mien (2014: zníženie hodnoty goodwillu o 970 tisíc EUR v dôsledku negatívneho dopadu zmien v kurzoch cudzích mien). V roku 2015 skupina EPH nevykázala žiadne zníženie hodnoty goodwillu (2014: 0 tisíc EUR).

#### **Goodwill a posúdenie zníženia hodnoty**

Skupina každoročne, v súlade s IAS 36, posudzuje zníženie hodnoty goodwillu. Skupina taktiež posudzuje zníženie hodnoty ostatného nehmotného majetku, ktorý má neurčitú dobu použiteľnosti, a jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, u ktorých bol zistený dôvod na posúdenie zníženia hodnoty. Ku dňu obstarania je obstaraný goodwill priradený k jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, u ktorých sa predpokladá, že budú profitovať zo synergií podnikových kombinácií. Zníženie hodnoty sa určuje odhadom návratnej hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ku ktorým bol goodwill priradený, a to na základe hodnoty v používaní, ktorá odráža odhadované budúce diskontované peňažné toky. Hodnota v používaní sa odvádza od prognóz budúcich peňažných tokov, ktoré sa aktualizujú po dátume obstarania (prognózy vykonáva vedenie a po dátume obstarania ich aktualizuje). Diskontné sadzby použité pre projektované peňažné toky sú počítané ako vážený priemer ceny kapitálu (WACC) každej jednotky vytvárajúcej peňažné prostriedky.

Výpočet návratných hodnôt vychádzal z nasledovných kľúčových predpokladov:

Peňažné toky boli projektované na základe skúseností z minulých období, na základe skutočných prevádzkových výsledkov a na základe jednoročných obchodných plánov, po ktorom nasledovali namodelované štvorročné projekcie a v závere projektované výsledky, kde bola základom projektovaná sadzba rastu plus konečná (pokračujúca) hodnota, ak boli relevantné. Peňažné toky pre terminálne obdobie boli extrapolované za predpokladu stáleho rastu 0,5 % – 2 % (2014: 0,5% - 2 %), ktorý neprevyšuje dlhodobý priemerný rast v danom odvetví. K ďalším kľúčovým predpokladom, ktoré vedenie používa, patria prognózy cien na komoditných trhoch, budúce ceny elektriny a plynu, výhľad investičných aktivít a predpokladané zmeny pracovného kapitálu a zmeny regulačného rámca.

Diskontné sadzby použité pri odhadovaní návratnej hodnoty boli založené na princípe priemerného účastníka trhu z tzv. „peer spoločností“ (tzn. spoločností, ktoré pôsobia v porovnateľnom odvetví a sú kótované na svetových trhoch), ktoré slúžia ako štandard pri sledovaní príslušných beta-faktorov, pomeru záväzkov k vlastnému imaniu a parametrov objemových úprav („size adjustment parameters“) použitých pri výpočte. Výsledné diskontné sadzby sa pohybovali od 6,23% do 6,92% (2014: od 6,69% do 9,53%).

Pri posudzovaní zníženia hodnoty pre rok 2015 a 2014 sa ukázalo, že nedošlo k zníženiu hodnoty, nakoľko nebola identifikovaná žiadna jednotka vytvárajúca peňažné prostriedky obsahujúca goodwill, ktorej návratná hodnota by bola nižšia ako účtovná hodnota vrátane goodwillu.

#### **Dodatočné informácie k jednotke vytvárajúcej peňažné prostriedky s významným priradeným goodwillom:**

Návratná hodnota spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. vychádzala z jej hodnoty v používaní určenej diskontovaním budúcich peňažných tokov, ktoré budú plynúť z ďalšieho užívania spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Úžitková hodnota v roku 2015 bola určená podobným spôsobom ako v roku 2014. Podľa odhadov vedenia prevyšovala návratná hodnota spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. jej účtovnú hodnotu (vrátane goodwillu) o 426 405 tisíc EUR (2014: 350 738 tisíc EUR). Kľúčovými predpokladmi, ktoré boli použité pri výpočte hodnoty v používaní, boli diskontná sadzba, miera rastu konečnej (pokračujúcej) hodnoty a miera rastu ziskového ukazovateľa EBITDA. Tieto predpoklady boli nasledovné:

	2015	2014
Diskontná sadzba	6,23%	6,81%
Miera rastu konečnej terminálnej hodnoty	2,00%	2,00%

Skupina EPH používa ukazateľ vážených priemerných nákladov na kapitál (WACC). Diskontná sadzba predstavuje ukazateľ pred zdanením. Hodnota vlastného kapitálu je založená na bezrizikovej sadzbe upravenej o rizikovú prémie odrážajúcu zvýšené riziko investícií do majetkových cenných papierov a systémové riziko spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s.

Rozpočtovaná výška ziskového ukazovateľa EBITDA bola založená na očakávanom budúcom vývoji a skúsenostiach z minulých rokov. Vzali sme do úvahy predovšetkým:

- predpokladané modernizácie potrebné k zabezpečeniu súladu s platnými predpismi (s dopadom predovšetkým na výrobu a predaj elektriny, prevádzkové a investičné (kapitálové) náklady;
- očakávania trhu týkajúce sa cien elektriny a emisných kvót, vývoja vychádzajúceho z historických trendov;
- nepatrný pokles dodávok tepla a mierny nárast cien tepla;
- inflácia ovplyvňujúca vývoj rôznych ďalších položiek, predovšetkým režijných nákladov.

Keby zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA, tj. prevádzkový zisk plus odpisy nehmotností, strojov a zariadení a nehmotného majetku) bol o 10 % nižší ako odhady vedenia (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota o 91 234 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

Pokiaľ by diskontná sadzba bola o jeden percentuálny bod vyššia ako tá, ktorá sa v súčasnosti používa (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota o 146 992 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

Pokiaľ by tempo rastu bolo o jeden percentuálny bod vyššia ako odhad vedenia (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota o 118 983 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

## 18. Investície v nehnuteľnostiach

<i>v tisícoch EUR</i>	31. decembra 2015	31. decembra 2014
Stav na začiatku obdobia	-	324
Prírastky	2 052	-
Preúčtovanie z hmotného majetku	479	-
Úbytky	-	-323
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-1
<b>Stav na konci obdobia</b>	<b>2 531</b>	<b>-</b>

### Záložné právo

Na zabezpečenie bankových úverov bolo k 31. decembru 2015 zriadené záložné právo na investície v nehnuteľnostiach vo výške 1 200 tisíc EUR (2014: 0 tisíc EUR)

## 19. Majetkové účasti účtované ekvivalentnou metódou

Skupina má nasledovné investície v pridružených podnikoch:

<i>v tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. decembra 2015	Účtovná hodnota 31. decembra 2015
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Štát</b>	<b>%</b>	
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	84 738
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	49 432
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00	45 042
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,93	34 948
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	20 716
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	6 817
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	3 581
Energotel, a.s.	Slovensko	20,00	1 546
Ostatné		-1	187
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>247 007</b>

<i>v tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. decembra 2014	Účtovná hodnota 31. decembra 2014
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Štát</b>	<b>%</b>	
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	90 099
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	41 117
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,93	37 438
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	20 756
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	13 044
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	3 445
Ostatné		-1	132
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>206 031</b>

(1) *Výška vlastničieho podielu je premenlivá; pre viac informácií vid' bod 39 – Podniky v Skupine.*

Skupina má nasledujúce podiely na zisku či strate pridružených spoločností:

<i>v tisícoch EUR</i>		<b>Vlastnícky podiel 31. decembra 2015</b>	<b>Podiel na zisku (strate) za rok 2015</b>
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Štát</b>	<b>%</b>	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	-80
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,91	-4 093
Ergosud S.p.A.	Taliansko	50,00	1 093
Energotel, a.s.	Slovensko	20,00	444
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	1 224
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	476
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	-2 587
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	8 315
Ostatné		-1	7
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>4 799</b>

<i>v tisícoch EUR</i>		<b>Vlastnícky podiel 31. decembra 2014</b>	<b>Podiel na zisku (strate) za rok 2014</b>
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Štát</b>	<b>%</b>	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	600
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,91	-8 311
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50,00	1 044
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	-2 474
POZAGAS a.s.	Slovensko	41,30	5 763
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>-3 378</b>

(1) Výška vlastníckeho podielu je premenlivá; pre viac informácií vid' bod 39 – Podniky v Skupine

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázané v 100 % výške k 31. decembru 2015 a za rok končiaci sa 31. decembra 2015.

<i>v tisícoch EUR</i>		<b>Ostatný komplexný výsledok</b>	<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>Majetok</b>	<b>Závazky</b>	<b>Vlastné imanie</b>	
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Tržby</b>	<b>Zisk /- strata</b>	<b>výsledok</b>				
Pražská teplárenská Holding a.s.	13 680	*13 149	-	*13 149	100 247	60	100 187
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	32 009	6 112	-	6 112	222 172	119 914	102 258
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	101 961	2	-	2	9 097	9 071	26
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	51 122	3 676	-	3 676	62 439	35 473	26 966
Fernwärme GmbH Hohenmölsen Webau <sup>(1)</sup>	4 724	442	-	442	14 618	8 396	6 222
POZAGAS a.s.	28 580	10 899	-	10 899	89 427	18 763	70 664
Energotel, a.s.	13 746	2 348	-	2 348	13 602	5 742	7 860
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	80 242	-10 368	-	-10 368	246 080	252 699	-6 619
	<b>326 064</b>	<b>26 620</b>	<b>-</b>	<b>26 620</b>	<b>757 682</b>	<b>450 118</b>	<b>307 564</b>

\* Zisk /-strata predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od spoločnosti Pražská teplárenská a.s.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavené podľa nemeckých účtovných predpisov.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015  
(Preložené z českého originálu)

v tisícoch EUR

	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
<b>Pridružené podniky</b>				
Pražská teplárenská Holding a.s.	92 874	7 373	-	60
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	20 922	201 250	10 541	109 373
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	9 097	-	9 071
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	36 715	25 724	22 791	12 682
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	519	14 099	1 288	7 108
POZAGAS a.s.	56 631	32 796	14 984	3 779
Energotel, a.s.	7 504	6 098	3 820	1 922
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	205 837	40 243	189 192	63 507
<b>Celkom</b>	<b>421 002</b>	<b>336 680</b>	<b>242 616</b>	<b>207 502</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázané v 100 % výške k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014.

v tisícoch EUR

	Tržby	Zisk /- strata	Ostatný komplexný výsledok	Komplexný výsledok celkom	Majetok	Záväzky	Vlastné imanie
<b>Pridružené podniky</b>							
Pražská teplárenská Holding a.s.	27 648	*26 822	-	*26 822	110 761	44	110 717
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	36 716	6 266	-	6 266	234 964	126 440	108 524
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	100 857	2	-	2	10 234	10 206	28
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	47 662	3 080	-	3 080	66 797	40 493	26 304
Fernwärme GmbH Hohenmölsen Webau <sup>(1)</sup>	4 609	191	-	191	13 030	7 389	5 641
POZAGAS a.s.	26 920	7 778	-	7 778	77 477	17 712	59 765
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	112 176	-36 334	-611	-36 945	249 607	256 877	-7 270
	<b>356 588</b>	<b>7 805</b>	<b>-611</b>	<b>7 194</b>	<b>762 870</b>	<b>459 161</b>	<b>303 709</b>

\* Zisk /-strata predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od spoločnosti Pražská teplárenská a.s.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

v tisícoch EUR

	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
<b>Pridružené podniky</b>				
Pražská teplárenská Holding a.s.	84 111	26 650	-	44
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	-	234 964	102 258	24 182
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	10 234	-	10 206
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	40 181	26 616	22 529	17 964
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	8 187	4 843	1 088	6 301
POZAGAS a.s.	56 966	20 511	13 281	4 431
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	221 797	27 810	218 639	38 238
<b>Celkom</b>	<b>411 242</b>	<b>351 628</b>	<b>357 795</b>	<b>101 366</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

## 20. Odložené daňové pohľadávky a záväzky

### Vykázané odložené daňové pohľadávky a záväzky

Vykázali sa nasledovné odložené daňové pohľadávky (záväzky):

<i>v tisícoch EUR</i>	31. december 2015			31. december 2014		
	Pohľadávky	Záväzky	Netto	Pohľadávky	Záväzky	Netto
<b>Dočasný rozdiel:</b>						
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	43 785	-1 162 570	-1 118 785	2 200	-1 157 532	-1 155 332
Nehmotný majetok	29 995	-34 517	-4 522	30 497	-51 394	-20 897
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	778	-157	621	-	-122	-122
Zásoby	2 346	-258	2 088	1 515	-201	1 314
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1 707	-46	1 661	1 515	-3 933	-2 418
Rezervy	76 302	-4 051	72 251	46 891	-	46 891
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	5 415	-	5 415	4 905	-	4 905
Úvery a pôžičky	5 068	-14 283	-9 215	6 528	-	6 528
Nezaplatené úroky (netto)	-	-19	-19	-	-11	-11
Daňové straty	9 081	-	9 081	180	-	180
Deriváty	3 000	-19 763	-16 763	3 715	-4 011	-296
Ostatné položky	6 513	-4 667	1 846	4 509	-1 981	2 528
<b>Medzisúčet</b>	<b>183 990</b>	<b>-1 240 331</b>	<b>-1 056 341</b>	<b>102 455</b>	<b>-1 219 185</b>	<b>-1 116 730</b>
Započítaná daň	-120 856	120 856	-	-92 774	92 774	-
<b>Celkom</b>	<b>63 134</b>	<b>-1 119 475</b>	<b>-1 056 341</b>	<b>9 681</b>	<b>-1 126 411</b>	<b>-1 116 730</b>

## Pohyby dv odloženej dani počas účtovného obdobia

v tisícoch EUR

Zostatky týkajúce sa nasledujúcich položiek:	Stav k 1. januáru 2015	Vykázaný vo výkaze ziskov a strát	Vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	Získané pri podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	Presun do skupiny majetku na vyradenie určeného na predaj <sup>(2)</sup>	Predané jednotky <sup>(3)</sup>	Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	Stav k 31. decembru 2015
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	-1 155 332	-30	-	37 506	514	425	-1 868	-1 118 785
Nehmotný majetok	-20 897	13 549	-	3 162	-	-	-336	-4 522
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-122	-31	-	772	-	-	2	621
Zásoby	1 314	551	-	216	-	-	7	2 088
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	-2 418	4 113	-	-49	-	-	15	1 661
Rezervy	46 891	21 059	1 586	2 617	-	-	98	72 251
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	4 905	216	187	75	-	-	32	5 415
Nezaplatené úroky (netto)	-11	-8	-	-	-	-	-	-19
Úvery a pôžičky	6 528	-11 367	9 624	-14 021	-	-	21	-9 215
Daňové straty	180	-234	-	9 102	-	-	33	9 081
Deriváty	-296	-5 677	-10 349	-	-	-	-441	-16 763
Ostatné	2 528	-35	-	-644	-	48	-51	1 846
<b>Celkom</b>	<b>-1 116 730</b>	<b>22 106</b>	<b>1 048</b>	<b>38 736</b>	<b>514</b>	<b>473</b>	<b>-2 488</b>	<b>-1 056 341</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti, spoločnosti EP Produzione S.p.A, ich dcérske spoločnosti a spoločnosti Ergosud S.p.A. a spoločnosti Budapesti Erömi Zrt.*

(2) *Reklasifikácia spoločnosti SSE–Solar, s.r.o. do majetku a záväzkov držaných na predaj..*

(3) *Vyradenie spoločností ROLLEON a.s. a ENERGET, a.s.*



v tisícoch EUR

Zostatky týkajúce sa nasledujúcich položiek:	Stav k 1. januáru 2014	Vykázaný vo výkaze ziskov a strát	Vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	predaj jednotky <sup>(1)</sup>	Presun do skupiny majetku na vyradenie určeného na predaj <sup>(2)</sup>	Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	Stav k 31. decembru 2014
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	-1 218 669	35 116	-	-3 066	1 999	29 288	-1 155 332
Nehmotný majetok	-18 013	-3 897	-	-	-47	1 060	-20 897
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-146	24	-	-	-	-	-122
Zásoby	-73	1 598	-	-192	-	-19	1 314
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	2 917	-4 929	-	-	-	-406	-2 418
Rezervy	34 312	15 068	-	-2 312	-	-177	46 891
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	6 235	-3 306	3 546	-1 482	-	-88	4 905
Nezaplatené úroky (netto)	-73	62	-	-	-	-	-11
Úvery a pôžičky	10 173	3 737	-	-7 327	-	-55	6 528
Daňové straty	7 220	-1 876	-	-5 046	-	-118	180
Deriváty	-	-204	-92	-	-	-	-296
Ostatné	9 553	-6 316	-	-716	-	7	2 528
<b>Celkom</b>	<b>-1 166 564</b>	<b>35 077</b>	<b>3 454</b>	<b>-20 141</b>	<b>1 952</b>	<b>29 492</b>	<b>-1 116 730</b>

(1) Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o

(2) Reklasifikácia spoločnosti SSE-Solar, s.r.o. do majetku a záväzkov držaných na predaj.

### Nevykázané odložené daňové pohľadávky

Odložená daňová pohľadávka sa nevykázala pre nasledovné položky:

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Umorenie daňových strát	394 753	341 509
<b>Celkom</b>	<b>394 753</b>	<b>341 509</b>

Odložená daňová pohľadávka, ktorá nebola vykázaná v daňových stratách, pripadá nasledujúcim subjektom:

<i>v tisícoch EUR</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Slovak Gas Holding B.V.	304 561	278 199
EPH Gas Holding B.V.	53 382	41 423
Seattle Holding B.V.	26 804	9 528
Czech Gas Holding Investment B.V.	4 715	2 641
PT Holding Investment B.V.	3 697	3 953
EP ENERGY TRADING, a.s.	1 043	4 718
Ostatné	551	1 047
<b>Celkom</b>	<b>394 753</b>	<b>341 509</b>

S prihliadnutím k povahe výnosov a nákladov sa u týchto spoločností neočakáva významný nárast zdaniteľného zisku, a preto nebola vykázaná odložená daň. Pokiaľ by sa v roku 2015 dosiahol dostatočne vysoký zdaniteľný zisk, potom by príslušný daňový výnos (úspora) predstavoval až 73 591 tisíc EUR (2014: 74 475 tisíc EUR).

Odložená daňová pohľadávka sa vykazuje za účelom prevodu neuplatnenej daňovej straty do ďalšieho obdobia, avšak len pokiaľ je pravdepodobné, že bude k dispozícii budúci zdaniteľný zisk, proti ktorému bude možné neuplatnené daňové straty uplatniť. Odhad, kedy vyprší možnosť uplatniť daňové straty, je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Po r. 2020</b>	<b>Celkom</b>
<b>Daňové straty</b>	-	894	29	3	1 085	392 742	<b>394 753</b>

Možnosť uplatniť si daňové straty platí v Českej republike počas 5 rokov, v Slovenskej republike počas 4 rokov a v Holandsku počas 9 rokov v prípade štandardných daňových strát. Podľa súčasnej daňovej legislatívy sa v niektorých štátoch daňové straty predošlých rokov kumulujú na neurčito. K týmto položkám neboli vykázané odložené daňové pohľadávky, pretože vzhľadom k variabilite zdrojov príslušných ziskov, nie je pravdepodobné, žeby bol v budúcnosti zdaniteľný zisk, voči ktorému by mohla Skupina odložené daňové pohľadávky uplatniť, by bol dosiahnuteľný.

## 21. Zásoby

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Materiál a dodávky	56 123	35 218
Fosílna palivá	38 731	24 039
Náhradné diely	34 755	3 688
Odkrývka (nadložie)	25 975	25 504
Nedokončená výroba	4 747	3 090
Hotové výrobky a tovar	3 720	257
<b>Celkom</b>	<b>164 051</b>	<b>91 796</b>

K 31. decembru 2015 bolo na zásoby vo výške 27 891 tisíc EUR (2014: 21 672 tisíc EUR) zriadené záložné právo.

## 22. Pohľadávky z obchodných vzťahov a iné aktíva

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Pohľadávky z obchodného styku	440 786	330 970
Príjmy budúcich období	77 131	41 532
Preddávky	61 546	37 795
Dohadné účty aktívne	48 162	42 573
Ostatné pohľadávky a ostatný majetok	21 927	36 313
Opravné položky k nedobytným pohľadávkam	-14 277	-10 694
<b>Celkom</b>	<b>635 275</b>	<b>478 489</b>
<i>Neobežné</i>	47 561	29 157
<i>Obežné</i>	587 714	449 332
<b>Celkom</b>	<b>635 275</b>	<b>478 489</b>

V roku 2015 pohľadávky vo výške 344 tisíc EUR (2014: 1 983 tisíc EUR) boli odpísané cez výkaz ziskov a strát.

K 31. decembru 2015 bolo na pohľadávky z obchodného styku v účtovnej hodnote 73 922 tisíc EUR zriadené záložné právo (2014: 87 391 tisíc EUR).

K 31. decembru 2015 boli pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok vo výške 581 317 tisíc EUR v lehote splatnosti (2014: 419 906 tisíc EUR), zostávajúca časť vo výške 53 958 tisíc EUR je po lehote splatnosti (2014: 58 583 tisíc EUR).

Úverové a kurzové riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená a straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok, s výnimkou nedokončenej výroby v stavebníctve, sú opísané v bode 37 – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.

### 23. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Bežné účty v bankách	640 480	562 845
Termínované vklady	65 053	346 938
Hotovosť a ceniny	305	304
<b>Celkom</b>	<b>705 838</b>	<b>910 087</b>

Termínované vklady a zmenky vystavené bankami s pôvodnou splatnosťou najviac tri mesiace sa klasifikujú ako ekvivalenty peňažných prostriedkov.

K 31. decembru 2015 bolo na ekvivalenty peňažných prostriedkov vo výške 167 775 tisíc EUR zriadené záložné právo (2014: 167 558 tisíc EUR). Podľa dlhopisovej dokumentácie je na peňažné prostriedky v určitých spoločnostiach zriadené záložné právo v prospech držiteľov dlhopisov, a to v prípade, že EPE nevyplatí dlhopisy. Založené peňažné prostriedky sú pre skupinu EPH okamžite k dispozícii, a preto a nepredstavujú peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať.

### 24. Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať

K 31. decembru 2015 predstavuje hodnota 288 205 tisíc EUR peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať, z ktorých 250 500 tisíc EUR sú prostriedky pre vlastníka 51% akcií spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., ktoré boli v roku 2016 priznané a vyplatené ako dividenda (k faktickému vyplateniu dividendy došlo 22. februára 2016). Spoločnosť SPPI túto čiastku vložila na zvláštny bankový účet a bola oprávnená tieto prostriedky použiť len za účelom výplaty týchto dividend v prospech spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s.

Zvyšnú čiastku 37 705 tisíc EUR tvoria prostriedky uložené u spoločnosti Eggborough Power Limited. Čiastka vo výške 27 042 tisíc EUR predstavuje zálohu poskytnutú spoločnosti EPL penzijnému fondu, kde zostanú tieto peňažné prostriedky uložené, kým nebude eliminované riziko deficitu financovania dôchodkového systému. Čiastka vo výške 5 516 tisíc EUR predstavuje zálohu pre Agentúru na ochranu životného prostredia (“Environment Agency”) v súvislosti s budúcimi záväzkami spoločnosti EPL ohľadne úložiska uhoľného popola. Čiastka vo výške 5 147 tisíc EUR ) predstavuje zálohu uloženú u regulátora National Grid. Tieto peňažné prostriedky umožňujú EPL účastniť sa systému vyrovnávania napätia v sieti v Spojenom kráľovstve (pri nadbytku podávajú dodávateľia cenové „ponuky“ na prerušenie dodávok, pri nedostatku regulátor „ponúka“ výrobcom krátkodobé zmluvy na dodávky energie).

### 25. Daňové pohľadávky

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Daň z príjmov	18 302	14 097
Daň z pridanej hodnoty	59 129	12 919
Energetická daň	2 525	-
Cestná daň	68	4
Ostatné daňové pohľadávky	2 883	630
<b>Celkom</b>	<b>82 907</b>	<b>27 650</b>

### 26. Majetok a záväzky určené na predaj a končiacie činnosti

V rámci majetku/skupín tohto majetku určeného na predaj sú vykazované nasledovné položky:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	17 924	20 395
Pozemky a budovy	5 597	5 597
Zásoby	-	62
Odložená daňová pohľadávka	-	47
Daňové pohľadávky	-	19
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	-	11
<b>Celkom</b>	<b>23 521</b>	<b>26 131</b>

V rámci záväzkov zo skupín majetku na vyradenie určeného na predaj sú vykazované nasledovné položky:

<i>v tisícoch EUR (, TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Úvery a pôžičky	12 001	14 400
Odložený daňový záväzok	2 585	1 999
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	81	16
<b>Celkom</b>	<b>14 667</b>	<b>16 415</b>

K 31. decembru 2015 a 2014 majetok určený na predaj a záväzky zo skupín majetku na vyradenie určeného na predaj predstavujú majetok a záväzky vykazované spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s. Tento majetok a záväzky už nie sú vykazované ako majetok určený na predaj.

4. júna 2014 spoločnosť SPP predala svoj 49 % podiel s kontrolou nad riadením spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. spoločnosti Slovak Gas Holding B.V. (“SGH”) a zároveň obstarala vlastné akcie od spoločnosti SGH, čím sa Slovenská republika stala jej 100 % vlastníkom.

Od 4. júna 2014, je spoločnosť SPP Infrastructure, a.s. vlastnená Slovenskou republikou (51 % podiel) a spoločnosťou SGH (49 % podiel), ktorá vykonáva manažérsku kontrolu v novo založenej skupine. Najvyššou kontrolujúcou spoločnosťou spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. je Energetický a priemyslový holding, a.s.

Podrobný prehľad konsolidovaného výkazu komplexného výsledku z končiacich činností je uvedená v Prílohe 2.

<i>v tisícoch EUR (, TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015 Končiaci</b>	<b>31. decembra 2014 Končiaci</b>
Výnosy	-	597 048
Náklady	-	-631 591
<b>Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti</b>	<b>-</b>	<b>-34 543</b>
Finančné výnosy (náklady), netto	-	204 493
Daň z príjmov	-	-192 708
<b>Zisk /-strata za účtovné obdobie</b>	<b>-</b>	<b>-22 758</b>

Z celkovej straty z končiacich činností za rok 2014 v hodnote 22 758 tisíc EUR, pripadala hodnota vo výške 11 151 tisíc EUR vlastníkom Spoločnosti a hodnota 11 607 tisíc EUR pripadala nekontrolujúcim podielom.

#### Peňažné toky z končiacich činností

Peňažné toky z končiacich činností v tabuľke uvedenej nižšie sú zahrnuté do celkovej sumy peňažných tokov vykázaných v konsolidovanom výkaze peňažných tokov.

<i>v tisícoch EUR (, TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-	209 836
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-	-23 417
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-	-110 000
<b>Čisté peňažné toky za účtovné obdobie</b>	<b>-</b>	<b>76 419</b>

## 27. Vlastné imanie

### Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané základné imanie, ktoré bolo splatené v plnej výške, pozostáva k 31. decembru 2015 z 57 892 478 kmeňových akcií v menovitej hodnote 100 Kč na akciu (2014: 57 892 478 akcií) a 3 301 099 240 kmeňových akcií v menovitej hodnote 1 Kč na akciu (2014: 3 301 099 240 akcií).

Akciónári majú právo podieľať sa na zisku Spoločnosti formou dividend a na valnom zhromaždení Spoločnosti majú k dispozícii jeden hlas na každú akciu v menovitej hodnote 1 Kč a 100 hlasov na každú akciu v menovitej hodnote 100 Kč.

31. december 2015	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 576	12 537 213	16,39	29,50
EP Investment S.à r.l. (vlastníkom je Daniel Křetínský)	1 683 397 724	1 935 906	18,52	37,17
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 120	20,65	33,33
Vlastné akcie <sup>(1)</sup>	1 145 530 340	28 946 239	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

31. december 2014	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 700	14 473 120	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastníkom je Daniel Křetínský)	1 683 397 600	-	18,52	33,33
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 119	18,52	33,33
Vlastní akcie <sup>(1)</sup>	1 145 530 340	28 946 239	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) V roku 2014 spoločnosť EPH obstarala 44,44 % vlastných akciách od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2015 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania spoločnosti EPH a 22. januára 2016 boli zrušené.

Odsúhlasenie počtu akcií na začiatku a na konci účtovného obdobia je uvedené nižšie:

	Počet akcií 2015	
	1 Kč	100 Kč
Vydané akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
<b>Vydané akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

	Počet akcií 2014	
	1 Kč	100 Kč
Vydané akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
<b>Vydané akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

Fondy vykázané vo vlastnom imaní predstavujú nasledovné položky:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	22 538	22 538
Nedistribovateľné fondy	5 854	5 869
Fond z precenenia na reálnu hodnotu	-3 563	-9 886
Fond zo zabezpečenia	-29 996	-84 421
Ostatné kapitálové fondy	-53 868	-53 868
Rezervný fond z kurzových rozdielov	-77 387	-70 021
<b>Celkom</b>	<b>-136 422</b>	<b>-189 789</b>

### **Nedistribovateľné fondy**

V Českej republike bola pred 1. januárom 2014 vyžadovaná tvorba zákonného rezervného fondu vo výške 20 % (10 % u spoločností s ručením obmedzením) z čistého zisku (ročne) až do dosiahnutia výšky rezervného fondu najmenej vo výške 10 % (u spoločností s ručením obmedzeným 5 %) základného imania (kumulatívny zostatok). Zákonný rezervný fond mohol byť použitý iba na krytie strát Spoločnosti a nesmel byť použitý na výplatu dividend. Výpočet zákonného rezervného fondu sa uskutočňuje podľa národných právnych predpisov. K 31. decembru 2015 bol vykázaný zákonný rezervný fond vo výške 5 854 tisíc EUR (2014: 5 869 tisíc EUR). Od 1. januára 2014 na základe novej platnej a účinnej legislatívy v Českej republike už nie je tvorba zákonného rezervného fondu za určitých okolností povinná. Podobne, za určitých okolností, môže byť od 1. januára 2014 zákonný rezervný fond použitý na výplatu dividend. Z titulu platnej a účinnej legislatívy, bol v roku 2014 zákonný rezervný fond vo výške 75 878 tisíc EUR presunutý do nerozdeleneho zisku.

### **Rezervný fond z kurzových rozdielov**

Rezervný fond z kurzových rozdielov obsahuje všetky kurzové rozdiely vyplývajúce z prepočtu účtovných závierok prevádzok Skupiny v zahraničí a z prepočtu konsolidovanej účtovnej závierky na prezentačnú menu.

### **Ostatné kapitálové fondy**

V roku 2009 Skupina účtovala o oceňovacích rozdieloch, ktoré vznikli v dôsledku vzniku Skupiny k 10. augustu 2009, ako aj v dôsledku obstarania niektorých nových dcérskych spoločností v nasledujúcich obdobiach do 9. októbra 2009. Tieto dcérske spoločnosti boli obstarané pod spoločnou kontrolou spoločnosti J&T Finance Group, a. s., a preto sa neaplikoval štandard IFRS 3, ktorý definuje vykázanie goodwillu vzniknutého v podnikovej kombinácii ako rozdiel, o ktorý obstarávacia cena prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch obstarávanej dcérskej spoločnosti. Spoločnosti, ktoré boli obstarané v transakcii pod spoločnou kontrolou, sú vykazované v účtovnej hodnote, ktorá je prezentovaná v účtovnej závierke spoločnosti J&T Finance Group, a. s. (t. j. vrátane historického goodwillu po zohľadnení potenciálneho zníženia hodnoty). Rozdiel medzi obstarávacou cenou, účtovnou hodnotou čistého majetku a pôvodným goodwillom ku dňu obstarania bol v konsolidovanom vlastnom imaní vykázaný ako cenový rozdiel.

V roku 2010 došlo k zvýšeniu rozdielu z precenenia o 74 465 tisíc EUR v dôsledku predaja určitých dcérskych spoločností. Suma zodpovedá nielen cenovým rozdielom priamo priradeným k predaným dcérskym spoločnostiam, ale aj ich priamym materským spoločnostiam (jednotkám špeciálneho účelu), ktoré, aj keď zostali v Skupine, nepredstavujú samostatné jednotky generujúce peňažné prostriedky a teda nepredstavujú žiadny potenciálny goodwill.

V roku 2011 sa ostatné kapitálové fondy ďalej zvýšili o 55 589 tisíc EUR z dôvodu, že niektoré dcérske spoločnosti boli vyčlenené do spoločnosti EP Industries, a. s. v súvislosti s rozdelením nepeňažných dividend.

V roku 2013 ostatné kapitálové fondy poklesli o 312 tisíc EUR v dôsledku predaja 47,06 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. ako súčasť procesu postupného obstarávania a zvýšili sa o 1 057 tisíc EUR v dôsledku procesu reštrukturalizácie v skupine SPP (pre viac informácií pozri bod 26 – Majetok/záväzky určené na predaj a ukončené činnosti).

### **Oceňovacie rozdiely zo zabezpečenia**

Efektívna časť zmien reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré sú určené k zabezpečeniu peňažných tokov, sa vykazuje vo vlastnom imaní (podrobné informácie sú uvedené v bode 33 – Finančné nástroje a v bode 37 – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií).

### **Emisné ážio**

Spolu s vyššie uvedenými fondami vlastného imania Spoločnosť vykázala v roku 2012 emisné ážio vo výške 63 694 tisíc EUR. Viac informácií o emisií akcií je uvedených v bode 1 – Všeobecné informácie.

### **Rezerva na vlastné akcie**

V roku 2014 obstarala EPH 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2015 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania spoločnosti EPH ako rezervný fond na vlastné akcie v hodnote 932 382 tisíc EUR, nakoľko neboli k tomuto dátumu zrušené. Tieto akcie boli zrušené 22. januára 2016.

Tento fond predstavuje rozdiel medzi nákupnou cenou a menovitou hodnotou akcií. Akcie v menovitej hodnote vo výške 147 199 tisíc EUR sú vykázané ako zníženie základného imania.



## 28. Zisk na akciu

### Základný zisk na akciu

Základný zisk na akciu v EUR na 1 000 Kč menovitej hodnoty akcie je 0,10 (2014: 0,03).

Výpočet základného zisku na akciu k 31. decembru 2015 vychádzal zo zisku priraditeľného kmeňovým akcionárom vo výške 494 520 tisíc EUR (2014: 187 044 tisíc EUR), a z váženého priemerného počtu 5 050 miliónov vydaných kmeňových akcií (2014: 6 953 miliónov).

Základný zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR na 1 000 Kč menovitej hodnoty akcie je 0,10 (2014: 0,03).

Výpočet základného zisku na akciu z pokračujúcich činností k 31. decembru 2015 vychádzal zo zisku priraditeľného kmeňovým akcionárom vo výške 494 520 tisíc EUR (2014: 198 195 tisíc EUR) a z váženého priemerného počtu 5 050 miliónov vydaných kmeňových akcií (2014: 6 953 miliónov).

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií v roku 2015

*V miliónoch akcií*

	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	-2 459	-2 459
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	-615	-615
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
Vlastné akcie nadobudnuté 3. februára 2014 (1 akcia/1 Kč)	-673	-356
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/1 Kč)	-472	-472
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/100 Kč)	-2 895	-2 895
<b>Celkom</b>	<b>5 050</b>	<b>5 050</b>

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií v roku 2014

*v miliónoch akcií*

	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	-2 459	-2 459
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	-615	-615
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
Vlastné akcie nadobudnuté 3. februára 2014 (1 akcia/1 Kč)	-673	-356
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/1 Kč)	-472	-250
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/100 Kč)	-2 895	-1 531
<b>Celkom</b>	<b>5 050</b>	<b>6 953</b>

### Zriadený zisk na akciu

Vzhľadom na to, že Skupina nevydala žiadne konvertibilné dlhopisy alebo iné finančné nástroje s potenciálnym riediacim účinkom na kmeňové akcie, zriadený zisk na akciu je rovnaký ako základný zisk na akciu.

## 29. Nekontrolujúce podiely

31. decembra 2015

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti	NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti i	SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti <sup>(3)</sup>	EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. <sup>(4)</sup>	Ostatné samostatne nevýznamné dcérske spoločnosti	Celkom
<b>Nekontrolujúci podiel</b>	<b>26,18%</b>	<b>51,00%</b>	<b>31,01%</b>	<b>51,00%</b>	<b>25,00%</b>		
			Skladovanie				
Podnikateľská činnosť Štát <sup>(1)</sup>	Výroba a distribúcia tepla Česká republika	Distribúcia elektriny Slovensko	plynu a prieskum Slovensko	Distribúcia plynu Slovensko	Výroba elektriny a tepla Taliansko		
<b>Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu k 31. decembru 2015</b>	<b>85 631</b>	<b>385 716</b>	<b>104 717</b>	<b>1 285 130</b>	<b>49 850</b>	<b>32 899</b>	<b>1 943 943</b>
<b>Zisk/-strata priraditeľný nekontrolujúcim podielom</b>	<b>5 475</b>	<b>38 988</b>	<b>33 412</b>	<b>255 937</b>	<b>4 034</b>	<b>5 897</b>	<b>343 743</b>
<b>Schwálené dividendy</b>	<b>-7 968</b>	<b>-28 439</b>	<b>-31 728</b>	<b>-563 862</b>	<b>-</b>	<b>-226</b>	<b>-632 223</b>
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície<sup>(2)</sup></b>							
Majetok celkom	382 973	1 083 411	759 198	6 047 947	240 967		
z toho: neobežný	326 521	850 103	689 013	5 085 747	159 392		
obežný	56 452	233 308	70 185	962 200	81 575		
Závazky celkom	69 394	327 105	394 402	3 340 347	41 568		
z toho: neobežné	38 743	178 569	306 043	3 013 300	13 576		
obežné	30 651	148 536	88 359	327 047	27 992		
<b>Vlastné imanie</b>	<b>313 579</b>	<b>756 306</b>	<b>364 796</b>	<b>2 707 600</b>	<b>199 399</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku<sup>(2)</sup></b>							
Výnosy celkom	241 775	948 283	216 427	1 231 700	106 084		
z toho: prijaté dividendy	-	346	-	700	-		
Zisk po zdanení	20 909	76 446	106 644	554 100	16 264		
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	-259	185	23 052	-		
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie<sup>(2)</sup></b>	<b>20 909</b>	<b>76 187</b>	<b>106 829</b>	<b>577 152</b>	<b>16 264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistý prírastok/ -úbytok peňažných prostriedkov<sup>(2)</sup></b>	<b>591</b>	<b>17 261</b>	<b>-51 294</b>	<b>-27 797</b>	<b>9 064</b>		

(1) Hlavné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov je premenlivé (viac informácií vid' bod 39 – Podniky v Skupine).

(2) Finančné údaje boli odvodené z finančných výkazov zostavených v súlade s lokálnymi účtovnými štandardami.

(3) Okrem spoločnosti NAFTA a.s. a jej dcérskych spoločností a spoločnosti SPP Storage, s.r.o.

(4) Údaje predstavujú výsledky Spoločnosti od dátumu obstarania.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

<b>31. december 2014</b>	<b>Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti</b>	<b>Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jej dcérske spoločnosti <sup>(2)(4)</sup></b>	<b>Ostatné samostatne nevýznamné dcérske spoločnosti</b>	<b>Celkom</b>
<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>						
<b>Nekontrolujúci podiel</b>	<b>26,60%</b>	<b>51,00%</b>	<b>31,01%</b>	<b>51,00%</b>		
Podnikateľská činnosť	Výroba a distribúcia tepla	Distribúcia elektriny	Skladovanie plynu a prieskum	Distribúcia plynu		
Štát <sup>(1)</sup>	Česká republika	Slovensko	Slovensko	Slovensko		
<b>Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu k 31. decembru 2014</b>	<b>87 522</b>	<b>373 400</b>	<b>97 919</b>	<b>1 659 571</b>	<b>23 056</b>	<b>2 241 468</b>
<b>Zisk/- strata priraditeľný nekontrolujúcim podielom</b>	<b>4 167</b>	<b>24 865</b>	<b>29 594</b>	<sup>(2)</sup> <b>220 796</b>	<b>4 972</b>	<b>284 394</b>
<b>Schválené dividendy</b>	<b>-14 845</b>	<b>-27 397</b>	<b>-41 285</b>	<b>-378 716</b>	<b>-1 596</b>	<b>-463 839</b>
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície <sup>(3)</sup></b>						
Majetok celkom	385 047	1 048 308	526 562	6 073 547		
<i>z toho: neobežný</i>	337 075	869 916	448 754	5 234 847		
<i>    obežný</i>	47 972	178 392	77 808	838 700		
Závazky celkom	69 099	316 151	179 286	2 636 147		
<i>z toho: neobežné</i>	41 544	180 359	128 156	2 362 000		
<i>    obežné</i>	27 555	135 792	51 130	274 147		
<b>Vlastné imanie</b>	<b>315 948</b>	<b>732 157</b>	<b>347 276</b>	<b>3 437 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku <sup>(3)</sup></b>						
Výnosy celkom	232 182	901 069	205 269	1 231 500		
<i>z toho: prijaté dividendy</i>	-	235	-	700		
Zisk po zdanení	15 556	48 491	90 984	507 442		
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	-129	-8	-229		
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie <sup>(3)</sup></b>	<b>15 556</b>	<b>48 362</b>	<b>90 976</b>	<b>507 213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistý prírastok/-úbytok peňažných prostriedkov <sup>(3)</sup></b>	<b>-20 141</b>	<b>-33 508</b>	<b>-5 427</b>	<b>90 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Hlavné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov je premenlivé (viac informácií vid' bod 39 – Podniky v Skupine).

(2) Táto čiastka zahŕňa zisk pripadajúci nekontrolujúcim podielom spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jej dcérskych spoločností vo výške 103 756 tisíc EUR za obdobie od 1. januára 2014 do 28. júna 2014. Ďalšie podrobnosti vid' bod 26 – Majetok a záväzky určené na predaj a končiacie činnosti

(3) Finančné údaje boli odvodené z finančných výkazov zostavených v súlade s lokálnymi účtovnými štandardami.

(4) Okrem spoločnosti NAFTA a.s. a jej dcérskych spoločností a spoločnosti SPP Storage, s.r.o .

### 30. Úvery a pôžičky

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	3 336 723	2 863 559
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	1 686 083	2 124 793
Revolvingový úver	145 000	25 011
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	23 304	65 985
Kontokorentný úver	19 734	59 123
Záväzky z finančného lízingu	16 238	867
<b>Celkom</b>	<b>5 227 082</b>	<b>5 139 338</b>
<i>Neobežné</i>	4 850 919	4 247 830
<i>Obežné</i>	376 163	891 508
<b>Celkom</b>	<b>5 227 082</b>	<b>5 139 338</b>

Vážený priemer úrokových sadziieb bol v roku 2015 3,50 % (2014: 2,58 %).

#### Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote

Podrobnosti o dlhopisoch vydaných k 31. decembru 2015 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Istina</b>	<b>Nabehnúť úrok</b>	<b>Neamortizovaný poplatok</b>	<b>Splatnosť</b>	<b>Úroková sadzba (%)</b>	<b>Efektívna úroková sadzba (%)</b>
Dlhopis I spoločnosti SPP Infrastructure Financing	<sup>(1)</sup> 749 185	12 868	-2 253	18.7.2020	3,750	3,773/3,717
Dlhopis II spoločnosti SPP Infrastructure Financing	<sup>(2)</sup> 493 900	11 615	-515	12.2.2025	2,625	2,685
Dlhopisy EP Energy 2018	600 000	4 375	-4 012	1.5.2018	4,375	4,691
Dlhopis SPPD	<sup>(3)</sup> 496 570	6 854	-1 624	23.6.2021	2,625	2,828
Dlhopis spoločnosti CE Energy	375 000	10 968	-4 253	1.2.2021	7,000	7,285
Dlhopisy EP Energy 2019	500 000	4 896	-6 643	1.11.2019	5,875	6,301
Dlhopisy spoločnosti EPH Financing CZ	49 214	517	-715	30.9.2018	4,200	4,720
Dlhopisy spoločnosti EPH Financing SK	41 230	202	-656	29.6.2018	4,180	4,735
<b>Celkom</b>	<b>3 305 099</b>	<b>52 295</b>	<b>-20 671</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- 1) Túto čiastku tvoria dve tranže. Prvá tranža vo výške 500 000 tisíc EUR je vykázaná po odpočítaní zľavy vo výške 3 050 tisíc EUR, ktorá bude rozpustená s použitím efektívnej úrokovej miery po celé obdobie až do dátumu splatnosti. Druhá tranža vo výške 250 000 tisíc EUR je vykázaná vrátane prirážky vo výške 2 235 tisíc EUR. Z tohto dôvodu sú uvedené dve efektívne úrokové miery.
- 2) Čiastku tvorí istina dlhopisu vo výške 500 000 tisíc EUR, ktorá je vykázaná po odpočítaní zľavy vo výške 6 100 tisíc EUR. Táto zľava bude rozpustená s použitím efektívnej úrokovej miery po celé obdobie až do dátumu splatnosti.
- 3) Čiastku tvorí istina dlhopisu vo výške 500 000 tisíc EUR, ktorá je vykázaná po odpočítaní zľavy vo výške 3 430 tisíc EUR. Táto zľava bude rozpustená s použitím efektívnej úrokovej miery po celé obdobie až do dátumu splatnosti.

#### Dlhopisy spoločnosti EP Energy

V roku 2012 a 2013 vydala skupina EP Energy („EPE“, „skupina EPE“) seniorské dlhopisy (senior secured notes). Skupina EPE zahŕňa dcérske spoločnosti a pridružené podniky pôsobiace v energetike, ako je opísane v bode 39 – Podniky v Skupine.

##### *i. Dlhopisy 2019*

Seniorské dlhopisy boli vydané 31. októbra 2012 vo výške 500 mil. EUR, sú kótované na írskej burze cenných papierov a sú splatné v roku 2019 („Dlhopisy 2019“). Dlhopisy 2019 sú úročené sadzbou 5,875 % p. a., pričom úrok je splatný dvakrát ročne späťne 1. mája a 1. novembra každého roku.

Spoločnosť môže predčasne splatiť niektoré alebo všetky Dlhopisy 2019 za spätnú kúpnu cenu vo výške 100 % istiny z predčasne splatenej sumy Dlhopisov 2019 a pripísané a neuhradené úroky a prípadné ďalšie sumy, a tzv. „make whole“ prirážku. Okrem toho, Spoločnosť môže predčasne splatiť všetky, ale nie iba časť, Dlhopisov 2019 za cenu vo výške 100 % súhrnnej sumy istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, ak dôjde k istým zmenám v relevantných daňových predpisoch. Za určitých

okolností a zmien, ktoré vedú k zmene kontroly v Skupine EPE, sa môže od Spoločnosti vyžadovať, aby ponúkla k predčasnému splateniu Dlhopisy 2019 za 101 % predčasne splatenej istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, ak vznikla povinnosť k ich úhrade.

Za Dlhopisy 2019 ručia určité dcérske spoločnosti EPE na princípe seniorského zabezpečenia. Dlhopisy 2019 a záruky z nich vyplývajúce sú zabezpečené v prvom rade zabezpečovacími právami, a to k rovnakému majetku, ktorý zabezpečuje aj záväzky EPE a ručiteľov.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2019 vydané, obsahuje radu reštriktívnych ustanovení, vrátane obmedzení týkajúcich sa zakázaných platieb, transakcií s pridruženými podnikmi, záložných práv a predajných záruk. Spoločnosť musí sledovať vzťah medzi celkovou výškou dlhu a upraveným ukazovateľom EBITDA; za určitých okolností nesmie byť prekročený konkrétne stanovený limit pri zvažovaní prípadného ďalšieho dlhu. Úroveň zadĺženia musí byť zohľadnená pred určitými výplatami zisku.

Dlhopisy 2019 sa vykazujú bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 10 mil. EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2019 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri efektívnej úrokovej sadzbe 6,301 %.

#### *ii. Dlhopisy 2018*

18. apríla 2013 vydala EPE dodatočné seniorské dlhopisy, ktoré sú splatné v roku 2018 („Dlhopisy 2018“). Tieto ďalšie dlhopisy sú kótované na írskej burze cenných papierov a ich celková hodnota je 600 miliónov EUR. Dlhopisy 2018 sú úročené sadzbou 4,375 % p. a., pričom úrok je splatný dvakrát ročne spätne k 1. máju a 1. novembru každého roku.

Spoločnosť môže predčasne splatiť niektoré alebo všetky Dlhopisy 2018 za spätnú kúpnu cenu vo výške 100 % istiny z predčasne splatenej sumy Dlhopisov 2018 a pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, plus tzv. „make whole“ prirážku. Okrem toho, Spoločnosť môže predčasne splatiť všetky, ale nie iba časť, Dlhopisov 2018 za cenu vo výške 100 % súhrnnej hodnoty ich istín plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, ak dôjde k istým zmenám v relevantných daňových predpisoch. Za určitých okolností a zmien, ktoré vedú k zmene kontroly, od Spoločnosti sa môže vyžadovať, aby ponúkla k predčasnému splateniu Dlhopisy 2018 za 101 % predčasne splatenej istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy.

Dlhopisy 2018 sú radené na rovnakú úroveň so seniornými dlhopismi EPE splatnými v roku 2019, ktoré boli vydané 31. októbra 2012 („Dlhopisy 2019“). Dlhopisy 2018 a Dlhopisy 2019 majú rovnaké zabezpečenie a ručia za nich vybrané dcérske spoločnosti EPE na princípe seniórneho zabezpečenia. Dlhopisy 2018 a ich záruky sú tiež zabezpečené zástavnými právami v prvom poradí, a to k rovnakému majetku, ktorý zabezpečuje aj záväzky EPE a ručiteľov súvisiacich s Dlhopismi 2019.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2018 vydané, obsahuje podobné ustanovenia ako zmluva týkajúca sa Dlhopisov 2019.

Dlhopisy 2018 sú vykázané bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 8 miliónov EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2018 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri úrokovej sadzbe 4,691 %.

#### Dlhopis spoločnosti SPP Infrastructure Financing (Dlhopisy 2020)

Prvá tranža zabezpečených dlhopisov vo výške 500 miliónov EUR bola vydaná 18. júla 2013 a druhá tranža vo výške 250 miliónov EUR bola vydaná 10. septembra 2013. Dlhopisy sú splatné v roku 2020 („Dlhopisy 2020“) a sú kótované na oficiálnom trhu írskej burzy cenných papierov. Dlhopisy 2020 sú úročené sadzbou 3,75 % p. a., pričom úrok je splatný ročne spätne k 18. júlu každého roku. Dlhopisy 2020 boli vydané spoločnosťou SPP Infrastructure Financing B.V. a sú garantované spoločnosťou eustream, a.s.

Podmienky, na základe ktorých boli Dlhopisy 2020 vydané, obsahujú celý rad reštriktívnych opatrení, hlavne obmedzenia týkajúce sa záložných práv.

Dlhopisy 2020 sú vykazované bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 5 miliónov EUR. Tieto náklady sú počas existencie Dlhopisov 2020 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri efektívnej úrokovej sadzbe 3,773 % (prvá tranža) a vo výške 3,717 % (druhá tranža).

Výnosy z Dlhopisov 2020 boli požičané spoločnosti eustream, a.s. prostredníctvom kúpy vnútrogrupinových Dlhopisov 2020 vydaných spoločnosťou eustream, a.s., úročených sadzbou 4,12 % p. a., pričom platby úrokov sú nastavené tak, aby účinne financovali platby realizované spoločnosťou SPP Infrastructure Financing B.V.

#### Dlhopis CE Energy (Dlhopisy 2021)

24. januára 2014 spoločnosť CE Energy, a.s. nadobudla od spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. všetky vydané akcie spoločnosti EP Energy, a.s. a vnútrogrupinové úvery dlžníka CE Energy, a.s. voči veriteľovi Energetický a priemyslový holding, a.s. za súhrnnú čiastku rovnajúcu sa protihodnote, ktorú má uhradiť spoločnosť CE Energy, a.s. spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. za obstaranie akcií spoločnosti EP Energy, a.s. vo výške 1 500 miliónov EUR.. Táto pôžička bola vysporiadaná v roku 2015.

Medzipodnikové úvery sú podradené seniorským dlhopisom vydanými spoločnosťou CE Energy, a.s. 7. februára 2014 vo výške 500 miliónov EUR, ktoré sú splatné v roku 2021 ("Dlhopisy 2021") na základe dohody medzi veriteľmi. Časť medzipodnikových úverov vo výške 251 miliónov EUR bola splatená časťou výnosov Dlhopisov 2021. Dlhopisy 2021 sú zabezpečené záložným právom k 100 % akcií na základnom imaní spoločnosti CE Energy, a.s. a záložným právom k 50 % akciám mínus 1 na základnom imaní spoločnosti EP Energy, a.s.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2021 vydané, obsahuje celý rad reštriktívnych ustanovení, vrátane obmedzení týkajúcich sa schopnosti dcérskych spoločností spätne prevádzať platby do spoločnosti CE Energy, a.s., vznik zadlženia, zakázané platby, transakcie s pridruženými podnikmi, záložné práva a predaje majetku.

Dlhopisy 2021 sú vykazané bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 8 miliónov EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2021 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri úrokovej sadzbe 7,285 %.

Tak, ako je uvedené v bode 41 – Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Dlhopisy 2021 spoločnosti CE Energy boli 1. apríla 2016 v plnej výške splatené.

#### Dlhopis 2021 SPPD

23. júna 2014 spoločnosť SPP - distribúcia, a.s. vydala dlhopisy v hodnote 500 miliónov EUR s pevnou ročnou úrokovou mierou vo výške 2,625 % p.a. a splatnosťou 23. júna 2021. Dlhopis 2021 SPPD je vykazovaný bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 3 miliónov EUR. Tieto náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej miery vo výške 2,828 %.

#### Dlhopis II spoločnosti SPP Infrastructure Financing (Dlhopisy 2025)

12. februára 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy v hodnote 500 miliónov EUR s pevnou ročnou úrokovou mierou vo výške 2,625 % p.a. a splatnosťou 12. februára 2025. Dlhopisy 2025 SPP IF II sú vykazované bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 1 milióna EUR. Tieto náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej miery vo výške 2,685 %.

#### Dlhopisy spoločnosti EPH Financing SK

29. júna 2015 spoločnosť EPH Financing SK, a.s. vydala dlhopisy v hodnote 41 miliónov EUR s pevnou ročnou úrokovou mierou vo výške 4,200 % p.a. a splatnosťou 29. júna 208. Dlhopis EPH Financing SK je vykazovaný bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 1 milióna EUR. Tieto náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej miery vo výške 4,735 %.

#### Dlhopisy spoločnosti EPH Financing CZ

30. septembra 2015 spoločnosť EPH Financing CZ, a.s. vydala dlhopisy v hodnote 49 miliónov EUR (1 330 miliónov Kč) s pevnou ročnou úrokovou mierou vo výške 4,200 % a splatnosťou 30. septembra 2018. Dlhopis EPH Financing CZ vykazovaný bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 1 milióna EUR. Tieto náklady sú vykazované vo výkaze ziskov a strát na základe efektívnej úrokovej miery vo výške 4,720%.

## Ostatné úvery a pôžičky

### Podmienky a splatnosti

U nesplatených úverov a pôžičiek sa k 31. decembru 2015 uplatňovali nasledujúce podmienky:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Mena</b>	<b>Menovitá úroková sadzba</b>	<b>Rok splatnosti (konečný termín)</b>	<b>Zostatok k 31.12.2015</b>	<b>Splatné do 1 roku</b>	<b>Splatné od 1 do 5 rokov</b>	<b>Splatné v nasle- dujúcich rokoch</b>
Zabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2022	1 179 588	122 057	982 531	75 000
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2025	248 150	8 802	74 146	165 202
Nezabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2019	175 714	703	175 011	-
Zabezpečený bankový úver	CZK	variabilná*	2026	59 794	513	35 178	24 103
Nezabezpečený bankový úver	CZK	variabilná*	2017	14 886	-	14 886	-
Zabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2023	6 540	4 458	1 542	540
Zabezpečený bankový úver	CZK	fixná	2021	1 401	-	240	1 161
Nezabezpečený bankový úver	CZK	fixná	2016	10	10	-	-
Nezabezpečený bankový úver	CZK	fixná	2018	14 831	7 949	6 882	-
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2016	8 473	8 473	-	-
Revolvingový úver	EUR	variabilná*		145 000	145 000	-	-
Kontokorentný úver	EUR	variabilná*		19 734	19 734	-	-
Záväzky z finančného leasingu				16 238	2 683	5 455	8 100
<b>Úročené záväzky celkom</b>				<b>1 890 359</b>	<b>320 382</b>	<b>1 295 871</b>	<b>274 106</b>

\* Variabilná úroková sadzba je odvodená od PRIBOR alebo EURIBOR plus prirážka. Všetky úrokové sadzby sú určené na základe trhu.

U nesplatených úverov a pôžičiek sa k 31. decembru 2014 uplatňovali nasledujúce podmienky:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Mena</b>	<b>Menovitá úroková sadzba</b>	<b>Rok splatnosti (konečný termín)</b>	<b>Zostatok k 31.12.2014</b>	<b>Splatné do 1 roku</b>	<b>Splatné od 1 do 5 rokov</b>	<b>Splatné v nasle- dujúcich rokoch</b>
Zabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2019	1 673 772	689 520	984 252	-
Zabezpečený bankový úver	CZK	variabilná*	2024	8 913	898	4 011	4 004
Zabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2023	7 575	1 939	4 758	878
Nezabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2024	261 331	50 718	713	209 900
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2025	103 234	10 445	80 312	12 477
Nezabezpečený bankový úver	CZK	variabilná*	2026	69 968	41	21 349	45 578
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2016	45 761	883	44 878	-
Nezabezpečený bankový úver	CZK	fixná	2017	20 224	7 568	12 656	-
Revolvingový úver	EUR	variabilná*		25 011	25 011	-	-
Kontokorentný úver	EUR	variabilná*		59 123	59 123	-	-
Závázky z finančného leasingu	CZK			867	314	553	-
<b>Úročené závázky celkom</b>				<b>2 275 779</b>	<b>846 460</b>	<b>1 153 482</b>	<b>275 837</b>

\* Variabilná úroková sadzba je odvodená od PRIBOR alebo EURIBOR plus prirážka. Všetky úrokové sadzby sú určené na základe trhu.

15. januára 2013, spoločnosť Slovak Gas Holding B.V. („SGH“) uzatvorila zmluvu o syndikovaných úverových facilitách až do výšky 1 500 miliónov EUR („Zmluva o nadriadených úverových facilitách“), pričom celková prisľúbená suma bola čerpaná 22. januára 2013. Tieto facility obsahovali (a) termínovaný úver A v eurách v celkovej výške 1 300 000 tisíc EUR a (b) termínovaný preklenovací úver B v eurách v celkovej výške 200 000 tisíc EUR uzatvorené medzi spoločnosťou SGH a syndikátom bánk vedených bankou J.P. MORGAN EUROPE LIMITED ako sprostredkovateľom a zabezpečovacou bankou.

Úroková sadzba na základe Zmluvy o nadriadených úverových facilitách sa rovná sadzbe EURIBOR plus povinné náklady a prirážka. Prirážka na úver B nepodlieha úprave.

Výsledkom refinancovania spoločnosti SGH boli termínovaný úver A v eurách a preklenovací úver B v eurách ukončené 2. júna 2014.

29. mája 2014 spoločnosť SGH vstúpila do nasledovných úverových vzťahov:

- (a) Termínovaný úver A v eurách v celkovej výške 298 668 tisíc EUR;
- (b) Termínovaný úver B v eurách v celkovej výške 500 000 tisíc EUR;
- (c) Termínovaný úver C1 v eurách v celkovej výške 663 000 tisíc EUR;
- (d) Termínovaný úver C2 v eurách v celkovej výške 317 000 tisíc EUR

uzatvorenými medzi spoločnosťou SGH a syndikátom bánk vedených bankou UNICREDIT BANK AG, LONDON BRANCH ako agentom a zabezpečovacím agentom.

Tento úver je úročený sadzbou EURIBOR plus prirážka pri prevažujúcich tržných sadzbách a je splatný nasledovne:

- (a) splatnosť úveru A bola 31. októbra 2014 a bol splatený v plnej výške;
- (b) splatnosť úveru B bola 27. novembra 2015 bol splatený v plnej výške;
- (c) splatnosti úveru C1 sú nasledovné:



- prvá splátka vo výške 150 000 tisíc EUR bola splatná 31. októbra 2015 a bola splatená v plnej výške;
- druhá splátka vo výške 150 000 tisíc EUR bola splatná 31. októbra 2016 a bola splatená v plnej výške;
- tretia splátka vo výške 150 000 tisíc EUR je splatná 31. októbra 2017 bola splatená v plnej výške;
- štvrtá splátka vo výške 150 000 tisíc EUR vo výške 150 000 tisíc EUR je splatná 31. októbra 2018 a bolo z nej splatené 50 000 tisíc EUR;
- piata splátka vo výške 63 000 tisíc EUR je splatná 29. mája 2019.

(d) úver C2 má splatnosť 5 rokov od dňa uzatvorenia zmluvy, tj. 29. mája 2019. Počas roku 2015 bolo splatených 59 995 tisíc EUR.

Dňa 29. apríla 2015 spoločnosť SGH podpísala dodatok k existujúcej zmluve o termínovanom úvere v eurách a čerpala nový úver C3 vo výške 500 000 000 EUR, ktorý následne 6. mája 2015 použila na splátky úveru B.

(e) dátumy splatnosti úveru C3 sú nasledujúce:

- prvá splátka vo výške 100 000 tisíc EUR bola splatná 31. októbra 2015 a bola splatená v plnej výške;
- 31. októbra 2016 - druhá splátka vo výške 100 000 tisíc EUR;
- 31. októbra 2017 - tretia splátka vo výške 100 000 tisíc EUR;
- 31. októbra 2018 - štvrtá splátka vo výške 100 000 tisíc EUR;
- 29. máj 2019 - piata splátka vo výške 100 000 tisíc EUR.

Ako je uvedené v bode 41 – Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, tento úver bol v plnej výške splatený.

### Informácie o reálnej hodnote

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

v tisícoch EUR („TEUR“)	31. december 2015		31. december 2014	
	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	3 336 723	3 399 809	2 863 559	2 922 163
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	1 686 083	1 689 191	2 124 793	2 161 487
Revolvingový úver	145 000	145 000	25 011	25 011
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	23 304	23 583	65 985	68 496
Kontokorentný úver	19 734	19 734	59 123	59 123
Záväzky z finančného leasingu	16 238	16 499	867	867
<b>Celkom</b>	<b>5 227 082</b>	<b>5 233 816</b>	<b>5 139 338</b>	<b>5 237 147</b>

Všetky úročené finančné nástroje držané v umorovanej hodnote sú zaradené do úrovne 2 v hierarchii reálnej hodnoty (viac podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2 (d) i. – Neistoty v predpokladoch a odhadoch).

### 31. Rezervy

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Zamestnanecké požitky</b>	<b>Záruky</b>	<b>Rezerva na emisné kvóty</b>	<b>Stratové zmluvy</b>	<b>Rezerva na súdne spory</b>	<b>Rezerva na uviedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky 425 678</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>101 633</b>	<b>186</b>	<b>37 879</b>	-	<b>263</b>	<b>425 678</b>	<b>30 476</b>	<b>596 115</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	24 739	460	66 914	118	7 754	10 890	1 824	<b>112 699</b>
Rezervy použité počas účtovného obdobia	-24 252	-29	-59 439	-4 514	-	-9 181	-22 538	<b>-119 953</b>
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	-11 182	-160	-	-20 451	-259	-9 279	-10 680	<b>-52 011</b>
Obstaranie v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	26 462	-	53 406	94 874	860	258 693	4 965	<b>439 260</b>
Úročenie (zrušenie odúročenia)*	1 189	-	-	-	-	11 034	-	<b>12 223</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	775	5	3 092	137	42	3 409	254	<b>7 714</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>119 364</b>	<b>462</b>	<b>101 852</b>	<b>70 164</b>	<b>8 660</b>	<b>691 244</b>	<b>4 301</b>	<b>996 047</b>
<i>Neobežné</i>	<i>72 465</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>70 047</i>	<i>174</i>	<i>680 233</i>	<i>1 832</i>	<i>824 751</i>
<i>Obežné</i>	<i>46 899</i>	<i>462</i>	<i>101 852</i>	<i>117</i>	<i>8 486</i>	<i>11 011</i>	<i>2 469</i>	<i>171 296</i>

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.

(1) Obstaranie spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti EP Produzione S.p.A. a jej dcérskych spoločností, a ďalej spoločností Ergosud S.p.A. a Budapesti Erömü Zrt.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Zamestnanecké požitky</b>	<b>Záruky</b>	<b>Rezerva na emisné kvóty</b>	<b>Rezerva na súdne spory</b>	<b>Rezerva na demontáž</b>	<b>Rezerva na uviedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>106 071</b>	<b>182</b>	<b>42 553</b>	<b>1 495</b>	<b>107 019</b>	<b>309 608</b>	<b>25 378</b>	<b>592 306</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	30 854	518	38 137	10	-	8 915	11 962	<b>90 396</b>
Rezervy použité počas účtovného obdobia	-21 190	-363	-42 541	-	-	-5 509	-2 223	<b>-71 826</b>
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	-7 627	-149	-	-1 227	-	-6 400	-2 263	<b>-17 666</b>
Predané spoločnosti <sup>(1)</sup>	-7 798	-	-	-	-	-6 296	-2 377	<b>-16 471</b>
Úročenie (zrušenie odúročenia)*	1 405	-	-	-	-	18 378	-	<b>19 783</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-82	-2	-270	-15	-	-37	-1	<b>-407</b>
Preúčtovania	-	-	-	-	-107 019	107 019	-	<b>-</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>101 633</b>	<b>186</b>	<b>37 879</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>425 678</b>	<b>30 476</b>	<b>596 115</b>
<i>Neobežné</i>	<i>56 941</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>76</i>	<i>-</i>	<i>421 567</i>	<i>843</i>	<i>479 427</i>
<i>Obežné</i>	<i>44 692</i>	<i>186</i>	<i>37 879</i>	<i>187</i>	<i>-</i>	<i>4 111</i>	<i>29 633</i>	<i>116 688</i>

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.  
(1) Predaj Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.

Účtovanie o rezervách vyžaduje časté používanie odhadov, napríklad odhad pravdepodobnosti výskytu neistých udalostí alebo výpočet predpokladaného výsledku. Tieto odhady vychádzajú z minulých skúseností, štatistických modelov a odborných úsudkov.

### Zamestnanecké pôžitky

Skupina vykázala významnú sumu ako rezervu na dlhodobé zamestnanecké požitky (benefity) pre svojich zamestnancov. Oceňovanie takýchto rezerv je citlivé na predpoklady, ktoré sa používajú pri výpočtoch, ako je predpokladaná budúca úroveň plátov a benefítov, diskontné sadzby, fluktuácia, neskoršie odchody do dôchodku, úmrtnosť a očakávaná dĺžka života. Vedenie posúdilo rôzne odhadované faktory a ich možný dopad na vykazované rezervy. Na základe uskutočnených analýz sa neočakáva žiadny významný dopad na vykázané rezervy.

Rezerva na zamestnanecké požitky vo výške 119 364 tisíc EUR (2014: 101 633 tisíc EUR) bola vykázaná spoločnosťami Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Mining Services and Engineering Sp. z o.o., Pražská teplárenská, a.s., United Energy, a.s., Helmstedter Revier GmbH, Stredoslovenská energetika a.s., NAFTA a.s., SPPI Group, Budapesti Erömi Zrt., Eggborough Power Limited, EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., EP Produzione S.p.A. a Fiume Santo S.p.A.

#### i. Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH

Rezerva vykázaná spoločnosťou Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH predstavuje 12 371 tisíc EUR (2014: 14 868 tisíc EUR), z čoho 4 262 tisíc EUR (2014: 3 873 tisíc EUR) predstavuje penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením. Zostávajúca suma vo výške 8 109 tisíc EUR (2014: 10 995 tisíc EUR) predstavuje ďalšie nekryté zamestnanecké požitky platené zamestnancom v rámci pracovných a životných jubileí a výročí.

V tabuľkách uvedených nižšie sú súhrnné informácie o záväzkoch zo zamestnaneckých požitkov a o majetku plánu.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Plán A</b>		
Reálna hodnota majetku programu	4 195	4 172
Súčasná hodnota záväzkov	-5 810	-5 889
<b>Zamestnanecké pôžitky/-majetok celkom</b>	<b>-1 615</b>	<b>-1 717</b>
<b>Plán B</b>		
Reálna hodnota majetku programu	1 941	2 699
Súčasná hodnota záväzkov	-3 182	-3 387
<b>Zamestnanecké pôžitky/-majetok celkom</b>	<b>-1 241</b>	<b>-688</b>
<b>Plán C</b>		
Reálna hodnota majetku programu	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	-1 406	-1 468
<b>Zamestnanecké pôžitky/-majetok celkom</b>	<b>-1 406</b>	<b>-1 468</b>

**Zmena súčasnej hodnoty záväzkov z definovaných požitkov**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-5 889</b>	<b>-3 387</b>	<b>-1 468</b>	<b>-10 744</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	318	1 201	115	<b>1 634</b>
Náklady súčasnej služby	-	-	-54	<b>-54</b>
Úrokový náklad	-83	-15	-23	<b>-121</b>
Pojistno-technické zisky/-straty	-156	-981	24	<b>-1 113</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>-5 810</b>	<b>-3 182</b>	<b>-1 406</b>	<b>-10 398</b>

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>-5 151</b>	<b>-3 939</b>	<b>-1 423</b>	<b>-10 513</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-	640	119	<b>759</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	27	-	-	<b>27</b>
Náklady súčasnej služby	-361	-	-49	<b>-410</b>
Úrokový náklad	-120	-31	-29	<b>-180</b>
Pojistno-technické zisky/-straty	-284	-57	-86	<b>-427</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-5 889</b>	<b>-3 387</b>	<b>-1 468</b>	<b>-10 744</b>

**Zmena reálnej hodnoty majetku programu**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>4 172</b>	<b>2 699</b>	-	<b>6 871</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-318	-498	-	<b>-816</b>
Príspevky do majetku programu	226	378	-	<b>604</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	61	-	-	<b>61</b>
Úrokový náklad	-	11	-	<b>11</b>
Pojistno-technické zisky/-straty	54	-649	-	<b>-595</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>4 195</b>	<b>1 941</b>	-	<b>6 136</b>

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>3 906</b>	<b>3 067</b>	-	<b>6 973</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-27	-457	-	<b>-484</b>
Príspevky do majetku programu	127	4	-	<b>131</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	-	60	-	<b>60</b>
Úrokový náklad	-	25	-	<b>25</b>
Pojistno-technické zisky/-straty	166	-	-	<b>166</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>4 172</b>	<b>2 699</b>	-	<b>6 871</b>

**Náklady vykázané vo výkaze ziskov a strát:**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Náklady súčasnej služby	-54	-410
Očakávaný výnos z majetku programu	61	87
Úrokový náklad	-110	-155
<b>Celkom</b>	<b>-103</b>	<b>-478</b>

Níže sú uvedené hlavné poisťne-matematické predpoklady ku dňu účtovnej závierky (vyjadrené pomocou vážených priemerů):

**K 31. decembru 2015**

v %	Plán A	Plán B	Plán C
Diskontná sadzba	1,15	0,46	1,72
Očakávaný výnos z majetku	3,50	0,46	N/A
Ročná miera rastu plátov	0,00	N/A	0,00
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	N/A	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

**K 31. decembru 2014**

v %	Plán A	Plán B	Plán C
Diskontná sadzba	2,30	0,46	1,63
Očakávaný výnos z majetku	3,50	0,46	N/A
Ročná miera rastu plátov	0,00	N/A	0,00
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	N/A	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

*ii. Helmstedter Revier GmbH*

Spoločnosť Helmstedter Revier GmbH vykázala rezervu vo výške 65 443 tisíc EUR (2014: 65 381 tisíc EUR), z čoho 23 288 tisíc EUR (2014: 21 968 tisíc EUR) predstavuje penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením a 35 715 tisíc EUR (2014: 32 419 tisíc EUR) predstavuje systém predčasných dôchodkov. V nižšie uvedených tabuľkách sú uvedené súhrnné informácie o záväzkoch zo zamestnaneckých pôžitkov.

v tisícoch EUR („TEUR“)	2015	2014
<b>Plán A</b>		
Reálna hodnota majetku programu	22 377	16 258
Súčasná hodnota záväzkov	-44 026	-36 629
<b>Zamestnanecké pôžitky celkom</b>	<b>-21 649</b>	<b>-20 371</b>
<b>Plán B</b>		
Reálna hodnota majetku programu	693	577
Súčasná hodnota záväzkov	-2 177	-2 032
<b>Zamestnanecké pôžitky celkom</b>	<b>-1 484</b>	<b>-1 455</b>
<b>Plán C</b>		
Reálna hodnota majetku programu	211	179
Súčasná hodnota záväzkov	-366	-321
<b>Zamestnanecké pôžitky celkom</b>	<b>-155</b>	<b>-142</b>
<b>Predčasné dôchodky</b>		
Súčasná hodnota záväzkov	-35 715	-32 419
<b>Zamestnanecké pôžitky celkom</b>	<b>-35 715</b>	<b>-32 419</b>

**Zmena súčasnej hodnoty záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých pôžitkov**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Predčasné dôchodky</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>-36 629</b>	<b>-2 032</b>	<b>-321</b>	<b>-32 419</b>	<b>-71 401</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	11	33	-	1 073	<b>1 117</b>
Náklady súčasnej služby	-3 145	-80	-19	-4 370	<b>-7 614</b>
Úrokový náklad	-651	-36	-6	1	<b>-692</b>
Pojistno-technické zisky/-straty vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	-3 612	-62	-20	-	<b>-3 694</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>-44 026</b>	<b>-2 177</b>	<b>-366</b>	<b>-35 715</b>	<b>-82 284</b>

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Predčasné dôchodky</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>-19 492</b>	<b>-1 135</b>	<b>-144</b>	<b>-34 558</b>	<b>-55 329</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-	32	-	1 590	<b>1 622</b>
Náklady súčasnej služby	-552	-68	-36	-1 299	<b>-1 955</b>
Úrokový náklad	-741	-43	-6	-2 146	<b>-2 936</b>
Presun do/z penzijného programu	-3 994	-	-	3 994	<b>-</b>
Pojistno-technické zisky/-straty vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	-11 850	-818	-135	-	<b>-12 803</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-36 629</b>	<b>-2 032</b>	<b>-321</b>	<b>-32 419</b>	<b>-71 401</b>

**Zmena reálnej hodnoty majetku programu**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	<b>16 258</b>	<b>577</b>	<b>179</b>	<b>17 014</b>
Príspevky do majetku programu	6 009	105	29	<b>6 143</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	304	12	3	<b>319</b>
Pojistno-technické zisky/-straty vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	-194	-1	-	<b>-195</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>22 377</b>	<b>693</b>	<b>211</b>	<b>23 281</b>

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>-</b>	<b>403</b>	<b>129</b>	<b>532</b>
Príspevky do majetku programu	16 258	176	50	<b>16 484</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	-	19	6	<b>25</b>
Pojistno-technické zisky/-straty vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	-	-21	-6	<b>-27</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>16 258</b>	<b>577</b>	<b>179</b>	<b>17 014</b>

**Náklady vykázané vo výkaze ziskov a strát**

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Náklady súčasnej služby	-7 614	-1 955
Úrokový náklad	-692	-2 936
Očakávaný výnos z majetku programu	319	25
<b>Celkom</b>	<b>-7 987</b>	<b>-4 866</b>

Základné poistno-matematické predpoklady (vyjadrené ako vážené priemery) sú uvedené nižšie:

**K 31. decembru 2015**

<i>v %</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Predčasné dôchodky</b>
Diskontná sadzba	1,72	1,72	1,72	0,76
Očakávaný výnos z majetku	2,50	2,50	2,50	0,00
Ročná miera rastu platov	1,75	1,75	1,75	2,50
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	0,00	0,00	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)	0,03

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

**K 31. decembru 2014**

<i>v %</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Predčasné dôchodky</b>
Diskontná sadzba	1,78	1,78	1,78	0,50
Očakávaný výnos z majetku	2,50	2,50	2,50	0,00
Ročná miera rastu platov	1,75	1,75	1,75	2,50
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	0,00	0,00	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)	0,03

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

*iii. Stredoslovenská energetika, a.s.*

Spoločnosť Stredoslovenská energetika, a.s. vykázala rezervu vo výške 8 543 tisíc EUR (2014: 7 533 tisíc EUR). Skupina SSE má nasledovný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením a vopred stanovenými príspevkami:

*Penzijné programy*

Tento program má vopred stanovené dôchodkové plnenie, na základe ktorého Skupina platí pevne stanovené príspevky tretím osobám alebo štátu. Skupina nemá žiadnu zmluvnú alebo mimozmluvnú povinnosť vyplatiť ďalšie prostriedky, ak výška majetku dôchodkového programu nie je dostačujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

Výška požitkov závisí od viacerých faktorov, ako sú vek, odpracované roky a mzda.



*Priebežný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením*

Na základe kolektívnej zmluvy Skupiny platnej na obdobie rokov 2015 – 2016 je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, nasledovné násobky ich priemernej mesačnej mzdy:

<b>Služobný vek</b>	<b>Násobok priemernej mesačnej mzdy</b>
10 rokov a menej	2
11 – 15 rokov	4
16 – 20 rokov	5
21 – 25 rokov	6
25 rokov a viac	7

Na základe kolektívnej zmluvy skupiny SSE platnej na obdobie rokov 2011 – 2013, ktorej platnosť bola v decembri 2013 predĺžená dodatkom ku kolektívnej zmluve skupiny SSE na obdobie od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014, je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, nasledovné násobky ich priemernej mesačnej mzdy:

<b>Služobný vek</b>	<b>Násobok priemernej mesačnej mzdy</b>
5 rokov a menej	4
5 – 10 rokov	5
10 – 15 rokov	6
15 – 20 rokov	7
20 – 25 rokov	9
25 rokov a viac	11

Minimálna požiadavka Zákonníka práce na príspevok pri odchode do starobného dôchodku vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy je vo vyššie uvedených násobkoch zahrnutá.

*Ostatné požitky*

SSE skupina taktiež vypláca odmeny pri pracovných a životných jubileách:

- jednu mesačnú mzdu po 25-tich odpracovaných rokoch;
- vo veku 50 rokov 40 % až 110 % mesačného platu zamestnanca v závislosti od odpracovaných rokov v Skupine.

*iv. Skupina SPPI*

Rezerva vykázaná Skupinou SPPI je vo výške 9 200 tisíc EUR (2014: 7 400 tisíc EUR). Skupina SPPI má nasledovný penzijný program s vopred stanovenými príspevkami:

*Priebežný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením*

Na základe kolektívnej zmluvy skupiny SPP platnej na obdobie rokov 2014 – 2015 od decembra 2013, Skupina je povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, 1 až 6 násobok ich priemernej mesačnej mzdy.

*Ostatné požitky*

Skupina SPPI taktiež vypláca odmeny pri pracovných a životných jubileách v závislosti od odpracovaných rokov.

*v. Ostatné*

Rezervu na zamestnanecké požitky vykázala v roku 2015 taktiež novo nadobudnutá spoločnosť EP Produzione S.p.A. (6 087 tisíc EUR), Fiume Santo S.p.A. (6 038 tisíc EUR), Eggborough Power Limited (3 515 tisíc EUR) a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. (925 tisíc EUR). Všetky zostatky na účtoch rezerv predstavujú dávkovo definovaný penzijný systém.

### **Rezerva na emisné kvóty**

Rezerva na emisné kvóty je vykazovaná pravidelne počas roka na základe odhadovaného množstva ton vypusteného CO<sub>2</sub>. Stanovuje sa podľa kvalifikovaného odhadu výdavkov potrebných na vyrovnanie súčasného záväzku na konci vykazovaného obdobia.

### **Rezerva na súdne prípady a spory**

Spoločnosť JTSD Braunkohlebergbau GmbH vykázala v roku 2015 vykázala rezervu vo výške 7 600 tisíc EUR.

Zvyšnú rezervu vykázala spoločnosť Eggborough Power Limited (887 tisíc EUR; 2014: 0 tisíc EUR), Pražská teplárenská a.s. (161 tisíc EUR; 2014: 76 tisíc EUR) a Fiume Santo S.p.A. 13 tisíc EUR; 2014: 0 tisíc EUR).

Pre ďalšie podrobnosti viď bod 40 – Súdne spory a žaloby.

Ako sa uvádza v bode 40 – Súdne spory a žaloby, existujú ďalšie súdne konania, v ktorých je Skupina zúčastnená a ich výsledky nie je možné spoľahlivo odhadnúť ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, a preto nebola k 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 zaúčtovaná žiadna rezerva.

### **Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky**

Rezerva vo výške 691 244 tisíc EUR (2014: 425 678 tisíc EUR) vykázali predovšetkým spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (230 152 tisíc EUR; 2014: 230 877 tisíc EUR), Helmstedter Revier GmbH (85 491 tisíc EUR; 2014: 80 685 tisíc EUR), NAFTA a.s. (99 082 tisíc EUR; 2014: 99 238 tisíc EUR), Eggborough Power Limited (77 959 tisíc EUR; 2014: 0 tisíc EUR), Fiume Santo S.p.A. (66 088 tisíc EUR; 2014: 0 tisíc EUR) a skupina SPPI (s výjimkou NAFTA a.s.) (13 100 tisíc EUR; 2014: 12 900 tisíc EUR).

Od roku 2014 je rezerva na demontáž vykázaná ako rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky, keďže táto rezerva má rovnaký charakter a týka sa rovnakého majetku.

Podľa nemeckého spolkového zákona o baníckej činnosti ťažobná spoločnosť je povinná po skončení ťažobnej činnosti rekultivovať či sanovať všetky pozemky využívané na túto činnosť. Požiadavky, ktoré musia byť pre tento účel splnené, sú stanovené vo všeobecnom rámcovom operačnom pláne a ich dodržiavanie je kontrolované bankskými úradmi.

Zohľadnili sa nasledovné nákladové položky:

- Náklady na odvodnenie a záplavy
- Vytváranie a stabilizácia svahových systémov
- Príprava a úprava pôdy pre následné poľnohospodárske a lesnícke využitie
- Odstránenie všetkých strojov a technického zariadenia

Odhady sú revidované externým znalcom/inžinierskou kanceláriou, aby bolo zabezpečené, že rezervy na ťažobnú činnosť boli správne vytvorené. Títo externí znalci stanovujú hodnotu všetkých vyššie uvedených nákladových položiek na základe obvyklých trhových cien. V roku 2015 boli objemy a hodnoty upravené na základe najnovších poznatkov. Následne boli rezervy prepočítané pre účely účtovania podľa IFRS na základe nových zúčtovacích hodnôt. U spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH bola pri výpočte rezerv použitá ročná miera inflácie vo výške 1,7 % (2014: 1,7 %), pričom výpočet bol urobený na základe súčasných cien a diskontnej sadzby vo výške 3,64 % (2014: 3,64 %), a u spoločnosti Helmstedter Revier GmbH bola pri výpočte rezerv použitá ročná miera inflácie vo výške 1,7 % (2014: 1,7 %), pričom výpočet bol urobený na základe súčasných cien a diskontnej sadzby vo výške 1,33 % (2014: 1,33 %).

Skupina používa stresové testovanie na základe šokovej zmeny miery inflácie a diskontnej sadzby, čo znamená, že sa simuluje okamžité zníženie/zvýšenie miery inflácie alebo diskontnej sadzby o 100 bázičných bodov.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena miery inflácie o 100 bázičných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na reštrukturalizáciu vykázanou spoločnosťami JTSD Braunkohlebergbau GmbH a

Helmstedter Revier GmbH o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné zostali konštantné.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Zisk/-strata</b>	<b>Zisk/-strata</b>
Zníženie miery inflácie o 100 základných bodov	19 728	19 237
Zvýšenie miery inflácie o 100 základných bodov	-17 536	-17 111

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena diskontnej sadzby o 100 základných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na reštrukturalizáciu, obnovu a vyradenie z prevádzky vykázaná spoločnosťami JTSD Braunkohlebergbau GmbH a Helmstedter Revier GmbH o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné zostali konštantné.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Zisk/-strata</b>	<b>Zisk/-strata</b>
Zníženie diskontnej sadzby o 100 základných bodov	35 072	34 408
Zvýšenie diskontnej sadzby o 100 základných bodov	-28 695	-28 152

Spoločnosť eustream, a.s. odhadla výšku rezervy na dekontamináciu, uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky využitím súčasných technológií a aktuálnych cien upravených o odhadovanú výšku budúcej miery inflácie, diskontovanú použitím diskontnej sadzby, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík – bezrizikovú sadzbu.

V súčasnosti má spoločnosť NAFTA a.s. okrem 245 vrtov zásobníkov plynu k dispozícii 163 ťažobných sond. Očakáva sa, že ťažobné sondy, ktoré sú teraz v prevádzke alebo sú používané pre iné účely, budú vyradené z prevádzky potom, čo budú plne vyťažené rezervy alebo potom, čo bude určené, že tieto sondy už nebudú použité pre žiadne ďalšie účely. Predpokladá sa, že vrty pre zásobníky plynu budú vyradené z prevádzky na konci svojej životnosti. Spoločnosť NAFTA a.s. má záväzok demontovať ťažobné sondy i vrty pre zásobníky plynu, dekontaminovať znečistenú pôdu, obnoviť dané územie a navrátiť ho do jeho pôvodného stavu v rozsahu stanovenom zákonom.

Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky bola odhadnutá využitím súčasných technológií a odráža očakávanú výšku budúcej miery inflácie. Súčasná hodnota týchto nákladov bola vypočítaná použitím diskontnej sadzby, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík – bezrizikovú sadzbu (3,15 %; 2014: 3,7 %). Táto rezerva berie do úvahy odhadované náklady na ukončenie výroby a vyradenie zásobníkov a stredísk z prevádzky a taktiež náklady na vrátenie daných území do ich pôvodného stavu. Očakáva sa, že tieto náklady vzniknú medzi rokmi 2014 až 2093.

Spoločnosť SPP Storage, s.r.o. („SPP Storage“) má v súčasnosti 41 ťažobných sond. Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky spoločnosti SPP Storage bola vytvorená na základe legislatívnej požiadavky na demontáž zariadenia pre podzemné skladovanie plynu, predovšetkým ťažobných sond a vrtov pre zásobníky plynu potom, čo bude prevádzka zariadení pre podzemné skladovanie plynu ukončená.

Skupina používa stresové testovanie na základe šokovej zmeny miery inflácie a diskontnej sadzby, čo znamená, že sa simuluje okamžité zníženie/zvýšenie miery inflácie alebo diskontnej sadzby o 100 základných bodov.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena miery inflácie o 100 základných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky vykázanou skupinou SPPI (vrátane NAFTA a.s.) o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné by zostali konštantné.

v tisícoch EUR („TEUR“)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Zisk/-strata</b>	<b>Zisk/-strata</b>
Zníženie miery inflácie o 100 bazických bodov	11 696	6 998
Zvýšenie miery inflácie o 100 bazických bodov	-9 628	-6 222

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena diskontnej sadzby o 100 bazických bodov zvýšila alebo znížila rezervu na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky vykázanou skupinou SPPI (vrátané NAFTA a.s.) o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné by zostali konštantné.

v tisícoch EUR („TEUR“)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Zisk/-strata</b>	<b>Zisk/-strata</b>
Zníženie miery inflácie o 100 bazických bodov	12 347	12 474
Zvýšenie miery inflácie o 100 bazických bodov	-10 102	-10 206

K 31. decembru 2015 spoločnosť Eggborough Power Limited vykázala rezervu na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky vo výške 77 959 tisíc EUR. Spoločnosť je povinná zaistiť, aby nedošlo k žiadnym problémom spojeným s úložiskom uhoľného popolčeka v priebehu 60 rokov od likvidácie spoločnosti.

## 32. Výnosy budúcich období

v tisícoch EUR („TEUR“)

	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
Štátne dotácie	45 699	39 845
Bezodplatne nadobudnutý majetok	15 754	16 083
Ostatné výnosy budúcich období	47 508	34 054
<b>Celkom</b>	<b>108 961</b>	<b>89 982</b>
Neobežné	96 810	85 688
Obežné	12 151	4 294
<b>Celkom</b>	<b>108 961</b>	<b>89 982</b>

Niektoré plynové zariadenia boli bezodplatne nadobudnuté od obecných a miestnych úradov. Tento majetok bol zaúčtovaný ako nehnuteľnosti, stroje a zariadenia vo výške nákladov, ktoré boli vynaložené na tento majetok obecnými a miestnymi úradmi, so súvzťažným zápisom na účet výnosov budúcich období. Výnosy budúcich období sa rozpúšťajú do výkazu ziskov a strát rovnomerne vo výške odpisov bezodplatne nadobudnutého majetku.

Štátne dotácie vo výške 45 699 tisíc EUR (2014: 39 845 tisíc EUR) predstavujú predovšetkým dotácie spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s., a to vo výške 21 997 tisíc EUR (2014: 22 857 tisíc EUR), spoločnosti Alternative Energy, s.r.o., a to vo výške 4 881 tisíc EUR (2014: 5 270 tisíc EUR), a spoločnosti United Energy, a.s., a to vo výške 4 842 tisíc EUR (2014: 1 389 tisíc EUR). Spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. a spoločnosti Alternative Energy, s.r.o. boli poskytnuté štátne dotácie na zníženie znečistenia z emisií a na výstavbu zariadenia na bioplyn.

Štátne dotácie vykázané skupinou SPPI zahŕňajú dotácie pridelené Európskou komisiou na projekty spätného toku plynovodu KS04 a Plavecký Peter a cezhraničné prepojenie medzi Poľskom a Slovenskom a medzi Maďarskom a Slovenskom.

Zostatok ostatných výnosov budúcich období vo výške 47 508 tisíc EUR (2014: 34 054 tisíc EUR) sa týka predovšetkým spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. Tento zostatok sa skladá z výnosov budúcich období vzťahujúcich sa k nasledovným položkám: poplatok hradený zákazníkmi za pripojenie do sústavy (24 786 tisíc EUR; 2014: 23 165 tisíc EUR), príspevky hradené zákazníkmi v súvislosti s obstaraním hmotného majetku (16 011 tisíc EUR; 2014: 3 939 tisíc EUR), ) a príspevky na obnovu hmotného majetku v distribučnej sieti hradené zákazníkom (3 547 tisíc EUR; 2013: 3 763 tisíc EUR).

### 33. Finančné nástroje

#### Finančné nástroje a ostatný finančný majetok

v tisícoch EUR („TEUR“)

	31. december 2015	31. december 2014
<b>Majetok vykazovaný v umorovanej hodnote</b>		
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	275 296	139 234
Akcie držané na predaj v obstarávacej cene	85 868	84 796
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	304	307
Iné nástroje vlastného imania	-	487
<b>Celkom</b>	<b>361 468</b>	<b>224 824</b>
<b>Majetok vykazovaný v reálnej hodnote</b>		
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	92 502	15 816
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi<sup>(1)</sup></i>	67 200	14 300
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	23 238	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	1 258	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými forwardmi</i>	-	1 516
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	806	-
<b>Účel riadenia rizík: z toho</b>	5 943	959
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	4 532	782
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	1 311	18
<i>Menové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	100	-
<i>Menové opcie vykázané k obchodovaniu</i>	-	159
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	-
<b>Obchodovanie: z toho</b>	226	220
<i>Akciové opcie k obchodovaniu</i>	226	220
<b>Celkom</b>	<b>98 671</b>	<b>16 995</b>
Neobežné	151 540	159 376
Obežné	308 599	82 443
<b>Celkom</b>	<b>460 139</b>	<b>241 819</b>

- (1) Komoditné deriváty určené k zabezpečeniu peňažných tokov sa predovšetkým vzťahujú k forwardom na predaj/nákup elektriny, ktoré spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s. používa k zabezpečeniu peňažných tokov z nákupu/predaja elektriny využívanej k dodávkam elektriny koncovým zákazníkom. Účinnosť zabezpečovacích vzťahov sa obvykle meria porovnaním zabezpečovaného objemu so skutočne obdržaným alebo dodaným objemom. Následne spoločnosť eustream, a.s. aktívne zabezpečuje príliv peňazí prevažne z plynu obdržaného od prepravcov ako vecné plnenie. Spoločnosť eustream, a.s. robí pravidelné odhady prebytku zemného plynu obdržaného ako vecné plnenie a uzatvára krátkodobé komoditné swapy s cieľom zaistiť jeho predajnú cenu.

#### Finančné nástroje a ostatné finančné záväzky

v tisícoch EUR („TEUR“)

	31. december 2015	31. december 2014
<b>Záväzky vykazované v umorovanej hodnote</b>		
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	82 918	55 278
<b>Celkom</b>	<b>82 918</b>	<b>55 278</b>
<b>Záväzky vykazované v reálnej hodnote</b>		
<b>Zabezpečenie: z toho</b>	10 692	7 496
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	6 595	7 496
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	4 097	-
<b>Účel riadenie rizík: z toho</b>	26 785	20 854
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	12 038	10 475
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	8 611	10 019
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	6 136	360
<b>Celkom</b>	<b>37 477</b>	<b>28 350</b>
Neobežné	32 472	28 564
Obežné	87 923	55 064
<b>Celkom</b>	<b>120 395</b>	<b>83 628</b>

Vážený priemer úrokovej sadzby u pôžičiek iným subjektom ako úverovým inštitúciám bol v roku 2015 vo výške 6,49 % (2014: 6,30 %).

Realizovateľné akcie v obstarávacej cene predstavujú predovšetkým 10% podiel v spoločnosti Veolia Energie ČR, a.s. (75 867 tisíc EUR).

Vedenie EPH je toho názoru, že vypočítať reálnu hodnotu tohto podielu je veľmi zložitú. Spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s. nie je verejne obchodovanou spoločnosťou a Spoločnosť nemá prístup k podnikateľským plánom alebo iným spoľahlivým finančným informáciám, na základe ktorých by bolo rozumne možné stanoviť reálnu hodnotu podielu. Preto sa vedenie EPH rozhodlo uplatniť výnimku v IAS 39.46 a účtovať tieto akcie v obstarávacej cene.

Reálne hodnoty a príslušné menovité hodnoty derivátov sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2015</b>
	<b>Menovitá hodnota – nákup</b>	<b>Menovitá hodnota – predaj</b>	<b>Reálna hodnota – nákup</b>	<b>Reálna hodnota – predaj</b>
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	493 000	-493 000	92 502	-10 692
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	258 000	-258 000	67 200	-4 097
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	-	-	23 238	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	235 000	-235 000	1 258	-6 595
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	-	-	806	-
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	1 594 205	-1 589 003	5 943	-26 785
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	676 050	-675 619	1 311	-12 038
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	581 714	-581 714	-	-8 611
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	336 441	-331 670	4 532	-6 136
<i>Menové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	-	100	-
<b>Obchodovanie:</b> z toho	-	-	226	-
<i>Akciové opcie k obchodovaniu</i>	-	-	226	-
<b>Celkom</b>	<b>2 087 205</b>	<b>-2 082 003</b>	<b>98 671</b>	<b>-37 477</b>

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>
	<b>Menovitá hodnota – nákup</b>	<b>Menovitá hodnota – predaj</b>	<b>Reálna hodnota – nákup</b>	<b>Reálna hodnota – predaj</b>
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	313 300	-313 300	15 816	-7 496
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	178 300	-178 300	14 300	-
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	135 000	-135 000	-	-7 496
<i>Zabezpečenie peňažných tokov menovými forwardmi</i>	-	-	1 516	-
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	1 652 457	1 638 088	959	-20 854
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	690 214	-675 812	-	-10 019
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	471 961	-473 241	18	-10 475
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	372 580	-372 918	782	-360
<i>Menové opcie vykázané k obchodovaniu</i>	117 702	-116 117	159	-
<b>Obchodovanie:</b> z toho	-	-	220	-
<i>Akciové opcie k obchodovaniu</i>	-	-	220	-
<b>Celkom</b>	<b>1 965 757</b>	<b>-1 951 388</b>	<b>16 995</b>	<b>-28 350</b>

Swapové deriváty sa vykazujú v súvislosti s úrokovými swapmi, tak ako je podrobne popísané v bode 37 – Postupy riadenia rizík a zverejňovanie informácií.

Komoditné deriváty sa vykazujú v súvislosti so zmluvami na nákup a predaj elektriny – ide o zmluvy denominované v českých korunách a v eurách so splatnosťou do jedného roku, kde zmluvné podmienky derivátu nespĺňajú kritéria pre výnimku pre zmluvy pre vlastné použitie podľa štandardu IAS 39.5.

Analýza citlivosti v súvislosti s reálnou hodnotou finančných nástrojov je uvedená v bode 37 - Finančné záruky a podmienené záväzky.

### Hierarchia reálnej hodnoty pre finančné nástroje vedené v reálnej hodnote

Finančné nástroje účtované v reálnej hodnote sa oceňujú na základe kótovaných trhových cien ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak neexistuje aktívny trh finančného nástroja, stanoví sa reálna hodnota použitím oceňovacích techník. Pri použití týchto techník uplatňuje vedenie odhady a predpoklady, ktoré sú v súlade s dostupnými informáciami a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny finančného nástroja.

Nasledujúca tabuľka uvádza finančné nástroje vykazované v reálnej hodnote v členení podľa techník oceňovania. Jednotlivé úrovne boli definované nasledovne:

- Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny pre identický majetok alebo záväzky na aktívnych trhoch;
- Úroveň 2: iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre majetok alebo záväzky buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (t. j. odvodením od cien);
- Úroveň 3: vstupné údaje pre daný majetok alebo záväzky, ktoré nie sú na trhu nezistiteľné (nezistiteľné vstupy).

v tisícoch EUR („TEUR“)	2015			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	-	92 502	-	<b>92 502</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	67 200	-	<b>67 200</b>
<i>Zabezpečenie reálnej hodnoty komoditnými derivátmi</i>	-	23 238	-	<b>23 238</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	1 258	-	<b>1 258</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov ostatnými derivátmi</i>	-	806	-	<b>806</b>
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	-	5 943	-	<b>5 943</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	4 532	-	<b>4 532</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	1 311	-	<b>1 311</b>
<i>Menové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	100	-	<b>100</b>
<b>Obchodovanie:</b> z toho	-	226	-	<b>226</b>
<i>Akciové opcie k obchodovaniu</i>	-	226	-	<b>226</b>
<b>Celkom</b>	-	<b>98 671</b>	-	<b>98 671</b>
<b>Finančné záväzky vykazované v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	-	10 692	-	<b>10 692</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi</i>	-	6 595	-	<b>6 595</b>
<i>Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi</i>	-	4 097	-	<b>4 097</b>
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	-	26 785	-	<b>26 785</b>
<i>Menové forwardy vykázané k obchodovaniu</i>	-	12 038	-	<b>12 038</b>
<i>Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu</i>	-	8 611	-	<b>8 611</b>
<i>Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu</i>	-	6 136	-	<b>6 136</b>
<b>Celkom</b>	-	<b>37 477</b>	-	<b>37 477</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015  
(Preložené z českého originálu)

v tisícoch EUR („TEUR“)	2014			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	-	15 816	-	<b>15 816</b>
Zabezpečenie peňažných tokov komoditnými derivátmi	-	14 300	-	<b>14 300</b>
Zabezpečenie peňažných tokov menovými forwardami	-	1 516	-	<b>1 516</b>
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	-	959	-	<b>959</b>
Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu	-	782	-	<b>782</b>
Menové opcie vykázané k obchodovaniu	-	159	-	<b>159</b>
Menové forwardy vykázané k obchodovaniu	-	18	-	<b>18</b>
<b>Obchodovaní:</b> z toho	-	220	-	<b>220</b>
Akciové opcie k obchodovaniu	-	220	-	<b>220</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>16 995</b>	<b>-</b>	<b>16 995</b>
<b>Finančné záväzky vykazované v reálnej hodnote:</b>				
<b>Zabezpečenie:</b> z toho	-	7 496	-	<b>7 496</b>
Zabezpečenie peňažných tokov úrokovými swapmi	-	7 496	-	<b>7 496</b>
<b>Účel riadenia rizík:</b> z toho	-	20 854	-	<b>20 854</b>
Úrokové swapy vykázané k obchodovaniu	-	10 019	-	<b>10 019</b>
Menové forwardy vykázané k obchodovaniu	-	10 475	-	<b>10 475</b>
Komoditné deriváty vykázané k obchodovaniu	-	360	-	<b>360</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>28 350</b>	<b>-</b>	<b>28 350</b>

V roku 2015 a ani v roku 2014 nedošlo k žiadnemu presunu medzi úrovňami reálnej hodnoty.

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu finančných nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

v tisícoch EUR („TEUR“)	2015		2014	
	Účtovná hodnota 31. december 2015	Reálna hodnota 31. december 2015	Účtovná hodnota 31. december 2014	Reálna hodnota 31. december 2014
<b>Finančný majetok</b>				
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	275 296	356 199	139 234	170 377
Realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto*	85 868	(1)_	84 796	(1)_
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	304	304	307	307
<b>Celkom</b>	<b>361 468</b>	<b>356 503</b>	<b>224 824</b>	<b>171 171</b>
<b>Finančné záväzky</b>				
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	82 918	82 950	55 278	55 341
<b>Celkom</b>	<b>82 918</b>	<b>82 950</b>	<b>55 278</b>	<b>55 341</b>

\* Tak ako je uvedené vyššie, realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto, predstavujú predovšetkým získaný 10% podiel v spoločnosti Veolia Energie ČR, a.s.

(1) Tieto nástroje nie sú kótované na žiadnom aktívnom trhu a ich reálnu hodnotu nie je možné spoľahlivo stanoviť, preto sú uvedené v obstarávacej cene a ich reálnu hodnotu nie je nutné vykazovať.



Všetky finančné nástroje v umorovanej hodnote sú zaradené do úrovne 2 v hierarchii reálnych hodnôt (viac podrobností o oceňovacích metódach vid' bod 2 (d) i – Neistoty v predpokladoch a odhadoch).

### Transakcie s emisnými kvótami

Nasledovné informácie sa týkajú zmlúv o dodaní alebo predaji emisných kvót. Tieto zmluvy nespĺňajú kritériá stanovené štandardom IAS 39 pre deriváty (pozri bod 3(e) – Derivátové finančné nástroje-transakcie s emisnými kvótami a energiou) a sú vykazované ako podsúvahové položky. Vedenie starostlivo zvažilo zmluvné podmienky a došlo k záveru, že všetky zmluvy plánuje vysporiadať fyzickou dodávkou, ktorá bude spotrebovaná, alebo bude fyzická dodávka ďalej predaná ako súčasť obchodných aktivít Spoločnosti, a preto nie sú dané zmluvy vykazované ako deriváty.

### Forwardové operácie

K 31. decembru 2015 je skupina EPH zmluvne zaviazaná nakúpiť 3 565 971 kusov (2014: 5 488 000 kusov) emisných kvót v priemernej cene 7,10 EUR za kus (2014: 5,81 EUR za kus).

### Dlhopisy držané do splatnosti

V decembri 2013 vedenie spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. rozhodlo o predaji dlhopisov v nominálnej hodnote 20 113 tisíc EUR vedených v portfóliu cenných papierov držaných do splatnosti pred ich pôvodnou splatnosťou. Výnos z tejto transakcie bol 20 943 tisíc EUR. V dôsledku tejto transakcie nebude mať Skupina v majetku žiadne dlhopisy v portfóliu cenných papierov držaných do splatnosti až do decembra 2015.

## 34. Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

v tisícoch EUR („TEUR“)

	<b>31. december 2015</b>	<b>31. december 2014</b>
Závazky z obchodného styku	412 138	270 076
Prijaté preddavky	121 032	144 858
Mzdové záväzky	86 064	47 034
Výdavky budúcich období	80 214	11 234
Ostatné daňové záväzky	49 178	56 303
Dohadné účty pasívne	38 777	21 764
Nevyfakturované dodávky	24 144	21 545
Záväzky z odloženého vyplatenia predchádzajúceho akcionára	<sup>(2)</sup> 5 504	
Zádržné dodávateľom	125	55
Záväzky z obstarania nekontrolujúcich podielov	-	<sup>(1)</sup> 5 771
Ostatné záväzky	56 817	56 035
<b>Celkom</b>	<b>873 993</b>	<b>634 675</b>
<i>Neobežné</i>	120 981	84 324
<i>Obežné</i>	753 012	550 351
<b>Celkom</b>	<b>873 993</b>	<b>634 675</b>

(1) Tento zostatok sa v plnej miere týka záväzku za nákup 60% podielu v spoločnosti EP Cargo a.s. spoločnosti EP Energy, a.s.

(2) V roku 2015 Skupina EPH obstarala spoločnosť Budapesti Erőmű Zrt. Skupina EPH vykázala k cene obstarania navyše ešte aj dodatočný záväzok v hodnote 5 504 tisíc EUR ako pravdepodobnú budúcu platbu predchádzajúcemu vlastníkovi, v prípade splnenia podmienok zmluvy.

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky neboli zabezpečené k 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 zaistené.

K 31. decembru 2015 ani k 31. decembru 2014 neboli žiadne záväzky z titulu sociálneho a zdravotného zabezpečenia alebo voči daňovým úradom po splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ale pred zverejnením účtovnej závierky.

Menové riziko a riziko likvidity, ktorému je Skupina vystavená v súvislosti so záväzkami z obchodných vzťahov a inými záväzkami, sú popísané v bode 37

– Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií .

### Záväzky voči sociálnemu fondu

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	2015	2014
<b>Stav k 1. januáru</b>	1 019	1 276
Tvorba do nákladov	1 624	1 556
Prevedené z nerozdeleného zisku	506	164
Zvýšenie v dôsledku podnikových kombinácií	2	-
Splácanie/-zníženie istiny	-1 749	-1 962
Vplyv zmien kurzových rozdielov	15	-15
<b>Stav k 31. decembru</b>	<b>1 417</b>	<b>1 019</b>

Záväzky zo sociálneho fondu sú uvedené v rámci mzdových záväzkov.

## 35. Finančné povinnosti a podmienené záväzky

### Podsúvahové záväzky

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	31. december 2015	31. december 2014
Poskytnuté zástavy – cenné papiere	7 194 633	7 515 761
Poskytnuté záruky	976 460	241 669
Ostatné poskytnuté zástavy	1 802 380	2 006 245
<b>Celkom</b>	<b>9 973 473</b>	<b>9 763 675</b>

Poskytnuté zástavy predstavujú cenné papiere jednotlivých spoločností Skupiny použité ako záruka pri externom financovaní.

### Poskytnuté záruky

Poskytnuté záruky zahŕňajú záruky vo výške 802 768 tisíc EUR (2014: 1 623 tisíc EUR), ktoré boli použité ako záruka pri externom financovaní, zmluvy na budúcu dodávku energií vo výške 173 067 tisíc EUR (2014: 162 719 tisíc EUR).

### Ostatné poskytnuté zástavy

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	31. december 2015	31. december 2014
Poskytnuté úvery <sup>(1)</sup>	1 157 273	1 394 187
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	374 319	335 437
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	167 775	167 558
Pohľadávky z obchodného styku	73 922	87 391
Zásoby	27 891	21 672
Investície v nehnuteľnostiach	1 200	-
<b>Celkom</b>	<b>1 802 380</b>	<b>2 006 245</b>

(1) Celková hodnota poskytnutých úverov zahŕňa úver v rámci skupiny vo výške 846 134 tisíc EUR (2014: 846 057 tisíc EUR).

### Podsúvahový majetok

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	31. december 2015	31. december 2014
Prijaté prísluby	243 148	248 291
Ostatné prijaté garancie a záruky	132 887	184 436
<b>Celkom</b>	<b>376 035</b>	<b>432 727</b>

### Prijaté prísluby

Prijaté prísluby predstavujú predovšetkým zmluvy na budúcu dodávku energií vo výške 119 638 tisíc EUR (2014: 175 475 tisíc EUR) a podmienenú pohľadávku vzťahujúcu sa k energii z obnoviteľných zdrojov vo

výške 73 471 tisíc EUR (2014: 53 139 tisíc EUR) vykázané spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s., ktorý predstavuje podmienenú pohľadávku vzťahujúcu sa k energii z obnoviteľných zdrojov za roky 2015 (2014: podmienená pohľadávka sa týkala rokov 2013, 2014 a 2015).

#### *Podmienená pohľadávka týkajúca sa energie z obnoviteľných zdrojov*

Skupina SSE je zo zákona povinná pripojiť výrobcov energie z obnoviteľných zdrojov, pokiaľ splnia podmienky stanovené úradom pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO), a vykupovať od nich túto elektrinu, ktorá je použitá na krytie strát sietí. Tarifa za energiu z obnoviteľných zdrojov stanovuje ÚRSO a náklady naň sú kryté tarifu za činnosť systému ("TPS"). Za obdobie končiacie sa 31. decembra 2015 Skupina SSE vykázala stratu vo výške 73 471 tisíc EUR (2014: 76 702 tisíc EUR) ako rozdiel medzi nákladmi na výkup elektriny z obnoviteľných zdrojov a nákladmi spojenými s podporou elektriny vyrobenej z uhlia a výnosmi z TPS za obdobie od 1. januára 2015 do 31. decembra 2015. Strata za rok 2015 je súčasťou vyššie uvedenej podmienenej pohľadávky vo výške 73 471 tisíc EUR (2014: 53 139 tisíc EUR). Podľa aktuálneho regulačného rámca budú straty kompenzované do dvoch rokov, tj. príslušným zvýšením príjmu z TPS v rokoch 2016 a 2017 (2014: v roku 2015 a 2016). Na základe rozhodnutia ÚRSO z decembra 2014, bola výsledná pohľadávka v hodnote 41 528 tisíc EUR, ktorá vznikla v roku 2013, vykázaná ako časové rozlíšenie v konsolidovanom výkaze finančnej pozície k 31. decembru 2014 a bola obdržaná v roku 2015. Na základe ďalšieho rozhodnutia ÚRSO z decembra 2015, bola výsledná pohľadávka vo výške 76 702 tisíc EUR, ktorá vznikla v roku 2014, vykázaná ako časové rozlíšenie v konsolidovanom výkaze finančnej pozície k 31. decembru 2015 a bude obdržaná počas roka 2016. Z tohoto dôvodu Skupina pohľadávku za rok 2015 ešte nevykázala, pretože v súčasnosti nespĺňa kritéria na jej vykázanie stanovené IFRS prijatými Európskou úniou a bude vykázaná v priebehu roka 2016.

#### **Ostatné prijaté garancie a záruky**

Ostatné prijaté garancie a záruky predovšetkým zahŕňajú prijaté záruky na zabezpečenie pohľadávok z obchodných vzťahov vo výške 95 700 tisíc EUR (2014: 121 300 tisíc EUR), ktoré vykázala spoločnosť SPP Infrastructure, a.s., a čiastku vo výške 33 000 tisíc EUR (2014: 61 638 tisíc EUR) ako záruku obdržanú za dopravné služby a investičnú činnosť, ktorú vykázala spoločnosť NAFTA, a.s.

### **36. Operatívny prenájom**

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015 bol v súvislosti s operatívnym prenájomom vykázaný náklad vo výkaze ziskov a strát vo výške 34 777 tisíc EUR (2014: 22 582 tisíc EUR).

Za rok končiaci sa 31. decembra 2015 bol v súvislosti s operatívnym prenájomom vykázaný výnos vo výkaze ziskov a strát vo výške 6 135 tisíc EUR (2014: 6 316 tisíc EUR).

### **37. Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií**

V tomto bode sú podrobne opísané finančné a prevádzkové riziká, ktorým je Skupina vystavená, a spôsoby, ako tieto riziká riadi. Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Skupinu úverové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko, riziko kolísania cien komodít, menové riziko a riziko koncentrácie a regulatorne riziko.

V rámci svojej činnosti je Skupina vystavená rôznym trhovým rizikám, predovšetkým riziku zmeny úrokových sadzieb, výmenných kurzov a cien komodít. Aby Skupina minimalizovala tieto riziká, uzatvára derivátové zmluvy, s využitím nástrojov, ktoré sú na trhu k dispozícii, ktorými Skupina zabezpečuje jednotlivé transakcie i celkové riziká.

#### **(a) Úverové riziko**

##### *i. Ohrozenie úverovým rizikom*

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktorá Skupine hrozí, ak odberateľ alebo zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov. Toto riziko vzniká predovšetkým z pohľadávok Skupiny voči zákazníkom a z úverov a pôžičiek.

Skupina si stanovila úverovú politiku, podľa ktorej je každý nový zákazník požadujúci výrobky alebo služby nad určitý limit (ktorý je stanovený na základe veľkosti a charakteru konkrétneho podniku) najskôr podrobený individuálnej analýze jeho úverovej schopnosti a až potom sú mu ponúknuté štandardné

platobné a dodacie podmienky. Skupina využíva pri analýze úverovej schopnosti nových zákazníkov úverové databáze. V prípade, že je zákazník označený ako úveruschopný, vyžaduje sa ešte schválenie od výboru pre riziká. Skupina požaduje taktiež od zákazníkov poskytnutie vhodnej formy záruky alebo zálohy, napr. bankovú záruku alebo záruku od materskej spoločnosti. Hodnotenia úverovej expozície sa priebežne monitoruje.

#### **Ďalšie aspekty zníženia úverového rizika**

Skupina pôsobí predovšetkým ako výrobca elektriny a energetická spoločnosť, a má preto špecifickú štruktúru zákazníkov. Distribučné spoločnosti predstavujú veľmi nízke úverové riziko. Veľkí klienti sú na dodávkach elektriny závislí, čo úverové riziká značne znižuje. Okrem toho sa pred nadviazaním aktívneho vzťahu s obchodníkmi vyžadujú bankové záruky a platenie preddavkov. Doterajšie skúsenosti ukazujú, že tieto opatrenia sú z hľadiska eliminácie úverového rizika veľmi účinné.

Účtovná hodnota finančného majetku (vrátane vystavených záruk) predstavuje maximálne úverové riziko v prípade, že zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov a zároveň sa zistí, že dané záruky alebo zabezpečenia sú bezcenné. Tato čiastka teda značne prevyšuje predpokladané straty, ktoré sú zahrnuté v opravnej položke na zníženie hodnoty.

Skupina tvorí opravnú položku na zníženie hodnoty na základe odhadu strát, ku ktorým môže dôjsť pri pohľadávkach z obchodného styku a pri ostatných pohľadávkach. Hlavné zložky tejto opravnej položky zahŕňajú jednak špecifickú zložku strát vzťahujúcu sa k jednotlivým významným rizikám, jednak skupinovú zložku vytvorenú pre skupinu podobného majetku ku stratám, ktoré vznikli, ale doteraz neboli identifikované. Portfóliová opravná položka na straty sa stanovuje na základe historických dát z platobnej štatistiky u podobného finančného majetku.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, sú maximálne úverové riziká rozdelené podľa typov zmluvných strán a podľa geografických oblastí, uvedené v nasledujúcich tabuľkách.

### Úverové riziko podľa typu zmluvnej strany

#### K 31. decembru 2015

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Podniky (nefinančné inštitúcie)	Štát, vláda	Finančné inštitúcie	Banky	Fyzické osoby	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	1 926	-	1 643	701 912	-	<sup>(1)</sup> 357	<b>705 838</b>
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	-	-	-	288 205	-	-	<b>288 205</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	439 099	2 693	2 650	2 558	169 282	18 993	<b>635 275</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	317 226	-	101 549	41 280	84	-	<b>460 139</b>
<b>Celkom</b>	<b>758 251</b>	<b>2 693</b>	<b>105 842</b>	<b>1 033 955</b>	<b>169 366</b>	<b>19 350</b>	<b>2 089 457</b>

(1) Predovšetkým pokladničná hotovosť.

#### K 31. decembru 2014

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Podniky (nefinančné inštitúcie)	Štát, vláda	Finančné inštitúcie	Banky	Fyzické osoby	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	4 479	-	-	905 304	-	<sup>(1)</sup> 304	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	431 510	16 071	90	4	10 313	20 501	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	225 922	-	2 453	13 441	-	3	<b>241 819</b>
<b>Celkom</b>	<b>661 911</b>	<b>16 071</b>	<b>2 543</b>	<b>918 749</b>	<b>10 313</b>	<b>20 808</b>	<b>1 630 395</b>

(1) Predovšetkým pokladničná hotovosť.

### Úverové riziko podľa teritórií

#### K 31. decembru 2015

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Česká republika	Slovensko	Cyprus	Taliansko	Poľsko	Nemecko	Maďarsko	Spojené Kráľovstvo	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>										
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	335 689	182 022	-	90 658	1 744	31 221	379	59 902	4 223	<b>705 838</b>
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	-	250 500	-	-	-	-	-	37 705	-	<b>288 205</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	135 783	192 716	1 020	172 528	3 355	59 424	13 211	22 850	34 388	<b>635 275</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	90 060	69 723	87 930	119	24 348	44 406	688	23 238	119 627	<b>460 139</b>
<b>Celkom</b>	<b>561 532</b>	<b>694 961</b>	<b>88 950</b>	<b>263 305</b>	<b>29 447</b>	<b>135 051</b>	<b>14 278</b>	<b>143 695</b>	<b>158 238</b>	<b>2 089 457</b>

#### K 31. decembru 2014

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Česká republika	Slovensko	Cyprus	Taliansko	Poľsko	Nemecko	Spojené Kráľovstvo	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>									
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	208 873	566 750	-	-	740	71 438	52 836	9 450	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	167 791	189 683	1 018	-	8 593	74 445	249	36 710	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	86 693	8 695	56 636	-	32 406	45 634	-	11 755	<b>241 819</b>
<b>Celkom</b>	<b>463 357</b>	<b>765 128</b>	<b>57 654</b>	<b>-</b>	<b>41 739</b>	<b>191 517</b>	<b>53 085</b>	<b>57 915</b>	<b>1 630 395</b>

**ii. Straty zo zníženia hodnoty**

Veková štruktúra finančného majetku, s výnimkou peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov a derivátov, ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, bola nasledovná:

**Úverové riziko – zníženie hodnoty finančného majetku**

**K 31. decembru 2015**

*v tisícoch EUR („TEUR“)*

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
Do splatnosti (netto)	275 296	304	581 317	<b>856 917</b>
Po splatnosti (netto)	-	-	53 958	<b>53 958</b>
<b>Celkom</b>	<b>275 296</b>	<b>304</b>	<b>635 275</b>	<b>910 875</b>

A – majetok, ku ktorému bola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti a so zníženou hodnotou)

- brutto	-	-	87 936	<b>87 936</b>
- špecifická opravná položka	-	-	-13 459	<b>-13 459</b>
- skupinová opravná položka	-	-	-33 465	<b>-33 465</b>
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 012</b>	<b>41 012</b>

B – majetok, ku ktorému nebola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti, ale bez zníženej hodnoty)

- po lehote splatnosti <30 dní	-	-	10 718	<b>10 718</b>
- po lehote splatnosti 31–180 dní	-	-	741	<b>741</b>
- po lehote splatnosti 181-365 dní	-	-	1 134	<b>1 134</b>
- po lehote splatnosti >365 dní	-	-	353	<b>353</b>
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 946</b>	<b>12 946</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 958</b>	<b>53 958</b>

Vývoj opravnej položky finančného majetku v priebehu účtovného obdobia končiaceho sa 31. decembra 2015 je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

*v tisícoch EUR („TEUR“)*

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2015</b>	-	-	<b>-10 694</b>	<b>-10 694</b>
Strata zo zníženia hodnoty vykázaná počas účtovného obdobia	-	-	-4 739	<b>-4 739</b>
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty vykázanej počas účtovného obdobia	-	-	958	<b>958</b>
Použitie opravnej položky v počas účtovného obdobia (odpísané položky)	-	-	878	<b>878</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-	-680	<b>-680</b>
<b>Stav k 31. decembru 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14 277</b>	<b>-14 277</b>

### Úverové riziko – zníženie hodnoty finančného majetku

K 31. decembru 2014

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
Do splatnosti (netto)	139 234	307	419 906	<b>559 447</b>
Po splatnosti (netto)	-	-	58 583	<b>58 583</b>
<b>Celkom</b>	<b>139 234</b>	<b>307</b>	<b>478 489</b>	<b>618 030</b>
A – majetok, ku ktorému bola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti a so zníženou hodnotou)				
- brutto	-	-	99 575	<b>99 575</b>
- špecifická opravná položka	-	-	-17 492	<b>-17 492</b>
- skupinová opravná položka	-	-	-37 408	<b>-37 408</b>
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 675</b>	<b>44 675</b>
B – majetok, ku ktorému nebola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti, ale bez zníženej hodnoty)				
- po lehote splatnosti <30 dní	-	-	10 130	<b>10 130</b>
- po lehote splatnosti 31–180 dní	-	-	1 687	<b>1 687</b>
- po lehote splatnosti 181-365 dní	-	-	406	<b>406</b>
- po lehote splatnosti >365 dní	-	-	1 685	<b>1 685</b>
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 908</b>	<b>13 908</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 583</b>	<b>58 583</b>

Vývoj opravnej položky finančného majetku v priebehu účtovného obdobia končiaceho sa 31. decembra 2014 je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

v tisícoch EUR („TEUR“)	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	-	-	<b>-12 069</b>	<b>-12 069</b>
Strata zo zníženia hodnoty vykázaná počas účtovného obdobia	-	-	-4 111	<b>-4 111</b>
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty vykázanej počas účtovného obdobia	-	-	2 720	<b>2 720</b>
Použitie opravnej položky v počas účtovného obdobia (odpísané položky)	-	-	2 690	<b>2 690</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-	76	<b>76</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10 694</b>	<b>-10 694</b>

Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014 sa týkajú niekoľkých zákazníkov, ktorí indikujú, že nepredpokladajú, že budú schopní uhradiť svoje nesplatené záväzky, a to predovšetkým v dôsledku ekonomickej situácie. Skupina je presvedčená (na základe rozsiahlych analýz ratingu jednotlivých zákazníkov), že čiastky, ku ktorým nie je vytvorená opravná položka, a ktoré sú viac ako 30 dní po lehote splatnosti, sú stále inkasovateľné.

Z prehľadu plnení platobných podmienok zákazníkmi v minulosti Skupina usudzuje, že k pohľadávkam z obchodného styku a k ostatnému majetku, ktoré sú v lehote splatnosti, nie je potrebné tvoriť opravnú položku.

Opravná položka k finančnému majetku sa používa k vykázaniu strát zo zníženia hodnoty, pokiaľ Skupina nedôjde k záveru, že dlžnú čiastku už nie je možné získať. V takom prípade sa predmetné čiastky považujú za nedobytné a odpíšu sa priamo proti finančnému majetku.



**(b) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je riziko, že sa Skupina dostane do ťažkostí s plnením povinností spojených so svojimi finančnými záväzkami, ktoré sa vypriadavajú prostredníctvom peňažných prostriedkov alebo iného finančného majetku. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity.

Vedenie Skupiny sa zameriava na metódy používané finančnými inštitúciami, tj. na diverzifikáciu zdrojov finančných prostriedkov. Táto diverzifikácia dáva Skupine flexibilitu a obmedzuje jej prípadnú závislosť na jednom zdroji financovania. Riziko likvidity sa vyhodnocuje predovšetkým sledovaním zmien v štruktúre financovania a porovnávaním týchto zmien so stratégiou Skupiny pri riadení rizika likvidity. Súčasťou stratégie riadenia rizika likvidity je aj skutočnosť, že Skupina drží časť svojich aktív vo vysoko likvidných finančných prostriedkoch.

Skupina dbá štandardne na to, aby mala dostatok peňažnej hotovosti a majetku s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na obdobie 90 dní, a to vrátane splácania finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré nie je možné primerane predvídať, napríklad prírodných katastrof.

Tabuľka uvedená nižšie uvádza analýzu finančného majetku a záväzkov Skupiny v členení podľa splatnosti, konkrétne podľa doby, ktorá zostáva od dňa, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, do dátumu zmluvnej splatnosti. Pre prípady, kedy existuje možnosť skoršieho splatenia, volí Skupina čo najobzretnejší spôsob posudzovania. Z tohoto dôvodu sa pri záväzkoch počíta so splatením v najskoršie možnej lehote a u majetku sa počíta so splatením v najneskôr možnej lehote. Majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvne stanovenú dobu splatnosti, sú zoskupené do kategórie s „nedefinovanou splatnosťou“.

## Splatnosti finančného majetku a záväzkov

**K 31. decembru 2015**

*v tisícoch EUR (, TEUR“)*

	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky (1)	Menej ako 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1–5 rokov	Viac ako 5 rokov	Nedefinovaná splatnosť
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	<b>705 838</b>	705 838	705 838	-	-	-	-
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	<b>288 205</b>	288 205	250 500	5 450		32 255	
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	<sup>(2)</sup> <b>594 372</b>	596 076	424 838	131 361	26 323	2 194	11 360
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	<b>460 139</b>	499 463	85 418	143 798	52 619	131 332	86 296
<i>z toho deriváty - príliv</i>	<i>98 671</i>	<i>723 163</i>	<i>50 635</i>	<i>324 784</i>	<i>247 744</i>	<i>100 000</i>	-
<i>odliv</i>	-	<i>-718 276</i>	<i>-50 607</i>	<i>-321 329</i>	<i>-246 340</i>	<i>-100 000</i>	-
<b>Celkom</b>	<b>2 048 554</b>	<b>2 089 582</b>	<b>1 466 594</b>	<b>280 609</b>	<b>78 942</b>	<b>165 781</b>	<b>97 656</b>
<b>Záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	<b>5 227 082</b>	5 677 462	129 635	324 926	3 512 123	1 710 773	5
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	<sup>(3)</sup> <b>771 911</b>	771 911	489 030	96 406	91 411	28 487	66 577
Finančné nástroje a finančné záväzky	<b>120 394</b>	125 909	41 201	50 258	34 419	-	31
<i>z toho deriváty - príliv</i>	<i>37 477</i>	<i>1 364 042</i>	<i>1 050 307</i>	<i>194 259</i>	<i>119 476</i>	-	-
<i>odliv</i>	-	<i>-1 363 727</i>	<i>-1 049 708</i>	<i>-194 414</i>	<i>-119 605</i>	-	-
<b>Celkom</b>	<b>6 119 387</b>	<b>6 575 282</b>	<b>659 866</b>	<b>471 590</b>	<b>3 637 953</b>	<b>1 739 260</b>	<b>66 613</b>
<b>Čistá pozícia rizika likvidity</b>	<b>-4 070 833</b>	<b>-4 485 700</b>	<b>806 728</b>	<b>-190 981</b>	<b>-3 559 011</b>	<b>-1 573 479</b>	<b>31 043</b>

(1) *Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a vrátane prípadného úroku*

(2) *Náklady budúcich období a poskytnuté preddavky vo výške 40 903 tisíc EUR sú vylúčené z účtovnej hodnoty vzhľadom k tomu, že tieto položky v budúcnosti nepovedú k žiadnemu prílivu peňažných tokov.*

(3) *Prijaté preddavky v hodnote 102 082 tisíc EUR sú vylúčené z účtovnej hodnoty vzhľadom k tomu, že tieto položky v budúcnosti nepovedú k žiadnemu odlivu peňažných tokov.*

**K 31. decembru 2014**

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky (1)	Menej ako 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1–5 rokov	Viac ako 5 rokov	Nedefinovaná splatnosť
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	910 087	910 087	910 087	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	(2) 441 013	441 025	311 288	45 798	22 361	-	61 578
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	241 819	253 232	5 313	32 545	77 521	52 563	85 290
z toho deriváty - príliv	16 995	675 403	528 935	71 657	74 811	-	-
odliv	-	-674 181	-527 687	-71 683	-74 811	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 592 919</b>	<b>1 604 344</b>	<b>1 226 688</b>	<b>78 343</b>	<b>99 882</b>	<b>52 563</b>	<b>146 868</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	5 139 338	6 095 896	191 669	854 306	2 879 432	2 170 489	-
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	(3) 527 791	527 791	358 291	85 452	48 833	34 072	1 143
Finančné nástroje a finančné záväzky	83 628	91 236	49 737	12 935	28 073	491	-
z toho deriváty - príliv	28 350	1 290 354	1 028 539	94 648	17 765	149 402	-
odliv	-	-1 277 207	-1 032 559	-122 597	-122 051	-	-
<b>Celkom</b>	<b>5 750 757</b>	<b>6 714 923</b>	<b>599 697</b>	<b>952 693</b>	<b>2 956 338</b>	<b>2 205 052</b>	<b>1 143</b>
<b>Čistá pozícia rizika likvidity</b>	<b>-4 157 838</b>	<b>-5 110 579</b>	<b>626 991</b>	<b>-874 350</b>	<b>-2 856 456</b>	<b>-2 152 489</b>	<b>145 725</b>

(1) Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a vrátane prípadného úroku

(2) Náklady budúcich období a poskytnuté preddavky vo výške 37 476 tisíc EUR sú vylúčené z účtovnej hodnoty vzhľadom k tomu, že tieto položky v budúcnosti nepovedú k žiadnemu prílivu peňažných tokov.

(3) Prijaté preddavky v hodnote 106 884 tisíc EUR sú vylúčené z účtovnej hodnoty vzhľadom k tomu, že tieto položky v budúcnosti nepovedú k žiadnemu odlivu peňažných tokov.

Neočakáva sa, že by peňažné toky zahrnuté do analýzy splatnosti nastali výrazne skôr alebo v omnoho väčších objemoch

### (c) Úrokové riziko

Skupina je vo svojej činnosti vystavená riziku výkyvov úrokových sadzieb, pretože úročené aktíva (vrátane investícií) a úročené záväzky majú rôzne dátumy splatnosti alebo precenenia, alebo sú splatné alebo preceňované v rôznej výške. Dĺžka obdobia, počas ktorej má určitý finančný nástroj pevnú úrokovú sadzbu, preto ukazuje, do akej miery je daný finančný nástroj vystavený úrokovému riziku. Nižšie uvedená tabuľka uvádza údaje o rozsahu vystavenia sa úrokovému riziku Skupiny buď podľa zmluvnej lehoty splatnosti finančných nástrojov Skupiny, alebo – v prípade finančných nástrojov, ktoré sa preceňujú na trhovú úrokovú sadzbu pred splatnosťou – podľa dátumu budúcej zmeny úrokovej sadzby. Majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvne stanovenú lehotu splatnosti alebo nie sú úročené, sú zoskupené do kategórie s „nedefinovanou splatnosťou“.

K zníženiu výšky dlhu, ktorý je vystavený výkyvom v úrokovej miere, a k zníženiu úrokových nákladov sa používajú rôzne typy derivátov, predovšetkým úrokové swapy.

Ide o zmluvy, ktoré sú zvyčajne dohodované na menovitú hodnotu nižšiu (alebo rovnakú) v porovnaní s čiastkou a termínom príslušného podkladového finančného záväzku, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo očakávaných budúcich peňažných tokov pri týchto zmluvách vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Finančné informácie týkajúce sa úročeného a neúročeného majetku a záväzkov a ich zmluvné dátumy splatnosti alebo dátumy precenenia k 31. decembru 2015 sú nasledovné:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Do 1 roka</b>	<b>1 rok až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Nedefinovaná splatnosť (alebo neúročené)</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>					
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	705 534	-	-	304	<b>705 838</b>
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	255 950	-	32 255	-	<b>288 205</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	148 669	234	-	486 372	<b>635 275</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok <sup>(1)</sup>	220 791	47 353	56 771	135 224	<b>460 139</b>
<i>z toho deriváty - prílív</i>	<i>723 163</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>723 163</i>
<i>odlív</i>	<i>-618 276</i>	<i>-</i>	<i>-100 000</i>	<i>-</i>	<i>-718 276</i>
<b>Celkom</b>	<b>1 330 944</b>	<b>47 587</b>	<b>89 026</b>	<b>621 900</b>	<b>2 089 457</b>
<b>Záväzky</b>					
Úvery a pôžičky	1 501 368	2 192 890	1 532 819	5	<b>5 227 082</b>
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	275 880	19 133	-	578 980	<b>873 993</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky <sup>(1)</sup>	77 313	21 370	-	21 712	<b>120 394</b>
<i>z toho deriváty - prílív</i>	<i>1 364 042</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1 364 042</i>
<i>odlív</i>	<i>-1 363 727</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-1 363 727</i>
<b>Celkom</b>	<b>1 854 561</b>	<b>2 233 393</b>	<b>1 532 819</b>	<b>600 697</b>	<b>6 221 470</b>
<b>Čistá pozícia úrokového rizika</b>	<b>-523 617</b>	<b>-2 185 806</b>	<b>-1 443 793</b>	<b>21 203</b>	<b>-4 132 013</b>

(1) Skupina uzatvorila zmluvu o swape pohyblivej úrokovej miery za fixnú u niektorých svojich bankových úverov.

Menovité hodnoty finančných nástrojov sú uvedené v bode 33 – Finančné nástroje.

Vystavenie sa úrokovému riziku k 31. decembru 2014 bolo nasledovné:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Do 1 roka</b>	<b>1 rok až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Nedefinovaná splatnosť (alebo neúročené)</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>					
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	909 783	-	-	304	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	73 356	209	-	404 924	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok <sup>(1)</sup>	25 157	65 528	8 288	142 846	<b>241 819</b>
<i>z toho deriváty - príliv</i>	675 403	-	-	-	<b>675 403</b>
<i>odliv</i>	-574 181	-	-100 000	-	<b>-674 181</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 008 296</b>	<b>65 737</b>	<b>8 288</b>	<b>548 074</b>	<b>1 630 395</b>
<b>Závazky</b>					
Úvery a pôžičky	1 851 717	1 308 074	1 974 162	5 385	<b>5 139 338</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	64 448	-	-	570 227	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky <sup>(1)</sup>	52 314	20 348	-	10 966	<b>83 628</b>
<i>z toho deriváty - príliv</i>	1 290 354	-	-	-	<b>1 290 354</b>
<i>odliv</i>	-1 277 207	-	-	-	<b>-1 277 207</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 968 479</b>	<b>1 328 422</b>	<b>1 974 162</b>	<b>586 578</b>	<b>5 857 641</b>
<b>Čistá pozícia úrokového rizika</b>	<b>-960 183</b>	<b>-1 262 685</b>	<b>-1 965 874</b>	<b>-38 504</b>	<b>-4 227 246</b>

(1) Skupina uzatvorila zmluvu o swape pohyblivej úrokovej miery za fixnú u niektorých svojich bankových úverov.

Menovité hodnoty finančných nástrojov sú uvedené v bode 33 – Finančné nástroje.

### Analýza citlivosti

Skupina vykonáva stresové testovanie použitím štandardizovaného úrokového šoku, čo znamená, že sa na úrokové pozície portfólia aplikuje okamžité zníženie/zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov v celej dĺžke výnosovej krivky.

K dátumu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka by zmena úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov zvýšila alebo znížila zisk o čiastky uvedené v nasledujúcej tabuľke. V tejto analýze sa predpokladá, že všetky ostatné premenné, predovšetkým výmenné kurzy cudzích mien, zostanú konštantné.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Zisk/-strata</b>	<b>Zisk/-strata</b>
Zníženie úrokovej sadzby o 100 bázičných bodov	142 989	139 694
Zvýšenie úrokovej sadzby o 100 bázičných bodov	-142 989	-139 694

**(d) Menové riziko**

Finančná pozícia a peňažné toky Skupiny sú ovplyvňované kolísaním platného výmenného kurzu cudzích mien.

Skupina je vystavená menovému riziku pri predaji, nákupe a pôžičkách denominovaných v iných menách, ako sú príslušné funkčné meny používané spoločnosťami v Skupine. Ide predovšetkým o meny EUR, USD, GBP a PLN.

K zníženiu menových rizík, ktoré ohrozujú majetok, záväzky a očakávané budúce peňažné toky Skupiny v cudzej mene, sa používajú rôzne typy derivátov. Ide hlavne o menové forwardy, z ktorých väčšina má splatnosť kratšiu ako jeden rok.

Tieto zmluvy sú bežne uzatvárané na rovnakú menovú hodnotu a rovnaký termín expirácie ako u príslušného podkladového finančného záväzku alebo očakávaných budúcich peňažných tokov, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo budúcich peňažných tokov týchto zmlúv, ktorá vyplynie z potenciálneho posilnenia alebo oslabenia českej koruny oproti iným menám, plne vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Pokiaľ ide o peňažný majetok a záväzky denominované v zahraničných menách, snaží sa Skupina udržiavať riziká na prijateľnej úrovni tým, že ak musí riešiť krátkodobú nerovnováhu, nakupuje a predáva zahraničné meny za spotové sadzby.

K 31. decembru 2015 bola Skupina vystavená menovému riziku (v prepočte na tisíce EUR) v nasledovnom rozsahu:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	128 100	636	464 759	110 752	1 212	379	<b>705 838</b>
Peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať	-	-	250 500	37 705	-	-	<b>288 205</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	101 104	334	492 827	21 776	2 791	16 443	<b>635 275</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	98 935	-	292 867	23 238	44 411	688	<b>460 139</b>
	<b>328 139</b>	<b>970</b>	<b>1 500 953</b>	<b>193 471</b>	<b>48 414</b>	<b>17 510</b>	<b>2 089 457</b>
<b>Podsúvahový majetok</b>							
Prijaté prísluby a záruky	20 839	-	355 196	-	-	-	<b>376 035</b>
Pohľadávky z titulu derivátových transakcií	237 497	11 321	1 816 747	-	21 640	-	<b>2 087 205</b>
	<b>258 336</b>	<b>11 321</b>	<b>2 171 943</b>	<b>-</b>	<b>21 640</b>	<b>-</b>	<b>2 463 240</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	142 850	-	5 084 232	-	-	-	<b>5 227 082</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	123 022	41	674 538	54 216	2 426	19 750	<b>873 993</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	75 451	-	40 821	-	26	4 097	<b>120 395</b>
	<b>341 323</b>	<b>41</b>	<b>5 799 591</b>	<b>54 216</b>	<b>2 452</b>	<b>23 847</b>	<b>6 221 470</b>
<b>Podsúvahové záväzky</b>							
Poskytnuté zálohy	1 532 792	-	7 426 516	37 705	-	-	<b>8 997 013</b>
Poskytnuté záruky	371	-	975 111	-	-	978	<b>976 460</b>
Závazky z titulu derivátových transakcií	267 960	11 409	1 750 747	-	-	51 887	<b>2 082 003</b>
	<b>1 801 123</b>	<b>11 409</b>	<b>10 152 374</b>	<b>37 705</b>	<b>-</b>	<b>52 865</b>	<b>12 055 476</b>
<b>Čistá pozícia menového rizika</b>	<b>-13 184</b>	<b>929</b>	<b>-4 298 638</b>	<b>139 255</b>	<b>45 962</b>	<b>-6 337</b>	<b>-4 132 013</b>

Podsúvahový majetok a záväzky zahŕňajú menovité hodnoty finančných nástrojov (pre viac informácií pozri bod 33 – Finančné nástroje).

K 31. decembru 2014 bola Skupina vystavená menovému riziku (v prepočte na tisíce EUR) v nasledovnom rozsahu:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>CZK</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	84 274	114	824 598	-	1 100	1	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	136 575	360	332 880	-	8 673	1	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	89 435	-	109 609	-	42 775	-	<b>241 819</b>
	<b>310 284</b>	<b>474</b>	<b>1 267 087</b>	<b>-</b>	<b>52 548</b>	<b>2</b>	<b>1 630 395</b>
<b>Podsúvahový majetok</b>							
Prijaté prísľuby a záruky	17 849	-	414 878	-	-	-	<b>432 727</b>
Pohľadávky z derivátových transakcií	144 876	-	1 820 881	-	-	-	<b>1 965 757</b>
	<b>162 725</b>	<b>-</b>	<b>2 235 759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 398 484</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	101 627	-	5 037 711	-	-	-	<b>5 139 338</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	107 555	187	519 815	-	7 080	38	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	60 311	-	23 317	-	-	-	<b>83 628</b>
	<b>269 493</b>	<b>187</b>	<b>5 580 843</b>	<b>-</b>	<b>7 080</b>	<b>38</b>	<b>5 857 641</b>
<b>Podsúvahové záväzky</b>							
Poskytnuté zálohy	1 517 551	-	8 004 455	-	-	-	<b>9 522 006</b>
Poskytnuté záruky	-	-	241 669	-	-	-	<b>241 669</b>
Závazky z titulu derivátových transakcií	574 325	-	1 375 949	-	1 114	-	<b>1 951 388</b>
	<b>2 091 876</b>	<b>-</b>	<b>9 622 073</b>	<b>-</b>	<b>1 114</b>	<b>-</b>	<b>11 715 063</b>
<b>Čistá pozícia menového rizika</b>	<b>40 791</b>	<b>287</b>	<b>-4 313 756</b>	<b>-</b>	<b>45 468</b>	<b>-36</b>	<b>-4 227 246</b>

Podsúvahový majetok a záväzky zahŕňajú menovité hodnoty finančných nástrojov (pre viac informácií vid' bod 33 – Finančné nástroje).



Počas účtovného obdobia platili nasledujúce významné výmenné kurzy:

CZK	31. decembra 2015		31. decembra 2014	
	Priemerný kurz	Spotový kurz k vykazovanému dňu	Priemerný kurz	Spotový kurz k vykazovanému dňu
1 EUR	27,283	27,025	27,533	27,725
1 USD	24,600	24,824	20,746	22,834
1 GBP	37,595	36,822	34,164	35,591
1 PLN	6,525	6,340	6,582	6,492

### Analýza citlivosti

Posilnenie/oslabenie českej koruny ku dňu, ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka (tak ako sa uvádza nižšie) voči menám EUR, USD, GBP a PLN by viedlo k zvýšeniu/zníženiu vlastného imania o čiastky uvedené v nasledujúcej tabuľke. Táto analýza vychádza z odchýlok vo výmenných kurzoch cudzích mien, ktoré Skupina považovala za dostatočne pravdepodobné ku koncu účtovného obdobia. V tejto analýze sa predpokladá, že všetky ostatné premenné, predovšetkým úrokové sadzby, zostanú nezmenené.

Dopad v tisícoch EUR („TEUR“)	2015	2014
	Zisk/-strata	Zisk/-strata
EUR (5% posilnenie)	-560	12 678
USD (5% posilnenie)	-31	-
GBP (5% posilnenie)	-4 026	-
PLN (5% posilnenie)	-2 232	-2 142

Dopad v tisícoch EUR („TEUR“)	2015	2014
	Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie	Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie
EUR (5% posilnenie)	55 000	55 000

Oslabenie českej koruny voči vyššie uvedeným menám ku dňu účtovnej závierky by malo rovnaký efekt (len s opačným znamienkom) za predpokladu, že všetky ostatné premenné zostanú rovnaké.

### (e) Komoditné riziko

Skupina je vystavená komoditnému riziku, ktoré primárne vyplýva z kolísania cien komodít, predovšetkým energie, plynu a emisných kvót, a to ako na strane ponuky, tak aj na strane dopytu. Primárne riziko kolísania cien komodít, ktorému je Skupina vystavená, vyplýva z povahy jej hmotného majetku, a to predovšetkým elektrární, a v menšej miere aj z obchodovania na vlastný účet.

V prípade výhodných cien energií riadi Skupina prirodzené komoditné riziko vyplývajúce z výroby elektriny prostredníctvom predaja elektrickej energie, ktorú plánuje vyrobiť v kogeneračných elektrárnach, a doplnkových služieb, a to na základe maximálne dvojročných forwardov. V prípade nízkych cien energií Skupina podobné forwardové zmluvy neuzatvára, ale využíva miesto toho pružnosť vlastných výrobných kapacít, aby reagovala na momentálne ceny energií, a dosiahla tak vyšších priemerných predajných cien.

Skupina mimo iné prostredníctvom forwardov nakupuje emisné kvóty.

Cieľom Skupiny je zmierniť výkyvy cien komodít pomocou swapov a rôznych iných typov derivátov.

Riziko kolísania cien komodít vyplývajúce z obchodovania na vlastný účet Skupina riadi recipročným obchodovaním, tj. nákupom na trhu, na ktorom má zákazníka kupujúceho si danú komoditu.

Medzi komoditné deriváty patria predovšetkým forwardy na nákup alebo predaj elektriny a swapy týkajúce sa plynu, ktorý sa obvykle používajú ako zaistenie cien komodít u transakcií spoločnosti eustream. Špeciálne dochádza k fixácii predajných cien pri prebytku plynu obdržaného od prepravcov ako vecné plnenie (ďalšie podrobnosti vid' bod 33 – Finanční nástroje).

### Analýza citlivosti

Zvýšenie/zníženie ceny elektriny o 5 % by zvýšilo/znížilo zisk zo súvisiacich komoditných derivátov uvedených v bode 33 – Finančné nástroje o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

Dopad v tisícoch EUR („TEUR“)	2015	2014
	Zisk/-strata	Zisk/-strata
Zvýšenie o 5 %	144	890
Zníženie o 5 %	-144	-890

Zvýšenie/zníženie ceny zemného plynu o 5 % by zvýšilo/znížilo zisk zo súvisiacich komoditných derivátov uvedených v bode 33 – Finančné nástroje o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

Dopad v tisícoch EUR („TEUR“)	2015	2014
	Zisk/-strata	Zisk/-strata
Zvýšenie o 5 %	-9 544	-8 202
Zníženie o 5 %	9 544	8 202

### (f) Regulačné riziko

Skupina je vystavená rizikám, ktoré vyplývajú zo štátnej regulácie predajných cien elektriny v štátoch, kde vykonáva podnikateľskú činnosť. Na Slovensku je pre ceny elektriny pre domácnosti a malé podniky stanovená maximálna úroveň ziskovej marže za MWh.

Predaj elektriny stredne veľkým a veľkým odberateľom je na Slovensku predmetom zmlúv o združených službách dodávky elektriny. Takéto zmluvy spravidla stanovujú cenu za dodávku komodity. Cena distribúcie a ostatných zložiek je stanovená na základe cenových rozhodnutí ÚRSO pre distribučné spoločnosti, operátora trhu a prevádzkovateľa prenosovej sústavy. V prípade maloodberateľov a domácností stanovujú zmluvy o združených službách dodávky elektriny produkty, ku ktorým sú vystavované cenníky v súlade s cenovými rozhodnutiami ÚRSO pre daných regulovaných dodávateľov elektriny. ÚRSO určuje dodávateľom maximálnu povolenú maržu účtovanú za MWh. Nevhodná regulácia by mohla mať negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a peňažné toky.

V ČR vydáva Energetický regulačný úrad („ERÚ“) cenové rozhodnutia stanovujúce záväzné pravidlá pre tvorbu cien tepelnej energie. Tieto sadzby tvoria: 1) ekonomicky podložené náklady na výrobu a distribúciu tepelnej energie, 2) primeraná výška zisku, a 3) DPH. ERÚ navyše stanovuje limitnú cenu tepla umožňujúcu dcérskym spoločnostiam stanovovať vlastné ceny tepla pod podmienkou, že sú nižšie než limitná cena a dodržia zásady tvorby cien. ERÚ má však tiež právo u výrobcov tepla spätne za posledných päť rokov kontrolovať mechanizmy tvorby cien tepla. V prípade, že daná spoločnosť nie je schopná plne zdôvodniť použitú kalkuláciu, ERÚ môže uvaliť značné pokuty, ktoré by mohli mať zásadný negatívny dopad na obchodnú a finančnú situáciu, prevádzkové výsledky, peňažné toky a perspektívu Skupiny. Skutočnosť, že ERÚ nestanovuje cenu tepla ako pevnú jednotkovú sumu, vedie u prevádzkovateľa k určitej miere neistoty vzhľadom k tomu, že môže ERÚ jeho cenovú kalkuláciu vyhodnotiť ako chybnú.

U elektriny vyrábanej v kogeneračných elektrárňach ERÚ taktiež stanovuje vo svojich cenových rozhodnutiach výšku dotácií na elektrinu pochádzajúcu z vysokoúčinných kogeneračných zdrojov formou ekologických bonusov, ktoré sú udeľované na MWh buď ročne alebo za hodinu. Cenové rozhodnutia rozlišujú základný tarif (platný všeobecne pre kogeneračné elektrárne). Príslušný tarif sa v cenovom rozhodnutí stanovuje v českých korunách za MWh, a to v rôznych úrovniach podľa veľkosti továrne, celkovej doby využitia v priebehu roka a použitého paliva. ERÚ bežne vydáva cenové rozhodnutia každoročne na jeseň pre nadchádzajúci kalendárny rok.

Prevádzka v Maďarsku je regulovaná formou použitia štandardnej regulovanej základne majetku („RAB“), vynásobenej povoleným váženým priemerom ceny kapitálu (WACC), ktorý zahŕňa vhodné výdaje a povolené odpisy.

Základný rámec cenovej regulácie dodávok plynu je obsiahnutý v zákone č. 250/2012 Z. z., o regulácii v sieťových odvetviach, a v regulačnej politike pre súčasné regulačné obdobie 2012 – 2016. Podrobnosti týkajúce sa rozsahu a spôsobu vykonávania cenovej regulácie sú stanovené vo všeobecne záväzných právnych predpisoch vydaných ÚRSO.

V roku 2015 naďalej podliehali cenovej regulácii dodávky plynu domácnostiam, dodávky plynu maloobderateľom, dodávky plynu dodávateľom poslednej inštancie, dodávky elektriny domácnostiam a dodávky elektriny maloobderateľom.

#### (g) Riziko koncentrácie

Značnú časť príjmov z prenosu, dodávok a skladovania plynu a dodávok elektriny, ktoré vykazuje prevažne skupina SPPI a spoločnosť Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s., prináša malá skupina zákazníkov. Je to dané povahou odvetvia, ktoré má nastavené značné bariéry vstupu nových hráčov. Zároveň však väčšina týchto príjmov podlieha regulácii a pochádza často z dlhodobých zmlúv typu „ber alebo zaplat“, ktoré znižujú nestabilitu príjmov v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Z hľadiska úverového rizika bývajú protistrany prominentné spoločnosti, ktoré sú závislé na dodaných službách, čo prirodzene znižuje dané úverové riziko.

#### (h) Riadenie kapitálu

Snahou Skupiny je udržanie silnej kapitálovej základne s cieľom zachovať si dôveru investorov, veriteľov a trhu a podporiť budúci rozvoj vlastnej podnikateľskej činnosti.

Riadením kapitálu a optimalizáciou pomeru dlhu k vlastnému imaniu hodlá Skupina zaistiť jednotlivým subjektom v Skupine predpoklady k nepretržitému fungovaniu podnikateľskej činnosti a k maximalizácii výnosu pre akcionárov.

Spoločnosť ani žiadna z jej dcérskych spoločností nepodlieha externým kapitálovým požiadavkám.

Ku koncu obdobia Skupina vykazovala nasledujúci pomer dlhu k upravenému kapitálu:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>31. decembra 2015</b>	<b>31. decembra 2014</b>
Závazky celkom	8 521 495	7 716 544
Znížené o peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	705 838	910 087
<b>Čistý dlh</b>	<b>7 815 657</b>	<b>6 806 457</b>
Vlastné imanie priraditeľné držiteľom vlastného imania Spoločnosti	844 440	298 708
Znížené o sumy akumulované vo vlastnom imaní v súvislosti so zabezpečením peňažných tokov	-29 996	-84 421
<b>Upravený kapitál</b>	<b>874 436</b>	<b>383 129</b>
<b>Pomer dlhu k upravenému kapitálu</b>	<b>8,94</b>	<b>17,77</b>

#### (i) Zaisťovacie účtovníctvo

Zostatok vo výške 54 425 tisíc EUR (2014: -5 650 tisíc EUR) predstavuje predovšetkým zmluvy na deriváty k zaisteniu úrokovej sadzby uzatvorenej spoločnosťou POWERSUN a.s., zmluvy k zaisteniu ceny elektriny a výmenného kurzu uzatvorené spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s., zmluvy k zaisteniu cien plynu a výmenného kurzu uzatvorené spoločnosťou SPP Infrastructure, a.s. a dopad zaistenia peňažných tokov vykázaný na úrovni skupiny EPH.

Efektívna časť zmien reálnej hodnoty u finančných derivátov, ktoré sú určené na zaistenie peňažných tokov, sa vykazuje vo vlastnom imaní.

*Zaistenie peňažných tokov – zaistenie rizika zmien výmenných kurzov nederivátovými finančnými záväzkami*

Skupina aplikuje zaisťovacie účtovníctvo u finančných nástrojov určených k zaisteniu rizika zmien výmenných kurzov týkajúcich sa peňažných tokov denominovaných v cudzej mene (EUR). Zaisťovacími nástrojmi sú dlhopisy vydané v eurách v celkovej hodnote 1 100 miliónov EUR. Zaistený príliv peňazí v eurách plynúci z transakcií denominovaných v eurách (predovšetkým u spoločností Elektrárny Opatovice, a.s., United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s., EP ENERGY TRADING, a.s.) sa očakáva v období od roku 2020 až 2029. V tomto období sa očakávajú aj dopady na hospodársky výsledok. V dôsledku zaisťovacieho vzťahu na konsolidovanej úrovni vykázala Skupina k 31. decembru 2015 fond zaistenia peňažných tokov z cudzích mien v hodnote -49 363 tisíc EUR (2014: -87 087 tisíc EUR). Vedenie dospelo k záveru, že subjekty, ktorých peňažné toky sú zaisťované, s veľkou pravdepodobnosťou zostanú

v Skupine, a zaistované peňažné toky sa teda pravdepodobne v predpokladanom časovom horizonte zrealizujú.

*Zaistenie peňažných tokov – zaistenie rizika zmien výmenných kurzov a rizika zmien cien komodít vo vzťahu k výnosom z výroby energie nederivátovými finančnými záväzkami a finančnými derivátmi*

Skupina aplikuje zaistovacie účtovníctvo u zaistovacích nástrojov určených k zaisteniu rizika zmien cien komodít a rizika zmien výmenných kurzov vo vzťahu k peňažným tokom z energie, ktorú Skupina vyrobila a predala tretím stranám, a to prostredníctvom komoditných derivátov s čistým vysporiadaním u komoditného rizika a prostredníctvom záväzkov Skupiny denominovaných v EUR v celkovej výške 175 miliónov EUR u rizika zmeny výmenných kurzov. V dôsledku zaistovacieho vzťahu na úrovni Skupiny vykázala Skupina k 31. decembru 2015 fond zaistenia peňažných tokov z cudzích mien vo výške 1 430 tisíc EUR (2014: -4 751 tisíc EUR). Postupy riadenia rizík sú uvedené v bodoch 37 (d) a (e) – Postupy riadenia rizík a zverejňovania informácií.

*Zaistenie peňažných tokov – zaistenie rizika kolísania cien komodít*

Skupina aplikuje zaistovacie účtovníctvo u komoditných zaistovacích nástrojov určených k zaisteniu peňažných tokov z predaja plynu. Zaistovacími nástrojmi sú komoditné swapy využívané spoločnosťou eustream, a.s. s cieľom zaistiť predajnú cenu pri prebytku plynu obdržaného ako vecné bremeno. Pokles cien by mohol viesť k poklesu čistých príjmov a peňažných tokov.

V roku 2015 došlo k preklasifikovaniu 3 453 tisíc EUR (2014: 7 569 tisíc EUR) z ostatných položiek vlastného kapitálu do zisku alebo straty z dôvodu realizácie zaistenia peňažných tokov.

### 38. Spriaznené osoby

Vzťahy Skupiny so spriaznenými osobami predstavujú vzťahy s akcionármi a ďalšími osobami tak ako sú definované v nasledujúcej tabuľke:

#### (a) Prehľad zostatkov voči spriazneným osobám k 31. decembru 2015 a 31. decembru 2014:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Pohľadávky a ostatný finančný majetok</b>	<b>Závazky a ostatné finančné záväzky</b>	<b>Pohľadávky a ostatný finančný majetok</b>	<b>Závazky a ostatné finančné záväzky</b>
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
Najvyšší kontrolujúci akcionári Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	40 992	-	11 349	-
Pridružené podniky	4 174	767	11 300	8 034
Kľúčové osoby vedenia spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti	33 195	8 068	41 943	18 024
Ostatné spriaznené osoby	10	-	-	7
<b>Celkom</b>	<b>85</b>	<b>66 435</b>	<b>61</b>	<b>174 277</b>
	<b>78 456</b>	<b>75 270</b>	<b>64 653</b>	<b>200 342</b>

#### (b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za obdobie končiace 31. decembra 2015 a 31. decembra 2014:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Výnosy 2015</b>	<b>Náklady 2015</b>	<b>Výnosy 2014</b>	<b>Náklady 2014</b>
Najvyšší kontrolujúci akcionári Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	2 837	-	1 352	-
Pridružené podniky	4 230	1 451	2 614	2 674
Kľúčové osoby vedenia spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti	21 205	17 181	162 905	241 405
Ostatné spriaznené osoby	-	-	-	718
<b>Celkom</b>	<b>61</b>	<b>13 472</b>	<b>787</b>	<b>15 173</b>
	<b>28 333</b>	<b>32 104</b>	<b>167 658</b>	<b>259 970</b>

Všetky transakcie sa uskutočnili za obvyklých trhových podmienok.

#### Transakcie s členmi predstavenstva EPH

Za hospodárske roky 2015 a 2014 odmenila EPH členov predstavenstva peňažnou a nepeňažnou formou nasledovne:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Odmeny celkom	<b>1 170</b>	<b>1 076</b>

Odmeny kľúčovým členom vedenia Skupiny EPH sú zahrnuté v bode 9 – Osobné náklady.

### 39. Podniky v skupine

Zoznam podnikov v Skupine k 31. decembru 2015 a k 31. decembru 2014 je uvedený nižšie:

	Štát, kde je spoločnosť registrovaná	31. decembra 2015		31. decembra 2014		2015 Metóda konsolidácie	2014 Metóda konsolidácie
		Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel		
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,10	Priamy	0,10	Priamy	Úplná	Úplná
EP Investment Advisors, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,80	Priamy	99,80	Priamy	Úplná	Úplná
EP Auto, s.r.o. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,10	Priamy	0,10	Priamy	Úplná	Úplná
CE Energy, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Energy, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Priamy	80	Priamy	Úplná	Úplná
PT Holding Investment B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská Holding a.s. *						Vlastného imania	Vlastného imania
	Česká republika	49	Priamy	49	Priamy		
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	47,42	Priamy	47,42	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Energotrans SERVIS a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	Úplná	Úplná
Teplo Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nový Veleslavín, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT měření, a.s.	Česká republika	47,42	Priamy	-	-	Úplná	-
United Energy, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EVO – Komořany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. <sup>(1)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s. <sup>(1)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EKY III, a.s. <sup>(2)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Sourcing, a.s. (dříve EP Coal Trading, a.s.)	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EOP & HOKA s.r.o.	Česká republika	99,79	Priamy	99,79	Priamy	Úplná	Úplná
EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP COAL TRADING POLSKA S.A.	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
ADCONCRETUM REAL ESTATE ltd	Srbsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Optimum Energy, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	-	-	Úplná	-
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
VTE Moldava II, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o.*	Česká republika	99,50	Priamy	99,50	Priamy	Úplná	Úplná
VTE Moldava, a.s. <sup>(3)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

VTE Pastviny s.r.o. <sup>(3)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
EP Renewables a.s. <sup>*(4)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
ČKD Blansko Wind, a.s. <sup>(4)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
Arisun, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	41,70	Priamy	41,70	Priamy	IFRS 5	IFRS 5
POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	0,50	Priamy	0,50	Priamy	Úplná	Úplná
VTE Pchery, s.r.o.	Česká republika	64	Priamy	64	Priamy	Úplná	Úplná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED *	Cyprus	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Claymore Equity, s.r.o. *	Slovensko	80	Priamy	80	Priamy	Úplná	Úplná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Priamy	90	Priamy	Úplná	Úplná
ROLLEON a.s. *	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
ENERGZET, a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
EBEH Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Reatex a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	Úplná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
NPTH, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	50,58	Priamy	50,16	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Energotrans SERVIS a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	Úplná	Úplná
Teplo Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nový Veselavín, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
PT měření, a.s.	Česká republika	50,58	Priamy	-	-	Úplná	-
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MIBRAG Consulting International GmbH (dříve Montan Bildungs- und Entwicklungsgesellschaft mbH)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50	Priamy	50	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	Priamy	48,96	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Nemecko	25	Priamy	25	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania
Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH (NORGAM mbH )	Nemecko	51	Priamy	51	Priamy	Úplná	Úplná
Terrakomp GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Germany GmbH *	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Saale Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	Priamy	41,90	Priamy	Vlastného imania	Vlastného imania

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

							Vlastného	Vlastného
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH							imania	imania
Stredoslovenská energetika, a.s.	Nemecko	44,40	Priamy	44,40	Priamy		Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy		Úplná	Úplná
Elektroenergetické montáže, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika – Projekt Development, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
SSE–Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy		IFRS 5	IFRS 5
SPX, s.r.o.							Vlastného	
Energotel, a.s.	Slovensko	33,33	Priamy	33,33	Priamy		imania	Obst. cena
SSE CZ, s.r.o.	Slovensko	20	Priamy	20	Priamy		imania	Obst. cena
EP ENERGY HR d.o.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
EP Cargo a.s.	Chorvátsko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	60	Priamy		Úplná	Úplná
EP Cargo Deutschland GmbH	Česká republika	65	Priamy	-	-		Úplná	-
EP CARGO POLSKA s.a.	Nemecko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
PGP Terminal, a.s. *	Poľsko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
PLAZMA LIPTOV, a.s.	Česká republika	60	Priamy	60	Priamy		Úplná	Úplná
EP Hungary, a.s.	Slovensko	50	Priamy	-	-		Obst. cena	-
Budapesti Erőmű Zrt.	Česká republika	100	Priamy	-	-		Úplná	-
BE-Optimum Kft.	Maďarsko	95,62	Priamy	-	-		Úplná	-
KÖBÁNYAHÖ Kft.	Maďarsko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
ENERGZET SERVIS a.s.	Maďarsko	25	Priamy	-	-		imania	-
EP United Kingdom, s.r.o. *	Česká republika	100	Priamy	-	-		Úplná	-
EP UK Investments Ltd *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Eggborough Holdco 2 S.à r.l. *	Spojené kráľovstvo	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Eggborough Power Limited	Luxembursko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
Energy Scanner Ltd. *	Spojené kráľovstvo	100	Priamy	-	-		Úplná	-
EP Commodities, a.s.	Spojené kráľovstvo	100	Priamy	-	-		Úplná	-
WOOGEL LIMITED *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
DCR INVESTMENT a.s. *	Cyprus	25	Priamy	25	Priamy		Úplná	Úplná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Sedilas Enterprises limited	Poľsko	38,93	Priamy	38,93	Priamy		Vlastného	Vlastného
EPH Financing SK, a.s.	Cyprus	100	Priamy	100	Priamy		imania	imania
EPH Financing CZ, a.s.	Slovensko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
EP Coal Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-		Úplná	-
Czech Gas Holding Investment B.V.*	Česká republika	100	Priamy	-	-		Úplná	-
NAFTA a.s.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	40,45	Priamy	40,45	Priamy		Úplná	Úplná
Karotáž a cementace, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
AUTOKAC s.r.o. - v likvidaci	Slovensko	51	Priamy	51	Priamy		Úplná	Úplná
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	83,33	Priamy	83,33	Priamy		Úplná	Úplná
POZAGAS a.s.	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy		Obst. cena	Obst. cena
NAFTA Services, s.r.o.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy		Vlastného	Vlastného
NAFTA International B.V.	Česká republika	100	Priamy	-	-		imania	imania
Czech Gas Holding N.V. *	Holandsko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
EP Produzione S.p.A.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy		Úplná	Úplná
Fiume Santo S.p.A.	Taliansko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
Sunshine 1 S.r.l.	Taliansko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Taliansko	100	Priamy	-	-		Úplná	-
Centro Energia Ferrara S.p.A.	Taliansko	75	Priamy	-	-		Úplná	-
	Taliansko	58,35	Priamy	-	-		Úplná	-



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. za rok končiaci sa 31. decembra 2015 (Preložené z českého originálu)

Centro Energia Teverola S.p.A.	Taliansko	58,35	Priamy	-	-	Úplná	-
Ergosud S.p.A.						Vlastného imania	-
EPH Gas Holding B.V. *	Taliansko	50	Priamy	-	-	Úplná	Úplná
Seattle Holding B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy	Úplná	Úplná
eustream, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Central European Gas HUB AG	Rakúsko	15	Priamy	15	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
eastring B.V.	Holandsko	100	Priamy	-	-	Obst. cena	-
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Plynárenská metrológia, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Priamy	56,15	Priamy	Úplná	Úplná
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Karotáz a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Priamy	51	Priamy	Úplná	Úplná
AUTOKAC s.r.o. - v likvidaci	Česká republika	83,33	Priamy	83,33	Priamy	Úplná	Úplná
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy	Úplná	Úplná
POZAGAS a.s.						Vlastného imania	Vlastného imania
	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	imania	imania
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	-	-	Úplná	-
NAFTA International B.V.	Holandsko	100	Priamy	-	-	Úplná	-
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Priamy	95,82	Priamy	Úplná	Úplná
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
SPP Bohemia a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
SPP Servis, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
POZAGAS a.s.						Vlastného imania	Vlastného imania
	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	imania	imania
SLOVGEOTERM a.s.						Vlastného imania	Vlastného imania
	Slovensko	50	Priamy	50	Priamy	imania	imania
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,08	Priamy	0,08	Priamy	Úplná	Úplná
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	0,5	Priamy	0,5	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	17,5	Priamy	17,5	Priamy	Obst. cena	Obst. cena
SPP Infrastructure Financing B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
Nadácia EPH	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná
EP Slovakia B.V. *	Holandsko	100	Priamy	-	-	Úplná	-

\* *Holdingová spoločnosť*

- (1) *1. júla 2015 sa spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s. zlúčili so spoločnosťou Severočeská teplárenská, a.s. Severočeská teplárenská, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (2) *1. júla 2015 sa spoločnosť EKY III, a.s. zlúčila so spoločnosťou United Energy, a.s. United Energy, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (3) *1. augusta 2015 sa spoločnosti VTE Moldava, a.s. a VTE Pastviny s.r.o. zlúčili so spoločnosťou VTE Moldava II, a.s. VTE Moldava II, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*
- (4) *1. augusta 2015 sa spoločnosti EP Renewables a.s. a ČKD Blansko Wind, a.s. zlúčili so spoločnosťou EP Energy, a.s. EP Energy, a.s. je nástupníckou spoločnosťou.*

Zoznam uvedený vyššie je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny.

## 40. Súdne spory a žaloby

### Elektrárny Opatovice, a.s.

Spoločnosť Elektrárny Opatovice, a. s. vedie súdny spor so svojimi menšinovými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu ("squeeze-out") bola neadekvátne, a ktorí spochybňujú príslušný znalecký posudok. Náhrada nebola vyplatená spoločnosťou Elektrárny Opatovice, a. s., ale jej bývalým väčšinovým akcionárom (International Holdings, B.V.). Preto sa predpokladá, že za prípadné záväzky nesie zodpovednosť tento bývalý akcionár.

### United Energy, a.s.

Spoločnosť United Energy, a. s. vedie niekoľko súdnych sporov s bývalými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu ("squeeze-out") bola nedostatočná a spochybňujú platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov. Výsledok tejto záležitosti je nepredvídateľný a spoločnosť United Energy, a. s. má v úmysle brániť sa.

V máji 2014 odvolací súd rozhodol, že žaloba spochybňujúca platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov nie je relevantná. UE verí, že toto rozhodnutie môže slúžiť ako precedens pre ostatné nároky. Nasledujúce súdne pojednávanie je naplánované na druhý polrok roku 2016.

Súbežný spor ohľadom neadekvátnej náhrady stále pokračuje s nepredvídateľným výsledkom. Nasledujúce súdne pojednávanie je naplánované na tretí kvartál roka 2016.

### Plzeňská energetika a.s.

V auguste 2012, spoločnosť Škoda Investment, a. s. podala žalobu na spoločnosť Plzeňská energetika, a. s. (PE) pre bezdôvodné obohatenie v približnej hodnote 2 312 tisíc EUR. Táto žaloba vychádza zo skutočnosti, že údajne spoločnosť Plzeňská energetika, a. s. vlastní a prevádzkuje energetické rozvody (napríklad pre rozvod plynu, vody a tepla), ktoré sa nachádzajú na pozemkoch spoločnosti Škoda Investment, a.s., a preto protiprávne obmedzujú vlastnícke právo spoločnosti Škoda Investment, a.s. Vedenie skupiny EPE verí, že táto žaloba je neoprávnená a mala by byť súdom zamietnutá. Z tohto dôvodu spoločnosť Plzeňská energetika a. s. nevytvorila k 31. prosinci 2015 na tento súdny spor rezervu.

Vo februári roku 2016 obe strany, tj. PE i SI, obdržali od súdu úradnú výzvu k urovnaniu sporu prostredníctvom mediácie. Súdne jednanie bolo potom odročené až do odvolania.

### Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH

Spoločnosť MIBRAG od roku 2011 vystupuje v prebiehajúcom súdnom spore, kde žalobu podala spoločnosť 50Hertz Transmission GmbH ("50Hertz") v Nemecku. Spoločnosť 50Hertz prevádzkuje prenosovú sústavu vo fáze výroby elektriny (tzv. upstream) a požaduje od spoločnosti MIBRAG spätnú úhradu nákladov na základe mechanizmu zdieľania bremena týkajúceho sa podpory obnoviteľných energií (tzv. prirážka EEG) za obdobie medzi augustom 2004 a decembrom 2008 podľa nemeckého zákona o obnoviteľných energiách (Erneuerbare Energien Gesetz). Prevádzkovatelia prenosovej sústavy obvykle účtujú energetickým dodávateľským spoločnostiam prirážku EEG v závislosti od množstva elektriny dodanej konečným zákazníkom. Energetické dodávateľské spoločnosti sú zase oprávnené posunúť prirážku EEG na konečných dodávateľov v rámci cien elektriny. V marci 2013 okresný súd v Halle (Landgericht Halle) vydal čiastkový rozsudok v prospech spoločnosti 50Hertz a nariadil spoločnosti MIBRAG poskytnúť podrobné informácie o svojich dodávkach elektriny konečným zákazníkom v období medzi augustom 2004 a decembrom 2008, aby bolo možné vypočítať výšku platieb prirážky EEG, ktoré spoločnosť MIBRAG prípadne dlhuje. Spoločnosť MIBRAG sa proti tomuto čiastočnému rozhodnutiu odvolala.

6. februára 2014 bolo odvolanie spoločnosti MIBRAG vyšším krajským súdom zamietnuté, proti čiastočnému rozsudku je však možné podať ďalšie odvolanie, ktoré už aj bolo podané na spolkový najvyšší súd (Bundesgerichtshof). Konečným rozhodnutím v druhej polovici roka 2015 bolo zamietnutie odvolania a spoločnosť MIBRAG mala poskytnúť podrobné informácie spoločnosti 50Hertz pre účely kalkulácie potenciálnej prirážky EEG za vyššie uvedené obdobie. Na základe analýzy spoločnosti MIBRAG bola k 31. decembru 2015 zaúčtovaná rezerva v hodnote 7 600 tisíc EUR, ktorá by mala odpovedať očakávanej výške prirážky EEG. Spoločnosť MIBRAG túto situáciu a jej prípadné finančné následky aj naďalej analyzuje.

### **Stredoslovenská energetika, a.s. („skupina SSE“)**

Skupina SSE je stranou v niekoľkých súdnych konaniach. K 31. decembru 2015 Skupina nevykázala žiadnu rezervu na súdne spory (2014: 99 tisíc EUR). Vedenie Skupiny sa rozhodlo nezverejňovať podrobnosti o významných právnych sporoch, nakoľko tieto v súčasnosti prebiehajú a zverejnenie informácií o nich by mohlo skupinu SSE poškodiť.

Na základe striedmeho odhadu vedenie skupiny SSE neočakáva významné dopady na skupinu SSE z prebiehajúcich súdnych konaní.

Skupina SSE ďalej čelí žalobe o sumu 42 952 tisíc EUR plus súdne poplatky. Na základe právnej analýzy prípadu vedenie skupiny SSE neočakáva dopad na skupinu SSE a považuje za nepravdepodobné, že by skupina SSE nebola v týchto žalobách úspešná. Skupina SSE nevykázala žiadnu rezervu na tieto súdne spory.

### **NAFTA a.s.**

Spoločnosť NAFTA a.s. uzavrela dlhodobé zmluvy o skladovaní s rôznymi zákazníkmi pôsobiacimi v Európe. Vzhľadom k rôznym zmluvne stanoveným faktorom podliehajú ceny a ďalšie zmluvné podmienky zmenám. V súvislosti s tým v roku 2012 spoločnosť NAFTA a.s. vstúpila do cenovej arbitráže, čo zohľadnila v účtovnej závierke za predchádzajúce obdobie. V roku 2015 bola táto cenová arbitráž ukončená s kladným výsledkom. Výsledok arbitráže je významný a je v plnej výške zohľadnený vo výnosoch spoločnosti NAFTA a.s. za rok 2015. Spoločnosť NAFTA sa rozhodla, že podrobnejšie údaje o tejto záležitosti nebude zverejňovať, pretože sa vedenie spoločnosti domnieva, že by sa tým porušila mlčanlivosť a/alebo obchodné tajomstvo a/alebo by tým spoločnosti mohla vzniknúť škoda.

### **Správne konanie vedené ERÚ proti spoločnosti Pražská teplárenská (“PT”)**

PT je účastníkom správneho konania zahájeného v októbri 2015 ERÚ, ktorý tvrdí, že ceny účtované v roku 2011 zákazníkom PT využívajúcich malé miestne tepelné systavy boli v rozpore s českým zákonom o cenách. V marci 2016 ERÚ vydal rozhodnutie, ktoré nariaďuje PT zaplatiť 8 880 tisíc EUR (240 miliónov Kč) zahŕňajúcich pokutu vo výške 4 440 tisíc EUR (120 miliónov Kč) a odškodnenie dotknutým zákazníkom vo výške 4 440 tisíc EUR (120 miliónov Kč). PT sa má proti tomuto rozhodnutiu v úmysle odvolať a je presvedčená, že má dostatok dôkazov, aby uspela. Nie je však možné vylúčiť, že by PT v konečnom dôsledku mohla byť donútená danú čiastku, ku ktorej zatiaľ nebola vytvorená rezerva, zaplatiť. Pri posudzovaní cien účtovaných za podobných okolností od roku 2012 môže byť toto konanie relevantné, avšak nie nutne rozhodujúce.

### **Eggborough Power Limited**

Spoločnosť EPL je v jednom bode obžalovaná z toho, že 16. októbra 2014 spôsobila vypustenie odpadovej vody v oblasti Gale Common, resp. vypustenie kalov z práškovitého popola zo spaľovaného paliva do Blowell Drain, nad rámec príslušného ekologického povolenia. Jednanie v tejto veci bolo odročené a zatiaľ nebol stanovený nový termín súdneho konania.

Spoločnosť EPL k 31. decembru 2015 vykázala rezervu na krytie tohoto rizika v odpovedajúcej výške.

## 41. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka

### (a) Významné obstarania

#### *Slovenské elektrárne, a.s.*

18. decembra 2015 podpísala EP Slovakia BV ("EP Slovakia"), dcérska spoločnosť EPH, dohodu s Enel Produzione SpA ("Enel Produzione"), ktorá je dcérskou spoločnosťou Enel SpA, týkajúcu sa predaja podielu Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, a.s. ("Slovenské elektrárne"). Celý 66% podiel, ktorý držal Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, bude tak prevedený do novej spoločnosti ("HoldCo"). EP Slovakia potom môže obstarat' až do 100 % základného imania HoldCo. Prevod HoldCo do EP Slovakia sa uskutočnil v dvoch fázach.

1. V prvej fáze predal Enel Produzione 50% podiel na základnom imaní HoldCo spoločnosti EP Slovakia za 375 miliónov EUR, z ktorých bude 150 miliónov EUR splatených na konci prvej fázy. Zvyšných 225 miliónov EUR bude splatených ku koncu druhej fázy. Konečné náklady sa však môžu líšiť, keďže bude potrebná úprava pri použití mechanizmu popísaného nižšie.

2. Druhá fáza zahŕňa predajnú (put) a nákupnú (call) opciu, ktorá môže byť použitá spoločnosťou Enel Produzione alebo EP Slovakia v priebehu 12 mesiacov od dátumu, kedy elektráreň Mochovce dostane povolenie na pokusné spustenie reaktorov tretieho a štvrtého bloku, ktoré sú v súčasnosti vo výstavbe. Po využití akejkoľvek z týchto možností prevedie spoločnosť Enel Produzione zvyšný 50% podiel na základnom imaní spoločnosti HoldCo na spoločnosť EP Slovakia za úhradu ďalších 375 mil. EUR. Táto čiastka bude splatná po ukončení transakcie a je takisto predmetom úprav popísaných nižšie. Záverečné zúčtovanie a ukončenie druhej fázy je podmienené získaním konečného povolenia na komerčnú prevádzku tretieho a štvrtého bloku elektrárne Mochovce.

Ako bolo uvedené vyššie, celková cena za súčasný podiel Enel Produzione v Slovenských elektrárnach, t.j. 750 miliónov EUR, bude predmetom mechanizmu ďalších úprav. Úpravy budú určené nezávislými odborníkmi a aplikované na konci druhej fázy transakcie a budú reflektovať niektoré parametre, vrátane zmeny v čistej finančnej pozícii Slovenských elektrární, vývoj cien energie na slovenskom trhu, efektívnosť prevádzky Slovenských elektrární (v porovnaní s referenčnými hodnotami stanovenými v uzavretej dohode) a hodnotu tretieho a štvrtého bloku elektrárne Mochovce.

Táto transakcia podlieha schváleniu zo strany antimonopolného úradu. Toto schválenie nebolo udelené k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

#### *Lynemouth Power Limited*

Dňa 10. januára 2016 nadobudla EPH prostredníctvom svojej dcérskej spoločnosti EP UK Investments Ltd. spoločnosť Lynemouth Power Limited od nemeckej spoločnosti RWE Supply & Trading GMBH (ďalej len "RWE"). Spoločnosť Lynemouth Power Limited prevádzkuje uhľovú elektráreň s výkonom 420MW, ktorá používa ako palivo antracit. Momentálne sa táto elektráreň pripravuje na prechod na spaľovanie biomasy. Ku koncu minulého roka udelila EU elektrárni povolenie podpísať s vládou Spojeného kráľovstva tzv. Contract for Difference (tj. zmluvu, ktorá prikazuje predávajúcemu zaplatiť kupujúcemu rozdiel medzi aktuálnou hodnotou majetku a jeho hodnotou k okamžiku uzatvorenia zmluvy). Po prevedení elektrárne na spaľovanie biomasy bude elektráreň vyrábať ročne cca 2,3 TWh elektrickej energie zo zdrojov s nízkymi emisiami uhlíka, čo odpovedá napr. spotrebe cca 700 000 britských domácností.

#### *Nákup vybraných nemeckých hnedouhoľných aktív od spoločnosti Vattenfall AB*

Dňa 18. apríla 2016 oznámilo konzorcium pozostávajúce z EPH a jeho finančného partnera PPF Investments Ltd. ("Konzorcium") podpísanie dohody o obstaraní hnedouhoľných aktív spoločnosti Vattenfall AB ("Vattenfall") v Sasku a Brandenbursku.

Toto konzorcium sa spolu s Vattenfallom dohodli na nasledovnej kapitálovej štruktúre: spoločnosť zaúčtuje záväzky a rezervy vo výške približne 2 miliardy EUR, najmä tie, ktoré sa týkajú rekultivácie a vyradenia z prevádzky niektorých zariadení. Ako kompenzáciu obstará konzorcium významnú časť aktív v hodnote 3,4 miliárd EUR (v súlade s účtovnými metódami spoločnosti Vattenfall). Okrem toho sa očakáva, že spoločnosť bude na svojich účtoch držať v hotovosti približne 1,7 miliardy EUR. S ohľadom na súčasnú napätú ekonomickú situáciu sa konzorcium rozhodlo, že sa v najbližších rokoch vzdá svojho práva na výplatu dividend.

Konzorcium prevezme všetky zákonné povinnosti vyplývajúce z nadobudnutia aktív, vrátane tvorby rezerv na vyradenie jednotlivých zariadení z prevádzky a rekultivačné práce.

Aktívami Vattenfallu sa rozumejú druhé najväčšie hnedouhoľné bane a elektrárne v Nemecku. Patria medzi ne povrchové bane v Jänschwalde, Welzow-Süd, Nochten a Reichwalde bane, a takisto elektrárne Jänschwalde, Schwarze Pumpe, Boxberg a jeden blok elektrárne Lippendorf. Celková výrobná kapacita je 8 000 MW a spoločnosť zamestnáva približne 7 500 zamestnancov.

Toto obstaranie ešte podlieha schváleniu zo strany švédskej vlády a posúdeniu podľa ďalších štandardných predpisov. Očakáva sa, že táto transakcia by bude dokončená vo treťom štvrtroku roku 2016

## (b) **Reorganizácia EPIF**

V priebehu roku 2016 došlo k reorganizácii činností a majetku spoločnosti EP Infrastructure, a.s. (ďalej len "EPIF", predtým CE Energy, a.s.). Táto reorganizácia zahŕňala taktiež nasledujúce záležitosti:

### *Predaj nemeckého majetku*

Nemecký majetok zahŕňa mimo iné spoločnosti MIBRAG a Saale Energie (ďalej len "nemecký majetok"). Spoločnosť MIBRAG je 100% dcérskym podnikom spoločnosti JTSD a spoločnosť Saale Energie je 100% dcérskym podnikom spoločnosti EP Germany; spoločnosti EP Germany a JTSD boli 100% dcérskymi podnikmi spoločnosti EPE (od 31. decembra 2015 je spoločnosť EP Germany priamo vlastnená spoločnosťou JTSD v dôsledku predaja všetkých akcií spoločnosti EP Germany zo strany EPE spoločnosti JTSD za sumu vo výške 4,3 miliónov EUR, čo odpovedá reálnej hodnote vlastného kapitálu spoločnosti EP Germany).

Nemecký majetok bol predaný formou predaja 100% akcií spoločnosti JTSD zo strany EPE spoločnosti EPH za čiastku vo výške 156,0 miliónov EUR (čo odpovedá reálnej hodnote vlastného imania spoločnosti JTSD); predaj bol dokončený dňa 1. apríla 2016 a kúpna cena bola plne vyplatená v hotovosti.

Ďalej v rámci reštrukturalizácie dňa 23. februára 2016:

- Spoločnosť JTSD započítala (časť) svojej pohľadávky voči spoločnosti EPE vo výške 81,9 miliónov EUR vyplývajúcej z (i) pôžičky vo výške 16,9 miliónov EUR, ktorú poskytla spoločnosti EPE spoločnosť JTSD, a (ii) pôžičky vo výške 65,0 miliónov EUR, ktorú poskytla spoločnosti EPE spoločnosť MIBRAG (a ktorú prevzala spoločnosť JTSD od EPE za jej menovitú hodnotu); po započítaní pohľadávok boli celkové záväzky spoločnosti JTSD voči spoločnosti EPE vo výške 314,4 miliónov EUR;
- Spoločnosť JTSD prevzala záväzok spoločnosti EP Germany voči EPE vo výške 61,8 miliónov EUR (čo predstavuje doposiaľ nesplatenú časť z celkovej pôvodnej pôžičky 91,8 miliónov EUR, ktorú poskytla EPE spoločnosti EP Germany) za jeho menovitú hodnotu a (ii) EPE vložila sumu vo výške 71,2 miliónov EUR do kapitálových fondov spoločnosti JTSD.

Ihneď po uskutočnení kapitalizácie boli celkové záväzky spoločnosti JTSD voči EPE 305,0 miliónov EUR. Tieto záväzky vysporiadala spoločnosť JTSD formou platby vo výške 305,0 miliónov EUR spoločnosti EPE (pomocou finančných prostriedkov čerpaných z bankového úveru v celkovej výške 309,0 miliónov EUR, ktorý si spoločnosť JTSD pre tento účel vzala) a zvyšnú pohľadávku spoločnosti EPE voči JTSD nadobudla EPH za jej menovitú hodnotu k dátumu obstarania spoločnosti JTSD zo strany EPH; protiplnenie bolo vysporiadané v plnej výške v hotovosti (1,7 miliónov EUR).

Zvyšná časť pôvodnej pôžičky, ktorú poskytla EPE spoločnosti EP Germany ihneď potom, ako JTSD prevzala časť tohoto záväzku EP Germany voči EPE, činila 30,0 miliónov EUR. Túto čiastku vysporiadala

spoločnosť EP Germany formou platby vo výške 30 miliónov EUR (pomocou finančných prostriedkov čerpaných z bankového úveru v celkovej výške 31,0 miliónov EUR, ktorý si spoločnosť EP Germany pre tento účel vzala) a zvyšnú pohľadávku spoločnosti EPE voči EP Germany nadobudla EPH za jej menovitú hodnotu k dátumu obstarania spoločnosti JTSD zo strany EPH; protiplnenie bolo vysporiadané v plnej výške v hotovosti (0,2 miliónov EUR).

#### *Iné predaje akcií*

Reštrukturalizácia ďalej zahŕňa radu ďalších (z hľadiska ceny menších obstaraní) prevodov majetku. Tieto prevody zahŕňajú predaj:

- a. 60 % akcií spoločnosti PGP Terminal, a.s. zo strany EPE (predávajúci) spoločnosti EPH (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 0,3 miliónov EUR (9 189 tisíc Kč) uhradené v hotovosti (predaj dokončený dňa 29. februára 2016),
- b. 99,78% podielu v spoločnosti EOP & HOKA s.r.o. zo strany spoločnosti EP Sourcing, a.s. (predávajúci) spoločnosti EP Coal Trading, a.s. (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 4,7 miliónov EUR (127 614 tisíc Kč) uhradenú v hotovosti (predaj dokončený dňa 29. februára 2016),
- c. 100 % akcií spoločnosti EP COAL TRADING Spółka akcyjna zo strany spoločnosti EP Sourcing, a.s. (predávajúci) spoločnosti EP Coal Trading, a.s. (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 0,4 milióna EUR (1 769 tisíc PLN) uhradenú v hotovosti (predaj dokončený dňa 29. februára 2016),
- d. 65% podielu v spoločnosti LOKOTRAIN, s.r.o. zo strany spoločnosti EP Cargo a.s. (predávajúci) spoločnosti EP Logistics International, a.s. (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 1,6 miliónov EUR (43 371 tisíc Kč) uhradenú v hotovosti (predaj dokončený dňa 4. apríla 2016),
- e. 100% podielu v spoločnosti EP Cargo Deustchland GmbH zo strany spoločnosti EP Energy, a.s. (predávajúci) spoločnosti EP Logistics International, a.s. (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 0,4 milióna EUR (9 523 tisíc Kč) uhradenú v hotovosti (predaj dokončený dňa 4. apríla 2016),
- f. 100 % akcií spoločnosti EP CARGO POLSKA s.a. zo strany spoločnosti EP Energy, a.s. (predávajúci) spoločnosti EP Logistics International, a.s. (kupujúci) za kúpnu cenu vo výške 0,5 milióna EUR (13 176 tisíc Kč) uhradenú v hotovosti (predaj dokončený dňa 4. apríla 2016); a
- g. 100 % akcií spoločnosti Adconcretum real estate Ltd., ktorá vlastní investície v nehnuteľnostiach v Srbsku, zo strany spoločnosti EP Energy Trading (ďalej len "EPET") spoločnosti EPH (kupujúci) za cenu vo výške cca. 3,5 miliónov EUR.

#### *Zmluva o úverových rámcach spoločnosti EPIF*

Dňa 29. februára 2016 spoločnosť EP Infrastructure, a.s. (ďalej len "EPIF", predtým pod názvom CE Energy, a.s.) uzatvorila zmluvu o termínovaných úverových rámcach mimo iné s niekoľkými bankami ako aranžérmi a veriteľmi a s UniCredit Bank AG, pobočka Londýn, ako agentom a agentom pre zabezpečenie (ďalej len "Zmluva o úverových rámcach spoločnosti EPIF").

Zmluva o úverových rámcach spoločnosti EPIF zaisťuje tieto termínované úverové rámce v súhrnnej výške 1 600 miliónov EUR:

- Úverový rámec A vo výši 533 miliónov EUR;
- Úverový rámec B1 vo výši 304 miliónov EUR;
- Úverový rámec B2 vo výši 229 miliónov EUR;
- Úverový rámec C vo výši 534 miliónov EUR.

K 5. aprílu 2016 činila celková výška zvyšnej istiny podľa Zmluvy o úverových rámcach spoločnosti EPIF 1 600 miliónov EUR. Dátum splatnosti úverového rámcu A je 3 roky od dátumu podpisu Zmluvy o úverových rámcach spoločnosti EPIF, dátum splatnosti úverového rámcu B1 a B2 sú 4 roky od dátumu podpisu Zmluvy o úverových rámcach spoločnosti EPIF a dátum splatnosti úverového rámcu C je 5 rokov od dátumu podpisu Zmluvy o úverových rámcach spoločnosti EPIF.

Úroková miera podľa Zmluvy o úverových rámcoch spoločnosti EPIF sa vypočíta ako marža plus referenčná sadzba. Príslušná referenčná sadzba je EURIBOR, a ak sadzba EURIBOR klesne pod hodnotu nula, potom je táto sadzba vo výške nula percent.

Ďalej dňa 10. marca 2016 prijala spoločnosť EPIF kapitálovú injekciu od spoločnosti EPH vo forme navýšenia základného imania spoločnosti EPIF vo výške 1 462 miliónov Kč (54,1 milióna EUR).

Čiastky čerpané a prijaté na základe Zmluvy o úverových rámcoch spoločnosti EPIF boli (čiastočne) využité nasledujúcim spôsobom (aj napriek hotovosti držanej na úrovni spoločnosti EPIF, Czech Gas Holding Investment B.V. (ďalej len "CGHI") a Slovak Gas Holding B.V. (ďalej len "SGH")), zaokrúhlené na stovky tisíc:

- plné splatenie externého financovania spoločnosti EPIF v celkovej výške 475,0 miliónov EUR, vrátane (i) splatenie finančných prostriedkov poskytnutých bankami v celkovej výške 100,0 miliónov EUR a (ii) predčasného splatenia všetkých zmeniek vystavených spoločnosťou EPIF vo februári 2014 v celkovej súhrnnej nominálnej hodnote 375,0 miliónov EUR (časť týchto zmeniek bola splatená z kapitálovej injekcie od spoločnosti EPH vo výške 1 462 miliónov Kč (54,1 miliónov EUR));
- splatenie finančných prostriedkov poskytnutých spoločnosti SGH zo strany bánk vo výške 838,0 miliónov EUR; pôžička, ktorú spoločnosť EPIF poskytla spoločnosti SGH pre tento účel, bola využitá ako zabezpečenie pre financujúce banky poskytujúce úvery na základe Zmluvy o úverových rámcoch spoločnosti EPIF; mimo to, spoločnosť SGH pristúpila k financovaniu na základe Zmluvy o úverových rámcoch spoločnosti EPIF ako ručiteľ;
- splatenie finančných prostriedkov poskytnutých spoločnosti CGHI zo strany bánk vo výške 70,0 miliónov EUR;
- platba vo výške 209,0 miliónov EUR vrátane poskytnutia tzv. upstream pôžičky (pôžička poskytnutá dcérskou spoločnosťou materskej spoločnosti) vo výške 155,0 miliónov EUR zo strany spoločnosti EPIF spoločnosti EPH, mimo iné v súvislosti s predajom spoločnosti JTSD (viď. nižšie); a
- uhradenie transakčných nákladov vo výške 20,5 miliónov EUR a nákladov súvisiacich s predčasným splatením zmeniek vystavených spoločnosťou EPIF, uhradenie nabehnutého úroku a iných nákladov súvisiacich so zmenkami vystavenými spoločnosťou EPIF a ďalšie refinancovanie finančných prostriedkov poskytnutých bankami v súhrnnej výške 40,6 miliónov EUR.

Spoločnosť EPIF ďalej prevzala záväzky vo výške 308,7 miliónov EUR, ktoré spoločnosť EPH dlží spoločnosti EPE, a ďalej záväzky vo výške 105,6 miliónov EUR, ktoré spoločnosť EPH dlží spoločnosti CGHI. V oboch prípadoch boli záväzky prevzaté za ich nominálnu hodnotu. Dlhy spoločnosti EPH voči EPE vo výške 308,7 miliónov EUR, ktoré prevzala spoločnosť EPIF dňa 4. apríla 2016, tvorí nesplatená hlavná pôžička vo výške 273,2 miliónov EUR a nesplatený nabehnutý úrok (príslušenstvo) vo výške 35,5 miliónov EUR.

V priebehu marca a apríla 2016 boli zastavené nasledujúce majetky a rámci programu refinancovania spoločnosti EPIF: 50% akcií mínus 1 zo základného imania spoločnosti EPE, podiely v spoločnostiach SPPI, CGHI, SGH, EPH Gas Holding B.V. (ďalej len "EPHGH") a Seattle Holding B.V. (ďalej len "SH"), bankové účty spoločnosti EPIF a pohľadávky spoločnosti EPIF vyplývajúce z pôžičky, ktorú poskytla spoločnosti SGH.

(c) **Ostatné následné udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka**

V roku 2016 ďalej došlo k týmto významným udalostiam:

*Splatenie termínovaných pôžičiek spoločnosti EP Energy a ostatné finančné záležitosti*

4. apríla 2016 spoločnosť EPE plne splatila termínované úvery v celkovej výške 175 miliónov EUR, ktoré jej predtým poskytli banky ČSOB, HSBC a Commerzbank, a to za pomoci výnosov z predaja spoločnosti JTSD zo strany spoločnosti EPE spoločnosti EPH.

4. apríla 2016 uvoľnila EPE menový forward uzatvorený so spoločnosťou EPH a v dôsledku toho jej vznikla pohľadávka vo výške 4,1 milióna EUR voči EPH, ktorej hodnota odpovedá reálnej hodnote tohto menového forwardu. Túto pohľadávku nadobudla spoločnosť EP Infrastructure, a.s. za jej menovitú hodnotu, tj. Spoločnosť mala pohľadávku vo výške 4,1 milióna EUR voči spoločnosti EP Infrastructure, a.s.

2. mája 2016 rozhodla spoločnosť EPIF ako jediný akcionár spoločnosti EP Energy o vyhlásení dividendy vo výške 328 miliónov EUR (8 868 miliónov Kč), z toho (a) 40 miliónov EUR (1 090 miliónov Kč) bude vyplatených v hotovosti v rámci 2 mesiacov od dátumu vyhlásenia dividendy a (b) 288 miliónov EUR (7 778 miliónov Kč) bolo k rovnakému dňu vzájomne započítané voči pôžičkám, ktoré predtým poskytla spoločnosť EPE spoločnosti EPIF, a ďalej voči pohľadávke vo výške 4,1 milióna EUR plynúcej z menového forwardu zrušeného k 4. aprílu 2016, ktorú spoločnosť EPE vykázala voči spoločnosti EPIF.

*SSE-Solar, s.r.o.*

Spoločnosť SSE – Solar bola vykázaná k 31. decembru 2015 ako majetok držaný k predaji. K dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka táto skutočnosť už neplatila.

*Odštiepenie spoločnosti Pražská teplárenská (ďalej len "PT")*

V máji 2015 došlo k odštiepeniu určitého majetku zo spoločnosti PT do spoločnosti Pražská teplárenská LPZ, a.s. (ďalej len "PT LPZ"). Tento majetok tvorili malé miestne zdroje tepla a súvisiaca distribučná sieť, situované predovšetkým na ľavom brehu rieky Vltava.

Dňa 29. februára 2016 uzatvorila PT ako predávajúca zmluvu o kúpe akcií so spoločnosťou Veolia Energie ČR, a.s. ako jediným kupujúcim. Táto zmluva sa vzťahuje na predaj 85 % akcií spoločnosti PT LPZ za čiastku 60,3 miliónov EUR (1 632 miliónov Kč), ktoré sú predmetom obvyklých úprav po závierke na základe úrovne pracovného kapitálu v porovnaní s benchmarkom. Spoločnosti PT a Veolia Energie ČR, a.s. tiež uzatvorili zmluvu o opcii na zvyšných 15 % akcií spoločnosti PT LPZ, ktorú je možné realizovať v období medzi 1. júlom 2016 a 30. septembrom 2017. Ak bude táto zmluva realizovaná, bude celková cena za 100% akcií spoločnosti PT LPZ činiť 1 920 miliónov Kč (v závislosti na vyššie uvedených úpravách po uzávierke, ktoré môžu výrazne zvýšiť konečnú cenu). Z dôvodu chýbajúcich určitých schválení, neboli príslušný majetok a záväzky k 31. decembru 2015 vykázané ako majetok a záväzky držané na predaj.

*Potenciálny predaj minoritného podielu v dcérskej spoločnosti EPIF*

EPH, jediný akcionár spoločnosti EPIF, v súčasnej dobe zvažuje možnosť bilaterálnej transakcie s globálnymi infraštruktúrnymi investormi za účelom predaje minoritného podielu v spoločnosti EPIF.

*Ďalšie následné udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka*

Pražská teplárenská a.s. má v úmysle urobiť ďalší krok internej reštrukturalizácii, v ktorom sa dcérske spoločnosti pôsobiace v realitách odštiepia do novo založenej sesterskej spoločnosti PT Real Estate, a.s., ktorá má rovnakú akcionárskou štruktúrou ako Pražská teplárenská, a.s. Dokončenie projektu sa očakáva v roku 2016.

Dňa 6. apríla 2016 dcérska spoločnosť CE Energy, a.s. zmenila svoje obchodné meno na EP Infrastructure, a.s. („EPIF“). Zmena bola zapísaná do obchodného registra 11. apríla 2016.



28. apríla 2016 došlo ku zmene hlasovacích práv akcionárov spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., ultimátnej materskej spoločnosti EP Energy, a.s. Štruktúra hlasovacích práv sa zmenila nasledovne:

- BIQUES LIMITED 25,67 %
- EP Investment S.à r.l. 37,16 %
- MILEES LIMITED 37,16 %

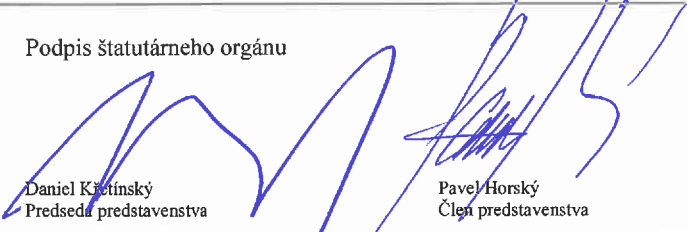
Okrem záležitostí uvedených vyššie a v ďalších častiach týchto poznámok konsolidovanej účtovnej závierky nie sú vedeniu Spoločnosti známe žiadne ďalšie významné udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ktoré by mohlo ovplyvniť konsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2015.

### Prílohy\*:

Príloha 1 - Podnikové kombinácie

Príloha 2 - Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností

\* Informácie uvedené v prílohách sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

Dátum:	Podpis štatutárneho orgánu
31. mája 2016	 Daniel Křetinský Predseda predstavenstva Pavel Horský Člen predstavenstva

## Príloha 1 – Podnikové kombinácie

Nasledujúce tabuľky uvádzajú ďalšie informácie o hodnotách vykazaných ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania u jednotlivu významných podnikových kombináciách prostredníctvom postupných obstaraní a obstaraní.

### Vplyv obstaraní

#### i. 31. decembra 2015

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Eggborough Holdco 2 S.à r.l. a jej dcérskej spoločnosti Eggborough Power Limited sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	28 773	17 458	46 231
Nehmotný majetok	7	-	7
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	150 857	-21 539	129 318
Finančné nástroje – majetok	21 247	-	21 247
Zásoby	935	-	935
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	52 405	-	52 405
Viazané zdroje	34 838	-195	34 643
Rezervy	-136 046	-4 636	-140 682
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-89 800	-2 167	-91 967
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>63 216</b>	<b>-11 079</b>	<b>52 137</b>
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			29 446
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>81 583</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			81 583
Iná protihodnota			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>81 583</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			52 405
<b>Čistý prírastok /-úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-29 178</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.*

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykazané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	410 941
Zisk/-strata obstaraných spoločností vykazaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	-423 543

Vzhľadom na to, že k obstaraní došlo ku dňu 15. januára 2015 a v období od 1. januára 2015 do 14. januára 2015 nedošlo k žiadnym významným transakciám, čiastka odhadovaných výnosov, zisku alebo straty, ktorá by bola zahrnutá do konsolidovaného výkazu o úplnom hospodárskom výsledku, pokiaľ by k obstaraniu došlo na začiatku vykazovaného obdobia (tj. k 1. januáru 2015), je rovnaká, ako je uvedené v tabuľke vyššie.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti EP Produzione S.p.A. a jej dcérskej spoločností Fiume Santo S.p.A., Sunshine 1 S.r.l., EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A., Centro Energia Ferrara S.p.A., Centro Energia Teverola S.p.A. a Ergosud S.p.A. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	1 209 379	-856 746	352 633
Nehmotný majetok	2 831	-194	2 637
Subjekty účtované metódou vlastného imania,	91 837	-47 886	43 951
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	116 884	1 196	118 080
Finančné nástroje – majetok	31	-	31
Zásoby	41 739	-503	41 236
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	44 160		44 160
Odložená daňová pohľadávka	-	48 763	48 763
Rezervy	-355 906	63 707	-292 199
Odložený daňový záväzok	-916	-	-916
Úvery a pôžičky	-17 393	-	-17 393
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-99 830	7 157	-92 673
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 032 816</b>	<b>-784 506</b>	<b>248 310</b>
Nekontrolujúce podiely			-48 345
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-252 222
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>-52 257</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			27 743
Protihodnota získaná, zaplatená v hotovosti (C)			-80 000
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>-52 257</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			44 160
<b>Čistý prírastok / -úbytok peňažných prostriedkov (D) = (B – A – C)</b>			<b>96 417</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu v prípade dcérskych spoločností a 50% v prípade pridružených podnikov (subjektov účtovaných metódou vlastného imania).*

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	639 686
Zisk/-strata obstaraných spoločností vykázanej od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	15 943

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	803 921
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázanej za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-163 910

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v Skupine; na základe lokálnych povinných finančných údajov.*

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Budapesti Erömü Zrt. (BERT) sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2015 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	99 205	-48 523	50 682
Nehmotný majetok	3 003	16 693	19 696
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	17 908	-	17 908
Finančné nástroje - majetok	673	-	673
Zásoby	6 114	-	6 114
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	11 891	-	11 891
Rezervy	-6 379	-	-6 379
Odložený daňový záväzok	-1 137	-7 974	-9 111
Úvery a pôžičky	-69 032	40 281	-28 751
Finančné nástroje - záväzky	-4 119	-	-4 119
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-18 499	-	-18 499
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>39 628</b>	<b>477</b>	<b>40 105</b>
Nekontrolujúce podiely			-1 516
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-33 085
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5 504</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			-
Iná protihodnota			5 504
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5 504</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			11 891
<b>Čistý prírastok / -úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>11 891</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100% podielu.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	24 555
Zisk/-strata obstaraných spoločností vykázaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	2 997

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	175 492
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	-26 493

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v Skupine; na základe lokálnych povinných finančných údajov.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti LokoTrain s.r.o. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu	2015 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	238	-	238
Nehmotný majetok	25	-	25
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1 582	-	1 582
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	203	-	203
Úvery a pôžičky	-21	-	-21
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-683	-	-683
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 344</b>	<b>-</b>	<b>1 344</b>
Nekontrolujúce podiely			-471
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			235
<b>Náklady obstarania</b>			<b>1 108</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			1 108
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>1 108</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			203
<b>Čistý prírastok / -úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-905</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázat žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2015.

Uhradená protihodnota sa týka ceny uhradenej priamo materskou spoločnosťou EP Cargo a.s. za obstaranie 65% podielu v spoločnosti LokoTrain s.r.o.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	2015 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykazané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	2 047
Zisk/-strata obstaraných spoločností vykazaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	157

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	2015 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykazané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	4 257
Zisk /-strata obstaraných spoločností vykazaný za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	309

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v Skupine; na základe lokálnych povinných finančných údajov.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania spoločnosti Optimum Energy, s.r.o. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu<sup>(1)</sup></b>	<b>2015 Celkom</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	10 506	-	10 506
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2 150	-	2 150
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-12 186	-	-12 186
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>470</b>	<b>-</b>	<b>470</b>
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			4 420
<b>Náklady obstarania</b>			<b>4 890</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			4 890
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>4 890</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			2 150
<b>Čistý prírastok / -úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-2 740</b>

(1) *Výsledok alokácie kúpnej ceny bol nevýznamný a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo, že nebude v roku 2015 vykazovať úpravu na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií.*

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady platené priamou materskou spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. za obstaranie 100% podielu v spoločnosti Optimum Energy, s.r.o.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	5 565
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	351

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	<b>2015 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	17 508
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany za rok končiaci 31. decembra 2015 (dcérske spoločnosti)*	692

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe lokálnych povinných finančných údajov.*

**ii. 31. decembra 2014**

**EP Cargo a.s.**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázanej ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(2)</sup>	2014 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	129	-	129
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	3 687	-	3 687
Finančné nástroje – majetok	300	-	300
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 477	-	3 477
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	-5 698	-	-5 698
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 895</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>
Nekontrolujúce podiely			-758
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			4 666
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5 803</b>
Protihodnota uhradená v hotovosti (A)			-
Záväzok z kúpnej ceny, zatiaľ nevysporiadaný			5 803
Vydané nové akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5 803</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			3 477
<b>Čistý prírastok / -úbytok peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>3 477</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázat žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2014.

Záväzok z kúpnej ceny predstavuje záväzok vykázaný priamou materskou spoločnosťou EP Energy, a.s. za obstaranie 60 % podielu v spoločnosti EP Cargo a.s.

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	2014 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	9 689
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dňa obstarania (dcérske spoločnosti)	894

<i>v tisícoch EUR („TEUR“)</i>	2014 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	29 340
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	3 084

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine; na základe lokálnych povinných finančných údajov.

## Príloha 2 – Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností

### Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

v tisícoch EUR („TEUR“)

	Končiace činnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2014	Vylúčenie transakcií v rámci Skupiny	Končiace činnosti po vylúčení transakcií v rámci Skupiny
<b>Končiace činnosti</b>			
Tržby: Energie	811 517	-214 496	597 021
z toho: Plyn	801 367	-212 810	588 557
Elektrina	10 147	-1 685	8 462
Teplo	3	-1	2
Uhlie	-	-	-
Tržby: Ostatné	27	-	27
<b>Tržby celkom</b>	<b>811 544</b>	<b>-214 496</b>	<b>597 048</b>
Náklady na predaj: Energie	-831 704	214 320	-617 384
Náklady na predaj: Ostatné	-558	553	-5
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>-832 262</b>	<b>214 873</b>	<b>-617 389</b>
<b>Medzisúčet</b>	<b>-20 718</b>	<b>377</b>	<b>-20 341</b>
Osobné náklady	-10 360		-10 360
Opravy a udržiavanie	-1 305		-1 305
Dane a poplatky	-131		-131
Ostatné prevádzkové výnosy	6 136	-6 136	-
Ostatné prevádzkové náklady	-8 162	5 756	-2 406
<b>Zisk /-strata z prevádzkovej činnosti</b>	<b>-34 540</b>	<b>-3</b>	<b>-34 543</b>
Finančné výnosy	490	-490	-
Finančné náklady	-14 604	493	-14 111
Zisk /-strata z finančných nástrojov	218 604		218 604
<b>Finančné výnosy / -náklady, netto</b>	<b>204 490</b>	<b>3</b>	<b>204 493</b>
<b>Zisk /-strata pred zdanením</b>	<b>169 950</b>		<b>169 950</b>
Daň z príjmov	-192 708		-192 708
<b>Zisk /-strata z končiacich činností</b>	<b>-22 758</b>	<b>-</b>	<b>-22 758</b>
<b>Zisk /-strata priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti	-11 151	-	-11 151
Nekontrolujúcim podielom	-11 607	-	-11 607
<b>Zisk /-strata za rok</b>	<b>-22 758</b>	<b>-</b>	<b>-22 758</b>



**5. AUDITOVANÁ KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA RUČITEĽA ZOSTAVENÁ  
PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA (IFRS) V  
ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU ZA ROK KONČIACI SA 31. DECEMBRA 2014**



# **Energetický a průmyslový holding, a.s.**

## **Konsolidovaná účtovná zvierka za rok končiaci sa 31. decembra 2014**

zostavená podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou Úniou

(Preložené z anglického originálu)

Tento dokument je slovenský preklad anglickej správy nezávislého audítora.  
Iba anglická verzia správy nezávislého audítora je právne záväzná.

## **Správa nezávislého audítora akcionárom spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.**

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014, konsolidovaný výkaz komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok 2014, ako aj poznámky k tejto konsolidovanej účtovnej závierke vrátane popisu použitých významných účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií. Údaje o spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. sú uvedené v bode 1 tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu účtovnej jednotky za konsolidovanú účtovnú závierku*

Štatutárny orgán spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, tak aby neobsahovala významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade so zákonom o audítoroch, Medzinárodnými audítorskými štandardmi a súvisiacimi aplikačnými doložkami Komory audítorov Českej republiky. Podľa týchto predpisov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie audítorských postupov na získanie dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Výber postupov závisí od úsudku audítora, vrátane vyhodnotenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri vyhodnocovaní týchto rizík audítor posúdi interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz. Cieľom tohto posúdenia je vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však vyjadriť sa k účinnosti interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa posúdenie vhodnosti použitých účtovných metód a primeranosti účtovných odhadov uskutočnených vedením, ako aj posúdenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.



*Názor audítora*

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a nákladov, výnosov a výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za rok 2014 podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

V Prahe, dňa 28. apríla 2015

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, s.r.o  
Evidenčné číslo 71

Ing. Vladimír Dvořáček  
Partner  
Evidenčné číslo 2332

## Obsah

Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku .....	3
Konsolidovaný výkaz finančnej pozície .....	5
Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania .....	6
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov .....	9
Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky .....	11
1. Všeobecné informácie .....	11
2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky .....	15
3. Významné účtovné metódy a účtovné zásady .....	20
4. Určenie reálnej hodnoty .....	37
5. Prevádzkové segmenty .....	39
6. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov .....	48
7. Tržby .....	60
8. Náklady na predaj .....	60
9. Osobné náklady .....	61
10. Emisné kvóty .....	61
11. Dane a poplatky .....	61
12. Ostatné prevádzkové výnosy .....	62
13. Ostatné prevádzkové náklady .....	62
14. Finančné výnosy a náklady, zisk (strata) z finančných nástrojov .....	63
15. Dane z príjmov .....	64
16. Nehnutelnosti, stroje a zariadenia .....	66
17. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu) .....	70
18. Investície v nehnuteľnostiach .....	75
19. Majetkové účasti s podstatným vplyvom .....	76
20. Odložené daňové pohľadávky a záväzky .....	79
21. Zásoby .....	85
22. Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok .....	85
23. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov .....	86
24. Daňové pohľadávky .....	86
25. Majetok a záväzky určené na predaj a končiaci činnosti .....	87
26. Vlastné imanie .....	88
27. Zisk na akciu .....	91
28. Nekomolujúce podiely .....	93
29. Úvery a pôžičky .....	97
30. Rezervy .....	103
31. Výnosy budúcich období .....	113
32. Finančné nástroje .....	114
33. Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky .....	119
34. Finančné povinnosti a podmienené záväzky .....	120
35. Operatívny prenájom .....	122
36. Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií .....	122
37. Spriaznené osoby .....	141
38. Podniky v Skupine .....	142
39. Súdne spory a žaloby .....	147
40. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka .....	148
Príloha 1 – Podnikové kombinácie .....	150
Príloha 2 – Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností .....	159
Príloha 3 – Upravený konsolidovaný výkaz komplexného výsledku .....	161
Príloha 4 – Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície .....	164

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Note	2014	2013	2012
			*Upravený	*Upravený
<b>Pokračujúce činnosti</b>				
Tržby: Energie	7	3 532 759	3 097 443	1 369 964
z toho: Elektrina		1 491 679	983 214	854 154
Plyn		1 435 027	1 453 222	147 795
Uhlie		334 724	339 878	193 056
Teplota		271 329	321 129	174 959
Tržby: Ostatné	7	118 888	93 286	51 903
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto		13 217	(3 222)	(10 142)
<b>Tržby celkom</b>		<b>3 664 864</b>	<b>3 187 507</b>	<b>1 411 725</b>
Náklady na predaj: Energie	8	(1 647 561)	(1 393 971)	(942 012)
Náklady na predaj: Ostatné	8	(69 484)	(74 190)	(27 284)
<b>Náklady na predaj celkom</b>		<b>(1 717 045)</b>	<b>(1 468 161)</b>	<b>(969 296)</b>
		<b>1 947 819</b>	<b>1 719 346</b>	<b>442 429</b>
Osobné náklady	9	(397 680)	(343 536)	(149 942)
Odpisy	16, 17	(548 422)	(501 463)	(180 527)
Opravy a udržiavanie		(16 091)	(19 250)	(15 750)
Emisné kvóty, netto	10	(18 944)	(31 108)	10 500
Záporný goodwill	6	-	256 750	117 691
Dane a poplatky	11	(20 164)	(17 479)	(13 920)
Ostatné prevádzkové výnosy	12	106 934	123 855	56 278
Ostatné prevádzkové náklady	13	(207 408)	(230 346)	(20 085)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>		<b>846 044</b>	<b>956 769</b>	<b>246 674</b>
Finančné výnosy	14	48 319	100 161	24 778
Finančné náklady	14	(259 646)	(222 530)	(90 005)
Zisk (strata) z finančných nástrojov	14	(20 882)	(629)	5 608
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>		<b>(232 209)</b>	<b>(122 998)</b>	<b>(59 619)</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	19	(3 378)	(3 388)	138 289
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	5	108 681	(668)	74 179
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>		<b>719 138</b>	<b>829 715</b>	<b>399 523</b>
Daň z príjmov	15	(224 942)	(215 061)	(26 966)
<b>Zisk (strata) z pokračujúcich činností</b>		<b>494 196</b>	<b>614 654</b>	<b>372 557</b>
<b>Končiace činnosti</b>				
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	25	(22 758)	(90 591)	-
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>		<b>471 438</b>	<b>524 063</b>	<b>372 557</b>
<b>Položky, ktorú sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>				
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	15	16 008	216 328	4 654
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	15	(5 728)	(295 704)	24 052
Efektívna časť zmien reálnych hodnôt zo zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	15	(5 885)	(78 466)	80
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	15	(9 843)	(288)	-
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>		<b>(5 448)</b>	<b>(158 130)</b>	<b>28 786</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>465 990</b>	<b>365 933</b>	<b>401 343</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>				
Vlastníkom Spoločnosti				
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností		198 195	389 004	373 433
Zisk (strata) za rok z končiacich činností		(11 151)	(44 390)	-
Zisk (strata) za obdobie priraditeľný(á) vlastníkom spoločnosti		<b>187 044</b>	<b>344 614</b>	<b>373 433</b>
Nekontrolujúcim podielom				
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností		296 001	225 650	(876)
Zisk (strata) za rok z končiacich činností		(11 607)	(46 201)	-
Zisk (strata) za obdobie priraditeľný(á) nekontrolujúcim podielom		<b>284 394</b>	<b>179 449</b>	<b>(876)</b>
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>		<b>471 438</b>	<b>524 063</b>	<b>372 557</b>

Konsolidovaná účtovná závierka spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku (pokračovanie)

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014 <i>V tisícoch EUR ("TEUR")</i>	Note	2014	2013 *Upravený	2012 *Upravený
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>				
Vlastníkom Spoločnosti		176 247	171 620	396 704
Nekontrolujúcim podielom		289 743	194 313	4 639
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>		<b>465 990</b>	<b>365 933</b>	<b>401 343</b>
Základný a zriadený zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR	27	0.03	0.04	0.04
Základný a zriadený zisk na akciu v EUR celkom	27	0.03	0.04	0.04

Poznámky na stranách 11 až 166 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

\* *Pre viac informácií pozri Prílohu 3 – Upravený konsolidovaný výkaz komplexného výsledku*

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 31. decembru 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Bod	2014	2013	2012 *Upravený
<b>Majetok</b>				
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	16	7 705 769	8 208 605	1 793 039
Nehmotný majetok	17	269 295	327 256	183 930
Goodwill	17	98 938	95 242	107 200
Banický majetok	16	53	2 698	2 864
Investície v nehnuteľnostiach	18	-	324	358
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	19	206 031	296 299	160 819
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	32	159 376	9 152	62 212
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	22	29 157	30 483	16 508
Odložená daňová pohľadávka	20	9 681	34 275	10 700
<b>Neobežný majetok celkom</b>		<b>8 478 300</b>	<b>9 004 334</b>	<b>2 337 630</b>
Zásoby	21	91 796	95 715	49 801
Vyťažené nerasty a nerastné produkty		185 741	170 757	4 177
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	22	449 332	421 623	258 552
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	32	82 443	165 542	94 153
Preddávky a iné časové rozlíšenie		5 240	31 176	16 030
Daňové pohľadávky	24	27 650	17 758	22 196
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	21	910 087	994 676	437 231
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	25	26 131	1 533 747	10 302
<b>Obežný majetok celkom</b>		<b>1 778 420</b>	<b>3 430 994</b>	<b>892 442</b>
<b>Majetok celkom</b>		<b>10 256 720</b>	<b>12 435 328</b>	<b>3 230 072</b>
<b>Vlastné imanie</b>				
Základné imanie	26	207 651	354 850	354 850
Emisné ážio	26	63 694	63 694	63 694
Rezervný fond na vlastné akcie	26	(932 382)	-	-
Ostatné fondy	26	(189 789)	(103 899)	57 139
Nerozdelený zisk		1 149 534	904 715	580 523
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>		<b>298 708</b>	<b>1 219 360</b>	<b>1 056 206</b>
Nekontrolujúce podiely	28	2 241 468	3 042 005	283 890
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>2 540 176</b>	<b>4 261 365</b>	<b>1 340 096</b>
<b>Závazky</b>				
Úvery a pôžičky	29	4 247 830	3 801 057	901 870
Finančné nástroje a finančné záväzky	32	28 564	28 368	36 714
Rezervy	30	479 427	474 202	254 733
Výnosy budúcich období	31	85 688	89 298	14 161
Odložený daňový záväzok	20	1 126 411	1 200 839	194 153
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	33	84 324	80 073	5 290
<b>Dlhodobé záväzky celkom</b>		<b>6 052 244</b>	<b>5 673 837</b>	<b>1 406 921</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	33	550 351	652 069	350 358
Úvery a pôžičky	29	891 508	686 089	24 901
Finančné nástroje a finančné záväzky	32	55 064	73 072	31 862
Rezervy	30	116 688	118 104	64 240
Výnosy budúcich období	31	4 294	11 522	4 256
Daň z príjmov splatná		29 980	68 149	5 648
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	25	16 415	891 121	1 790
<b>Krátkodobé záväzky celkom</b>		<b>1 664 300</b>	<b>2 500 126</b>	<b>483 055</b>
<b>Závazky celkom</b>		<b>7 716 544</b>	<b>8 173 963</b>	<b>1 889 976</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>10 256 720</b>	<b>12 435 328</b>	<b>3 230 072</b>

Poznámky na stranách 11 až 166 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej závierky.

\* Pre viac informácií pozri Prílohu 4 – Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície.



## Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Základné imanie	Emisné ážio	Rezervný fond na vlastné akcie	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Priraditeľné vlastníkovi spoločnosti Nedistribovateľné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelený zisk	Celkom	Nekontrolujúce podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014 (A)</b>	<b>354 850</b>	<b>63 694</b>	<b>-</b>	<b>22 538</b>	<b>80 962</b>	<b>(74 472)</b>	<b>(288)</b>	<b>(53 868)</b>	<b>(78 771)</b>	<b>904 715</b>	<b>1 219 360</b>	<b>3 042 005</b>	<b>4 261 365</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>													
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	187 044	187 044	284 394	471 438
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>													
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	-	10 650	-	-	-	-	10 650	5 358	16 008
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	-	(6 199)	-	-	-	-	(6 199)	471	(5 728)
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	-	(9 598)	-	-	-	(9 598)	(245)	(9 843)
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 650)	-	(5 650)	(235)	(5 885)
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 451</b>	<b>(9 598)</b>	<b>-</b>	<b>(5 650)</b>	<b>-</b>	<b>(10 797)</b>	<b>5 349</b>	<b>(5 448)</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 451</b>	<b>(9 598)</b>	<b>-</b>	<b>(5 650)</b>	<b>187 044</b>	<b>176 247</b>	<b>289 743</b>	<b>465 990</b>
<i>Presuny v rámci vlastného imania:</i>													
Presun z nedistribovateľných fondov – rozpustenie zákonného rezervného fondu (bod 26)	-	-	-	-	(75 878)	-	-	-	-	75 878	-	-	-
Presun do nedistribovateľných fondov – tvorba zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	785	-	-	-	-	(785)	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(75 093)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75 093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>													
Obstaranie vlastných akcií (bod 26)	(147 199)	-	(932 382)	-	-	-	-	-	-	-	(1 079 581)	-	(1 079 581)
Zníženie základného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(642 294)	(642 294)
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(463 839)	(463 839)
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	<b>(147 199)</b>	<b>-</b>	<b>(932 382)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 079 581)</b>	<b>(1 106 133)</b>	<b>(2 185 714)</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>													
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17 318)	(17 318)	17 324	6
Vplyv vyradení	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 229)	(2 229)
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	758	758
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17 318)</b>	<b>(17 318)</b>	<b>15 853</b>	<b>(1 465)</b>
<b>Transakcie s vlastními celkom (H) = (F + G)</b>	<b>(147 199)</b>	<b>-</b>	<b>(932 382)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17 318)</b>	<b>(1 096 899)</b>	<b>(1 090 280)</b>	<b>(2 187 179)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014 (I) = (A + D + E + H)</b>	<b>207 651</b>	<b>63 694</b>	<b>(932 382)</b>	<b>22 538</b>	<b>5 869</b>	<b>(70 021)</b>	<b>(9 886)</b>	<b>(53 868)</b>	<b>(84 421)</b>	<b>1 149 534</b>	<b>298 708</b>	<b>2 241 468</b>	<b>2 540 176</b>

Poznámky na stranách 11 až 166 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2013**

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Priraditeľné vlastníkom Spoločnosti											
	Základné imanie	Emisné ážio kapitálové	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Nedistribovateľné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Fond z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdelný zisk	Celkom	Nekontroľujúce podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2013 (A)</b>	<b>354 850</b>	<b>63 694</b>	<b>22 538</b>	<b>80 803</b>	<b>7 984</b>	-	<b>(54 613)</b>	<b>427</b>	<b>580 523</b>	<b>1 056 206</b>	<b>283 890</b>	<b>1 340 096</b>
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>												
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>344 614</b>	<b>344 614</b>	<b>179 449</b>	<b>524 063</b>
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>												
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	10 969	-	-	-	-	10 969	205 359	<b>216 328</b>
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	(104 477)	-	-	-	-	(104 477)	(191 227)	<b>(295 704)</b>
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-	-	-	-	-	(288)	-	-	-	(288)	-	<b>(288)</b>
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	(79 198)	-	(79 198)	732	<b>(78 466)</b>
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93 508)</b>	<b>(288)</b>	<b>-</b>	<b>(79 198)</b>	<b>-</b>	<b>(172 994)</b>	<b>14 864</b>	<b>(158 130)</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93 508)</b>	<b>(288)</b>	<b>-</b>	<b>(79 198)</b>	<b>344 614</b>	<b>171 620</b>	<b>194 313</b>	<b>365 933</b>
<i>Presuny v rámci vlastného imania:</i>												
Presun do nedistribovateľných fondov	-	-	-	159	-	-	-	-	(159)	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(159)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>												
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(389 146)	<b>(389 146)</b>
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(389 146)</b>	<b>(389 146)</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>												
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontroľujúce podiely	-	-	-	-	10 857	-	-	-	(18 471)	(7 614)	(165 764)	<b>(173 378)</b>
Vplyv zlúčení	-	-	-	-	-	-	1 057	-	(1 909)	(852)	1 057	<b>205</b>
Vplyv vyradenia v dôsledku postupného obstarania	-	-	-	-	195	-	(312)	-	117	-	-	-
Vplyv obstarania prostredníctvom postupného obstarania (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 264	<b>2 264</b>
Vplyv obstarania v podnikových kombináciách (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 115 391	<b>3 115 391</b>
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 052</b>	<b>-</b>	<b>745</b>	<b>-</b>	<b>(20 263)</b>	<b>(8 466)</b>	<b>2 952 948</b>	<b>2 944 482</b>
<b>Transakcie s vlastními celkom (H) = (F + G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 052</b>	<b>-</b>	<b>745</b>	<b>-</b>	<b>(20 263)</b>	<b>(8 466)</b>	<b>2 563 802</b>	<b>2 555 336</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013 (I) = (A + D + E + H)</b>	<b>354 850</b>	<b>63 694</b>	<b>22 538</b>	<b>80 962</b>	<b>(74 472)</b>	<b>(288)</b>	<b>(53 868)</b>	<b>(78 771)</b>	<b>904 715</b>	<b>1 219 360</b>	<b>3 042 005</b>	<b>4 261 365</b>

Poznámky na stranách 11 až 166 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

Konsolidovaná účtovná zvierka spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2012**

V tisícoch EUR ("TEUR")

	Základné imanie	Emisné ážio	Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	Priraditeľné vlastníkovi Spoločnosti Nedistribovateľné fondy	Rezervný fond z kurzových rozdielov	Ostatné kapitálové fondy	Fond zo zabezpečenia	Nerozdeľený zisk	Celkom	Nekontrolujúce podiely	Vlastné imanie celkom
<b>Stav k 1. januáru 2012 (A)</b>	<b>328 059</b>	-	22 538	4 680	(11 268)	(54 613)	(1 057)	283 213	571 552	(156)	571 396
<i>Komplexný výsledok za rok celkom:</i>											
Zisk alebo strata (B)	-	-	-	-	-	-	-	373 433	373 433	(876)	372 557
<i>Ostatný komplexný výsledok:</i>											
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	-	-	-	-	4 614	-	-	-	4 614	40	4 654
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-	-	-	-	18 577	-	-	-	18 577	5 475	24 052
Efektívna časť zmien reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	80	-	80	-	80
<b>Ostatný komplexný výsledok celkom (C)</b>	-	-	-	-	<b>23 191</b>	-	<b>80</b>	-	<b>23 271</b>	<b>5 515</b>	<b>28 786</b>
<b>Komplexný výsledok za rok celkom (D) = (B + C)</b>	-	-	-	-	<b>23 191</b>	-	<b>80</b>	<b>373 433</b>	<b>396 704</b>	<b>4 639</b>	<b>401 343</b>
<i>Presuny v rámci vlastného imania:</i>											
Presun do nedistribovateľných fondov	-	-	-	76 123	-	-	-	(76 123)	-	-	-
<b>Presuny v rámci vlastného imania celkom (E)</b>	-	-	-	<b>76 123</b>	-	-	-	<b>(76 123)</b>	-	-	-
<i>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:</i>											
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39)	(39)
Emitovanie vlastného imania	26 791	63 694	-	-	-	-	-	-	90 485	-	90 485
<b>Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom (F)</b>	<b>26 791</b>	<b>63 694</b>	-	-	-	-	-	-	<b>90 485</b>	<b>(39)</b>	<b>90 446</b>
<i>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:</i>											
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 747	6 747
Vplyv vyradenia v dôsledku postupného obstarania	-	-	-	-	(3 939)	-	1 404	-	(2 535)	(6 747)	(9 282)
Vplyv obstarania prostredníctvom postupného obstarania (bod 6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	279 446	279 446
<b>Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom (G)</b>	-	-	-	-	<b>(3 939)</b>	-	<b>1 404</b>	-	<b>(2 535)</b>	<b>279 446</b>	<b>276 911</b>
<b>Transakcie s vlastníkami celkom (H) = (F + G)</b>	<b>26 791</b>	<b>63 694</b>	-	-	<b>(3 939)</b>	-	<b>1 404</b>	-	<b>87 950</b>	<b>279 407</b>	<b>367 357</b>
<b>Stav k 31. decembru 2012 (I) = (A + D + E + H)</b>	<b>354 850</b>	<b>63 694</b>	<b>22 538</b>	<b>80 803</b>	<b>7 984</b>	<b>(54 613)</b>	<b>427</b>	<b>580 523</b>	<b>1 056 206</b>	<b>283 890</b>	<b>1 340 096</b>

Poznámky na stranách 11 až 166 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej zvierky.

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")	Bod	2014	2013	2012
<b>PREVÁDZKOVÉ ČINNOSTI</b>				
Zisk (strata) za rok		471 438	524 063	372 557
Úpravy o:				
Dane z príjmov	15	224 942	215 061	26 966
Odpisy	16, 17	548 422	501 463	180 527
Výnosy z dividend		(9 865)	(7 469)	(6 960)
Straty zo zníženia hodnoty nehnuteľností, strojov, zariadení, nehmotného majetku a finančného majetku		5 502	29 856	3 142
Strata z vyradenia nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	13	6 492	7 700	1 790
Zisk z vyradenia zásob	12	(1 909)	(1 347)	(358)
Emisné kvóty	10	18 944	31 108	(10 500)
Zisk z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov, pridružených podnikov a nekontrolujúcich podielov	6	(108 681)	668	(74 179)
Podiel na (zisku) strate subjektov účtovaných metódou ekvivalencie	19	3 378	3 388	(138 289)
(Zisk) strata z finančných nástrojov	14	20 882	629	(5 608)
Úrokové náklady, netto	14	205 554	188 303	79 108
Zmena v opravných položkách k pohľadávkam z obchodného styku a ostatnému majetku, odpisy pohľadávok		3 412	17 287	2 148
Zmena stavu rezerv		5 340	(51 860)	(61 528)
Záporný goodwill	6	-	(256 750)	(117 691)
Nerealizované kurzové (zisky) straty, netto		47 557	(83 738)	25 530
<b>Z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu</b>		<b>1 441 408</b>	<b>1 118 362</b>	<b>276 655</b>
Zmena stavu finančných nástrojov v inej ako v reálnej hodnote		(401 314)	285 773	38 023
Zmena stavu pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku		(32 432)	(603 411)	(95 136)
Zmena stavu zásob (vrátane príjmu z predaja)		(11 756)	358 820	(20 483)
Zmena stavu vytiažených nerastov a nerastných surovín		(14 984)	(174 367)	-
Zmena stavu majetku držaného na predaj a súvisiacich záväzkov		19 254	(441 133)	(1 233)
Zmena stavu záväzkov z obchodného styku a ostatných záväzkov		(136 959)	369 292	(694 746)
<b>Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>863 217</b>	<b>913 336</b>	<b>(496 920)</b>
Zaplatené úroky		(193 148)	(158 466)	(55 204)
Zaplatená daň z príjmov		(305 576)	(230 962)	(20 841)
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		<b>364 493</b>	<b>523 908</b>	<b>(572 965)</b>

## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov (pokračovanie)

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")	Bod	2014	2013	2012
<b>INVESTIČNÉ ČINNOSTI</b>				
Prijaté dividendy od pridružených podnikov a spoločných podnikov		3 949	25 449	73 221
Prijaté dividendy, ostatné		9 865	7 469	6 960
Príjem z predaja finančných nástrojov		(10 604)	4 928	(1 352)
Obstaranie nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	16, 17, 18	(237 170)	(271 464)	(122 340)
Obstaranie emisných kvót	17	(17 544)	(12 551)	(8 432)
Príjmy z predaja emisných kvót		7 161	1 155	15 193
Príjmy z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku		18 476	25 295	1 511
Obstaranie dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov, bez obstaraných peňažných prostriedkov	6	3 477	(692 567)	692 718
Čistý prírastok peňažných prostriedkov z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	6	43 193	7 052	-
Zvýšenie (zníženie) majetkovej účasti v existujúcich dcérskych spoločnostiach, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov		6	(170 902)	-
Vklady do vlastného imania pridružených podnikov a spoločných podnikov		(10 092)	-	-
Prijaté úroky		1 340	2 156	3 460
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>(187 943)</b>	<b>(1 073 980)</b>	<b>660 939</b>
<b>FINANČNÉ ČINNOSTI</b>				
Nákup vlastných akcií	26	(1 079 581)	-	-
Zníženie základného imania dcérskych spoločností, ktoré nie sú v plnom vlastníctve		(4 548)	-	-
Príjmy z prijatých úverov		2 319 351	1 007 893	462 395
Splátky pôžičiek		(2 406 204)	(692 269)	(654 974)
Príjmy z vydaných dlhopisov, bez transakčných poplatkov		987 523	1 341 689	488 247
Splátky záväzkov z finančného leasingu		-	(77)	(119)
Vyplatené dividendy		(68 130)	(530 685)	(39)
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>(251 589)</b>	<b>1 126 551</b>	<b>295 510</b>
<i>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov</i>		<i>(75 039)</i>	<i>576 479</i>	<i>383 484</i>
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia</b>		<b>994 676</b>	<b>437 231</b>	<b>54 264</b>
Vplyv kurzových rozdielov na peňažné prostriedky		(9 550)	(19 034)	(517)
<b>Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov na konci účtovného obdobia</b>		<b>910 087</b>	<b>994 676</b>	<b>437 231</b>

## Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky

### 1. Všeobecné informácie

Energetický a průmyslový holding, a.s. (ďalej ako „Materská Spoločnosť“ alebo „Spoločnosť“ alebo „EPH“) je akciová spoločnosť so sídlom Příkop 843/4, 602 00 Brno, Česká republika. Spoločnosť bola založená 7. augusta 2009 a do obchodného registra bola zapísaná 10. augusta 2009.

Hlavným predmetom činnosti Spoločnosti sú investície do obchodných spoločností v energetickom a v ťažobnom priemysle.

Konsolidovaná účtovná závierka Spoločnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2014 obsahuje účtovnú závierku Materskej Spoločnosti a jej dcérskych spoločností (súhrne nazývané ako „Skupina“ alebo „skupina EPH“) a podiely Skupiny v pridružených spoločnostiach a spoločných podnikoch. Spoločnosti zahrnuté do Skupiny sú uvedené v bode 38 – Podniky v Skupine.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2014 je nasledovná:

V tisícoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach	
		%		%
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	65 718	18,52	33,33	
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	65 718	18,52	33,33	
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetínským) <sup>(1)</sup>	65 718	18,52	33,33	
Vlastné akcie <sup>(2)</sup>	10 497	44,44	-	
<b>Celkom</b>	<b>207 651</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

(1) V roku 2013 akcie EPH boli vlastnené spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED.

(2) V roku 2014 EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2014 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené akcie.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2013 bola nasledovná:

V tisícoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach	
		%		%
TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED (vlastnená spoločnosťou PPF Group N.V.)	157 696	44,44	44,44	
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	65 718	18,52	18,52	
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	65 718	18,52	18,52	
MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (vlastnená Danielom Křetínským)	65 718	18,52	18,52	
<b>Celkom</b>	<b>354 850</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2012 bola nasledovná:

V tisícoch EUR	Výška podielu na základnom imaní		Podiel na hlasovacích právach	
		%		%
TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED (vlastnená spoločnosťou PPF Group N.V.)	157 696	44,44	44,44	
BIQUES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS I L.P.)	65 718	18,52	18,52	
MILEES LIMITED (súčasť J&T PARTNERS II L.P.)	65 718	18,52	18,52	
MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (vlastnená Danielom Křetínským)	65 718	18,52	18,52	
<b>Celkom</b>	<b>354 850</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

Členovia predstavenstva k 31. decembru 2014 boli:

- Daniel Křetínský (predseda predstavenstva)
- Marek Spurný (člen predstavenstva)
- Pavel Horský (člen predstavenstva)
- Jan Špringl (člen predstavenstva)

#### **Prehľad transakcií súvisiacich so založením skupiny EPH**

7. augusta 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED, vlastnená skupinou J&T Finance Group, a.s., rozhodla o založení dcérskej spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. Základné imanie Spoločnosti vo výške 321 059 tisíc EUR bolo splatené nepeňažným vkladom vo forme akcií spoločností Honor Invest, a.s., BAULIGA a.s. a Masna Holding Limited. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED sa týmto stala 100 % vlastníkom EPH. Dňa 10. augusta 2009 bola spoločnosť EPH zapísaná do obchodného registra.

K tomu istému dňu EPH odkúpil spoločnosť SEDILAS ENTERPRISES LIMITED od spoločnosti J&T FINANCIAL INVESTMENT LIMITED.

8. septembra 2009 jediný akcionár EPH (t. j. KHASOMIA LIMITED) rozhodol o zvýšení základného imania upísaním 2 782 999 000 kusov kmeňových akcií na meno s menovitou hodnotou 1 Kč (109 266 tisíc EUR). Všetky akcie boli ponúknuté spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED.

6. októbra 2009 na základe zmluvy o upísaní akcií boli akcie prevedené na spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED za nepeňažnú protihodnotu vo forme podielu na majetkových úastiach spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED v týchto spoločnostiach: První brněnská strojírna, a.s., (100 %), ROLLEON a.s. a jej dcérska spoločnosť (100 %), ESTABAMER LIMITED a jej dcérska spoločnosť (100 %), Plzeňská energetika a.s. (100 %), Naval Architects Shipping Company Ltd. a jej dcérske spoločnosti (80 %), a HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a jej dcérske spoločnosti (80 %).

Týmto sa spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED stala akcionárom EPH.

6. októbra 2009 EPH získal aj 100 % podiel v spoločnosti Czech Energy Holding, a.s. od spoločnosti J&T Private Equity B.V. a 100 % podiel v spoločnosti První energetická a.s. od svojej materskej spoločnosti KHASOMIA LIMITED.

8. októbra 2009 EPH získal 100 % podiel v spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o. (pôvodne J&T Investment Advisors, s.r.o.) od spoločnosti J&T CORPORATE INVESTMENTS LIMITED.

9. októbra 2009 spoločnosť KHASOMIA LIMITED na základe zmluvy o prevode akcií previedla svoj 100 % podiel v EPH na tieto spoločnosti:

- 50 % podiel na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, ktorá je súčasťou skupiny PPF
- 25 % podiel na spoločnosť BIQUES LIMITED
- 25 % podiel na spoločnosť MILEES LIMITED

Skupina J&T Finance Group, a.s. týmto stratila kontrolu (rozhodujúci vplyv) v EPH.

9. októbra 2009 bolo do obchodného registra zapísané zvýšenie základného imania v celkovej hodnote 430 325 tisíc EUR. Dôsledkom toho spoločnosť MACKAREL ENTERPRISES LIMITED vlastnila 25,228 % podiel v EPH, pričom došlo k zriadeniu celkového percentuálneho podielu spoločností TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED, BIQUES LIMITED a MILEES LIMITED.

14. októbra 2009 bola uzatvorená zmluva o prevode akcií medzi spoločnosťami KHASOMIA LIMITED a všetkými štyrmi akcionármi EPH, na základe ktorej bol na spoločnosť KHASOMIA LIMITED prevedený 5,228 % podiel v spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED. Spoločnosť KHASOMIA LIMITED následne získaný podiel predala ostatným trom akcionárom nasledovne:

- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti BIQUES LIMITED
- podiel 1,307 % bol predaný spoločnosti MILEES LIMITED
- podiel 2,614 % bol predaný spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED.

#### **Zmeny v roku 2010**

8. januára 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 14 820 tisíc EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- MILEES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 2 964 tisíc EUR
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED EUR 5 928 tisíc EUR

Následne 30. júna 2010 valné zhromaždenie rozhodlo o ďalšom zvýšení základného imania o 2 724 tisíc EUR.

Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli pridelené nasledovne:

- BIQUES LIMITED 545 tisíc EUR
- MILEES LIMITED 545 tisíc EUR
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 545 tisíc EUR
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 1 089 tisíc EUR

V roku 2010 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní, založila dcérske spoločnosti a jednotky špeciálneho účelu a predala dcérske spoločnosti a pridružené podniky. Tieto transakcie boli opísané v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky k 31. decembru 2010.

#### **Zmeny v roku 2011**

15. septembra 2011 valné zhromaždenie Spoločnosti rozhodlo o vyčlenení priemyselného segmentu do spoločnosti EP Industries, a.s. EP Industries, a.s. bola založená na základe dohody akcionárov EPH, ktorí rozhodli, že investície do priemyselných aktív mimo energetického priemyslu budú z EPH vyčlenené. Akcionárska štruktúra EPH, ktorá aj naďalej bude zahŕňať činnosti v oblasti energetiky, zostane rovnaká ako doteraz.

Dôvodom vyčlenenia je pokračovanie procesu zjednodušenia a sprehľadnenia štruktúry EPH. Týmto krokom bol ukončený proces oddelenia kľúčového strategického smerovania EPH, ktorým sú investície do aktív v oblasti energetiky v regióne strednej Európy, od investícií do ostatných odvetví, ktoré budú sústredené v spoločnosti EP Industries, a.s.

Do skupiny EP Industries, a.s. boli vyčlenené nasledovné spoločnosti a podskupiny: EP Investments Advisors, s.r.o., BAULIGA a.s., Masna Holding Limited, ESTABAMER LIMITED, První brněnská strojírna, a.s., NAVAL ARCHITECTS SHIPPING COMPANY LIMITED, HERINGTON INVESTMENTS LIMITED a ED Holding a.s.

Táto transakcia viedla k zníženiu základného imania o 119 810 tisíc EUR na 328 059 tisíc EUR.

#### **Zmeny v roku 2012**

7. augusta 2012 valné zhromaždenie rozhodlo o zvýšení základného imania o 26 791 tisíc EUR. Akcie s menovitou hodnotou 1 Kč boli prevedené na spoločnosť TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED započítaním vzájomnej pohľadávky na základe zmluvy o akciových swapoch („Equity Swap Agreement“).



Toto zvýšenie základného imania bolo zapísané do obchodného registra 31. augusta 2012.

V súvislosti s vydaním akcií Skupina vykázala emisné ážio vo výške 63 694 tisíc EUR.

V roku 2012 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní, postupných obstaraní a predala dcérsku spoločnosť. Tieto transakcie sú opísané v bode 6 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.

### **Zmeny v roku 2013**

První energetická a.s. sa k 1. januáru 2013 zlúčila so spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala EP ENERGY TRADING, a.s.

4. novembra 2013 skupina EPH dokončila proces cezhraničného zlúčenia spoločností Honor Invest, a.s., Czech Energy Holding, a.s., HC Fin3 N.V., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED a EP Energy, a.s. EP Energy, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou a prevzala všetok majetok, práva a povinnosti nadobudnutých spoločností.

V roku 2013 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní, postupných obstaraní a predala dcérsku spoločnosť. Tieto transakcie sú opísané v bode 6 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.

### **Zmeny v roku 2014**

3. februára valné zhromaždenie rozhodlo o kúpe 673 359 040 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Ostatní akcionári sa zriekli práva kúpiť vlastné akcie. V dôsledku tejto transakcie sa základné imanie znížilo o 24 450 tisíc EUR a hlasovacie práva sa zmenili nasledovne:

- BIQUES LIMITED 20 %
- MILEES LIMITED 20 %
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 20 %
- TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED 40 %.

20. júna 2014 EPH obstaralo zostávajúcich 472 171 300 kusov vlastných akcií s menovitou hodnotou 1 Kč za akciu a 28 946 239 kusov vlastných akcií v menovitej hodnote 100 Kč každá od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Základné imanie sa znížilo o 147 199 tisíc EUR na konečnú hodnotu 207 651 tisíc EUR. Rozdiel medzi menovitou hodnotou a kúpnu cenou, ktorá prevyšuje menovitú hodnotu v sume 932 382 tisíc EUR, je vykázaný ako rezervný fond na vlastné akcie. Štruktúra hlasovacích práv je nasledovná:

- BIQUES LIMITED 33 %
- MILEES LIMITED 33 %
- MACKAREL ENTERPRISES LIMITED 33 %

4. decembra 2014 spoločnosť EP Investment S.à r.l. získala všetky akcie v EPH od spoločnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (akcie boli predtým vlastnené spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED).

K 31. decembru 2014 vlastné akcie boli vykázané v rámci vlastného imania EPH ako zatiaľ nezrušené akcie (“the shares not yet cancelled”).

Spoločnosť EPH Financing II, a.s. sa 25. augusta 2014 zlúčila so spoločnosťou EP Energy, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala spoločnosť EP Energy, a.s.

V roku 2014 Spoločnosť uskutočnila aj niekoľko obstaraní, postupných obstaraní a predala dcérsku spoločnosť. Tieto transakcie sú opísané v bode 6 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.

## **2. Východiská pre zostavenie účtovnej závierky**

### **(a) Vyhlásenie o zhode**

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená podľa medzinárodných účtovných štandardov (Medzinárodných účtovných štandardov - IAS a Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva - IFRS), ktoré vydáva Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB), v znení prijatom Európskou úniou.

Konsolidovaná účtovná závierka bola schválená predstavenstvom Spoločnosti 28. apríla 2015.

### **(b) Základy pre oceňovanie**

Konsolidovaná účtovná závierka bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania Spoločnosti (going concern) použitím historických obstarávacích cien okrem nasledovných významných položiek vo výkaze finančnej pozície, ktoré sa oceňujú reálnou hodnotou:

- derivátové finančné nástroje
- realizovateľné finančné nástroje.

Neobežný majetok a skupiny tohto majetku určené na predaj sa oceňujú účtovnou hodnotou alebo reálnou hodnotou zníženou o náklady na predaj, podľa toho, ktorá je nižšia.

Účtovné metódy a účtovné zásady opísané v nasledujúcich bodoch poznámok boli jednotlivými spoločnosťami Skupiny konzistentne uplatňované v rámci jednotlivých účtovných období okrem účtovných metód a účtovných zásad opísaných v bode 2(e) – Zmeny v účtovných metódach a účtovných zásadách.

### **(c) Funkčná a prezentačná mena**

Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v eurách („EUR“). Funkčnou menou Spoločnosti je česká koruna („Kč“). Všetky finančné informácie prezentované v eurách sú zaokrúhlené na najbližšiu tisícku (pre viac informácií pozri bod 2(e) ii. – Zmeny v prezentačnej mene).

### **(d) Použitie odhadov a úsudkov**

Zostavenie účtovnej závierky podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva vyžaduje použitie určitých účtovných odhadov, ktoré ovplyvňujú hodnotu vykazovaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Vyžaduje sa tiež, aby vedenie Spoločnosti pri uplatňovaní účtovných metód a účtovných zásad použilo predpoklady založené na vlastnom úsudku. Výsledné účtovné odhady, práve preto, že ide o odhady, sa zriedkakedy rovnajú skutočným hodnotám.

Odhady a súvisiace predpoklady sú neustále prehodnocované. Korekcie účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný, ak korekcia ovplyvňuje iba toto obdobie alebo v období korekcie a v budúcich obdobiach, ak korekcia ovplyvňuje toto aj budúce obdobia.

#### ***i. Neistoty v odhadoch a predpokladoch***

Informácie o neistotách v predpokladoch a odhadoch, u ktorých je významné riziko, že by mohli viesť k významnej úprave v účtovnom období končiacim sa 31. decembra 2015, sú bližšie opísané v nasledujúcich bodoch poznámok:

- body 6 a 17 – účtovanie podnikových kombinácií, vykazovanie goodwillu/záporného goodwillu, posúdenie zníženia hodnoty goodwillu
- bod 7 – tržby
- bod 30 – oceňovanie záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov, vykazovanie a oceňovanie rezerv
- body 32 a 36 – oceňovanie finančných nástrojov
- bod 39 – súdne spory.

#### ***Určenie reálnej hodnoty***

Veľa účtovných metód a účtovných zásad Skupiny a zverejňovaných informácií vyžaduje oceňovanie finančného a nefinančného majetku a záväzkov reálnou hodnotou.

Skupina má zavedený systém kontroly určenia reálnych hodnôt. V jeho rámci bola zriadená oceňovacia skupina, ktorá je zodpovedná za dohľad nad všetkými významnými oceňovaniami reálnou hodnotou vrátane úrovne 3.

Táto oceňovacia skupina pravidelne kontroluje významné, na trhu nezistiteľné vstupné údaje a oceňovacie úpravy. Ak sú informácie od tretích strán, ako napríklad kótované ceny obchodníkov s cennými papiermi alebo oceňovacie služby, použité pri stanovení reálnej hodnoty, potom táto oceňovacia skupina posudzuje podklady získané od týchto tretích strán s cieľom rozhodnúť, či takéto oceňovanie spĺňa požiadavky IFRS, vrátane zaradenia do príslušnej úrovne v hierarchii stanovenia reálnych hodnôt.

Pri stanovení reálnej hodnoty majetku alebo záväzkov Skupina používa v čo najväčšom rozsahu údaje zistiteľné na trhu. Reálne hodnoty sa kategorizujú do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt na základe vstupných údajov použitých pri oceňovacích technikách, a to nasledovne:

Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny pre identický majetok alebo záväzky na aktívnych trhoch.

Úroveň 2: iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre majetok alebo záväzok buď priamo (t. j. ako ceny) alebo nepriamo (t. j. odvodením od cien).

Úroveň 3: vstupné údaje pre daný majetok alebo záväzok, ktoré sú na trhu nezistiteľné (nezistiteľné vstupy).

Ak je možné zaradiť vstupné údaje použité k oceneniu reálnou hodnotou majetku alebo záväzku do rôznych úrovní v hierarchii reálnych hodnôt, potom je ocenenie reálnou hodnotou ako celok zaradené do takej istej úrovne v hierarchii reálnych hodnôt, ako vstupný údaj najnižšej úrovne, ktorý je významný vo vzťahu k celkovému oceneniu.

Skupina vykazuje presuny medzi úrovňami v hierarchii reálnych hodnôt vždy ku koncu účtovného obdobia, v priebehu ktorého došlo k zmene.

## *ii. Úsudky*

Informácie o úsudkoch použitých v súvislosti s aplikáciou účtovných metód a účtovných zásad, ktoré majú významný dopad na hodnoty vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke, sú bližšie opísané v nasledujúcich bodoch poznámok:

- Body 6 a 17 – účtovanie podnikových kombinácií, vykazovanie goodwillu/záporného goodwillu, posúdenie zníženia hodnoty goodwillu,
- Bod 30 – oceňovanie záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov, vykazovanie a oceňovanie rezerv.

## **(e) Zmeny v účtovných metódach a účtovných zásadách**

Účtovné metódy a účtovné zásady použité v konsolidovanej účtovnej sú konzistentné s účtovnými metódami a zásadami použitými v konsolidovanej účtovnej závierke za rok končiaci sa 31. decembra 2013, okrem tých, ktoré sú uvedené nižšie.

### *i. Deriváty, pri ktorých podkladovým aktívom je komodita*

Zmluvy, ktoré môžu byť uhradené v hotovosti a zmluvy, ktoré nespĺňajú podmienky výnimky pre vlastné použitie sa považujú za deriváty určené na obchodovanie.

Nasledovné postupy sa aplikujú na ostatné komoditní a finančné deriváty, ktoré nie sú označené ako zabezpečovacie deriváty a nie sú určené na predaj elektriny zo zdrojov Skupiny alebo na dodávku konečnému zákazníkom (aplikuje sa výnimka pre vlastné použitie).

Deriváty určené na obchodovanie sú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, oceňované reálnou hodnotou. Zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. V rámci jednotlivých účtov sa táto zmena ocenenia vyказuje ako zisk alebo strata z finančných činností. Pre účely skupinového vykazovania, kde obchodovanie s komoditnými derivátmi tvorí významnú časť celkových obchodných činností Skupiny, dopad zmeny ocenenia sa vyказuje ako “Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto”, na osobitnom riadku v rámci položky “Tržby celkom”.

### *Prehľad kvantitatívnych dopadov*

Podľa v minulosti aplikovaných účtovných metód a účtovných zásad zmena reálnej hodnoty všetkých komoditných derivátov sa vykazovala ako zisk alebo strata z finančných činností.

Podľa súčasných účtovných metód a účtovných zásad platných od 1. januára 2014 sa zmeny reálnej hodnoty derivátov určených na obchodovanie prezentujú ako súčasť celkových tržieb ("Tržby celkom"). Spoločnosť sa domnieva, že súčasné účtovné metódy a účtovné zásady lepšie zobrazujú celkovú finančnú pozíciu a výkonnosť v súvislosti s derivátmi určenými na obchodovanie.

Pôvodný a upravený konsolidovaný výkaz komplexného výsledku je uvedený v Prílohe 3.

### *ii. Zmeny v prezentačnej mene*

Dôvodom zmeny prezentačnej meny je, že výnosy a zisk z prevádzkovej činnosti skupiny EPH generovaný v eurách k 31. decembru 2014 predstavuje významný podiel na jej celkových výnosoch a zisku z operatívnej činnosti. V dôsledku toho, skupina EPH zmenila svoju prezentačnú menu z českých korún na eurá. Nová prezentačná mena sa prvýkrát použila pri zostavení konsolidovanej účtovnej závierky za rok končiaci sa 31. decembra 2014. Na základe tejto zmeny môže byť účtovná závierka skupiny EPH prezentovaná v mene, ktorá najvernejšie reprezentuje hlavnú menu, v ktorej sa uskutočňujú prevádzkové činnosti skupiny EPH.

## **(f) Nedávno vydané účtovné štandardy**

### *i. Novo prijaté štandardy, doplnenia štandardov a interpretácie účinné pre účtovné obdobia končiace 31. decembra 2014, ktoré boli uplatnené pri zostavovaní účtovnej závierky Skupiny*

V texte nižšie sú uvedené hlavné požiadavky štandardov Medzinárodného finančného výkazníctva (IFRS), ktoré sú účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr a ktoré boli Skupinou prvýkrát aplikované.

#### **IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka a IAS 27 (2011) Individuálna účtovná závierka (účinný pre účtovné obdobia, ktoré sa začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

Štandard sa má aplikovať retrospektívne, ak sú zmeny v záveroch ohľadom existencie kontroly.

IFRS 10 poskytuje jeden model, ktorý sa má použiť pri posudzovaní kontroly pre všetky investície, vrátane jednotiek, ktoré sú v súčasnosti považované za jednotky špeciálneho účelu (SPE) v rozsahu pôsobnosti SIC-12. IFRS 10 zavádza nové požiadavky na posúdenie kontroly, ktoré sú odlišné od súčasných požiadaviek v IAS 27 (2008). Podľa nového modelu posúdenia kontroly, investor má kontrolu nad investíciou, ak:

- je vystavený variabilným výnosom alebo má právo na variabilné výnosy z investície;
- má možnosť ovplyvniť tieto výnosy svojou právomocou nad investíciou; a
- existuje súvislosť medzi právomocou a výnosmi.

Nový štandard obsahuje aj požiadavky na zverejňovanie a požiadavky týkajúce sa zostavenia konsolidovanej účtovnej závierky. Tieto požiadavky sú prevzaté z IAS 27 (2008).

Štandard nemá vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku Spoločnosti, nakoľko posúdenie kontroly nad jej súčasnými investíciami podľa nového štandardu nezmenilo predchádzajúce závery týkajúce sa kontroly Skupiny nad jej investíciami.

#### **IFRS 11 Spoločné dohody (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

IFRS 11 Spoločné dohody nahrádza IAS 31 Podiely v spoločne kontrolovaných podnikoch. IFRS 11 nezavádza zásadné zmeny v celkovej definícii dohôd o spoločnej kontrole, hoci definícia kontroly, a teda nepriamo aj spoločnej kontroly, sa vzhľadom na zavedenie IFRS 10 zmenila.

Podľa nového štandardu sú spoločné dohody rozdelené do dvoch skupín, z ktorých každá má svoj vlastný účtovný model definovaný nasledovne:

- spoločná prevádzka je tá, pri ktorej osoby vykonávajúce spoločnú kontrolu, tzv. spoloční prevádzkovatelia, majú právo na majetok a zodpovednosť za záväzky týkajúce sa dohody;

- spoločný podnik je taký podnik, v ktorom osoby vykonávajúce spoločnú kontrolu, tzv. spoluvlastníci, majú právo na čisté aktíva dohody.

IFRS 11 v skutočnosti vyčlenil z IAS 31 tie prípady spoločne kontrolovaných podnikov, pri ktorých, hoci predstavujú oddelené jednotky, táto oddelenosť je v istých ohľadoch neefektívna. K týmto dohodám sa pristupuje podobne ako k spoločne kontrolovanému majetku/prevádzkam podľa IAS 31, a teraz sa nazývajú spoločné prevádzky. Ostatné spoločne kontrolované podniky podľa IAS 31, ktoré sa teraz nazývajú spoločné podniky, si už nemôžu zvoliť ako metódu zahrnutia do konsolidovanej účtovnej závierky metódu ekvivalencie alebo metódu podielovej konsolidácie. Do konsolidovanej účtovnej závierky musia byť teraz zahrnuté vždy len metódou ekvivalencie.

Štandard nemá žiadny vplyv na účtovnú závierku, pretože posúdenie spoločných dohôd podľa nového štandardu nemalo za následok zmeny v účtovnom posúdení existujúcich alebo minulých spoločných dohôd.

#### **IFRS 12 Zverejnenie podielov v iných účtovných jednotkách (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

IFRS 12 vyžaduje dodatočné zverejnenia o významných úsudkoch a predpokladoch použitých pri určovaní charakteru podielov v účtovnej jednotke alebo dohode, podielov v dcérskych podnikoch, spoločných dohodách a pridružených podnikoch a v nekonsolidovaných štruktúrovaných jednotkách.

Skupina aplikovala štandard v konsolidovanom výkaze finančnej pozície k 31. decembru 2014 v súlade s príslušnými požiadavkami a v konsolidovanej účtovnej závierke za obdobie, ktoré začína 1. januára 2014 zverejnila rozsiahlejšie informácie. Pre viac informácií pozri bod 28 – Nekomolujúce podiely.

#### **IAS 27 (2011) Individuálna účtovná závierky (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

IAS 27 (2011) nadväzuje na existujúce požiadavky IAS 27 (2008) na účtovanie a zverejňovanie pre individuálne účtovné závierky, s niektorými menšími vysvetleniami. Súčasne došlo k začleneniu existujúcich požiadaviek IAS 28 (2008) a IAS 31 pre individuálne účtovné závierky do štandardu IAS 27 (2011). Štandard sa už nezaobrá posúdením kontroly a požiadavkami na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, pretože toto bolo začlenené do štandardu IFRS 10 Konsolidovaná účtovná závierka.

Nie je potrebné osobitne uviesť zmeny v IAS 27 v konsolidovanej účtovnej závierke, pretože zostávajúca časť IAS 27 sa týka iba individuálnej účtovnej závierky a časť IAS 27, ktorá sa týka konsolidovanej účtovnej závierky je opísaná v časti o IFRS 10.

#### **IAS 28 (2011) Investície do pridružených a spoločných podnikov (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

V IAS 28 (2008) boli urobené menšie zmeny:

Pridružené a spoločné podniky určené na predaj. IFRS 5 Neobežný majetok držaný na predaj a končiaci činnosti sa vzťahuje na investície alebo časti investície do pridruženého podniku alebo spoločného podniku, ktorý spĺňa kritériá pre klasifikáciu ako držaný na predaj. Pre všetky ostatné časti investícií, ktoré sa neklasifikujú ako držané na predaj, sa až do vyradenia časti držanej na predaj použije metóda ekvivalencie. Po úbytku sa zostávajúci podiel účtuje metódou ekvivalencie, ak je tento podiel naďalej pridruženým podnikom alebo spoločným podnikom.

Zmeny v podieloch v pridružených a spoločných podnikoch:

Predtým IAS 28 (2008) a IAS 31 špecifikovali, že ukončenie významného vplyvu alebo spoločnej kontroly znamenalo precenenie zostávajúceho podielu vo všetkých prípadoch, aj keď bol významný vplyv nahradený spoločnou kontrolou. IAS 28 (2011) teraz požaduje, aby sa v takýchto situáciách zostávajúci podiel v investícii nepreceňoval.

Doplnenie nemá žiadny významný vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku.

#### **Doplnenie k IAS 32 – Kompenzovanie finančného majetku a záväzkov (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2014 alebo neskôr)**

Doplnenia nezavádzajú nové pravidlá kompenzácie finančného majetku a záväzkov, ale skôr objasňujú kritériá pre kompenzáciu, aby tak odstránili nekonzistenciu pri ich aplikácii.

Doplnenia vysvetľujú, že účtovná jednotka má v súčasnej dobe právne vymáhateľné právo na kompenzáciu, ak toto právo je:

- nepodmienené budúcimi udalosťami; a
- vykonateľné, a to v rámci bežných podmienok podnikania, ako aj v prípade zlyhania, insolventnosti alebo konkurzu účtovnej jednotky a všetkých protistrán.

Doplnenie nemá žiadny vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku, pretože Skupina nekompensuje žiadny finančný majetok s finančnými záväzkami, ani neuzatvára rámcové dohody o vzájomnom započítaní.

## **ii. Štandardy, ktoré boli prijaté EÚ, a ktoré zatiaľ nie sú účinné**

Ku dňu schválenia konsolidovanej účtovnej závierky, nasledovné významné štandardy, doplnenia k štandardom a interpretácie boli vydané, ale zatiaľ ešte nie sú účinné pre účtovné obdobia končiace 31. decembra 2014 a preto ani neboli Skupinou aplikované:

### **Doplnenia k IAS 19 – Programy so stanovenými požitkami: Príspevky zamestnanca (účinné pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2016 alebo neskôr)**

Doplnenia k IAS 19 sú relevantné iba pre tie programy so stanovenými požitkami, ktoré obsahujú príspevky od zamestnancov alebo od tretích strán a ktoré spĺňajú určité kritériá, konkrétne, že:

- sú uvedené vo formálnych podmienkach programu
- vzťahujú sa k službe, a
- sú nezávislé od počtu rokov, počas ktorých sa služba poskytuje.

Keď sú tieto kritériá splnené, spoločnosť ich môže (ale nemusí) vykázat ako zníženie nákladov na služby v tom období, v ktorom je súvisiaca služba poskytnutá.

V súčasnosti Skupina zvažuje vplyv doplnenia na finančnú pozíciu a výkonnosť.

### **IFRIC 21 Poplatky (účinný pre účtovné obdobia, ktoré začínajú 1. januára 2015 alebo neskôr)**

Interpretácia poskytuje návod ako identifikovať zaväzujúcu udalosť, na základe ktorej vzniká záväzok, a obdobie, v ktorom sa má vykázat záväzok zaplatiť poplatok vyrubený orgánmi štátnej správy.

Podľa interpretácie, zaväzujúca udalosť je činnosť, ktorá má za následok platbu poplatku, je identifikovaná v príslušnej legislatíve, a v dôsledku ktorej sa záväzok zaplatiť poplatok vykáže v tom období, kedy táto udalosť nastane.

Záväzok zaplatiť poplatok sa vykáže postupne, ak zaväzujúca udalosť nastáva postupne počas určitého obdobia.

Ak zaväzujúcou udalosťou je dosiahnutie minimálnej hranice aktivít, súvisiaci záväzok sa vykáže vtedy, keď sa táto minimálna hranica dosiahne.

Interpretácia vysvetľuje, že spoločnosť nemôže mať konštruktívny záväzok zaplatiť poplatok, ktorý vznikne z jej fungovania v budúcich obdobiach ako výsledok toho, že spoločnosť je nútená pokračovať vo svojej činnosti v budúcich obdobiach.

Skupina očakáva, že interpretácia pri jej prvotnej aplikácii nebude mať významný vplyv na účtovnú závierku, pretože nemá za následok zmenu v účtovných metódach a účtovných zásadách Skupiny ohľadom poplatkov vyrubených orgánmi štátnej správy.

## **iii. Ostatné štandardy Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva**

Skupina neaplikovala skôr žiadny zo štandardov IFRS, pri ktorých ich aplikácia nie je povinná ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. V prípadoch, kedy prechodné ustanovenia v prijatých IFRS dávajú jednotke možnosť voľby, či bude aplikovať nové štandardy prospektívne alebo retrospektívne, Skupina sa rozhodla, že bude aplikovať štandardy prospektívne od dátumu zmeny.

### 3. Významné účtovné metódy a účtovné zásady

Účtovné metódy a účtovné zásady uvedené nižšie boli skupinou EPH konzistentne aplikované vo všetkých obdobiach, ktoré sú vykázané v tejto konsolidovanej účtovnej závierke, okrem zmien opísaných v bode 2(e) – Zmeny v účtovných metódach a účtovných zásadách.

Tam, kde to bolo potrebné, boli niektoré porovnateľné údaje preskupené alebo reklasifikované, aby zodpovedali prezentácii bežného účtovného obdobia.

#### (a) Základ pre konsolidáciu

##### *i. Dcérske spoločnosti*

Dcérske spoločnosti sú spoločnosti, ktoré sú kontrolované Skupinou. Kontrola existuje, ak má Spoločnosť právomoc riadiť, priamo alebo nepriamo, finančnú a prevádzkovú politiku jednotky s cieľom získania úžitkov z jej činnosti. Pri posudzovaní, či Skupina kontroluje iný subjekt sa berie do úvahy aj existencia a vplyv prípadných hlasovacích práv. Konsolidovaná účtovná závierka zahŕňa podiely Skupiny v iných subjektoch na základe schopnosti Skupiny kontrolovať daný subjekt, bez ohľadu na to, či túto schopnosť naozaj využíva. Účtovné závierky dcérske spoločnosti sú zahrnuté do konsolidovanej účtovnej závierky odo dňa vzniku kontroly do dňa straty kontroly.

##### *ii. Subjekty účtované metódou ekvivalencie*

Pridružené podniky sú tie podniky, v ktorých má Skupina podstatný vplyv na finančné a prevádzkové politiky, ale nemá nad nimi kontrolu. Podiely v pridružených podnikoch sa účtujú metódou ekvivalencie a pri prvotnom ocenení sa oceňujú obstarávacou cenou. Konsolidovaná účtovná závierka obsahuje podiel Skupiny na celkovom zisku alebo strate a na ostatnom komplexnom výsledku, a to až do dňa straty podstatného vplyvu. Ak podiel Skupiny na stratách presiahne účtovnú hodnotu investície v pridruženom podniku, účtovná hodnota sa zníži na nulu a ďalšie straty sa prestanú vykazovať, okrem prípadov, kedy Skupine vznikli záväzky voči danému pridruženému podniku alebo ak uhradila za tento podnik nejaké platby.

##### *iii. Jednotky špeciálneho účelu (“SPEs”)*

Skupina založila množstvo jednotiek špeciálneho účelu (“SPE”) pre obchodné a investičné účely. SPE sa zahrnie do konsolidovanej účtovnej závierky vtedy, ak na základe zhodnotenia povahy vzťahu Skupiny s danou SPE a rizík a úžitkov s ňou spojených, Skupina usúdi, že danú SPE kontroluje.

##### *iv. Podnikové kombinácie*

Skupina obstarala svoje dcérske spoločnosti dvoma spôsobmi:

- ako podnikovú kombináciu podľa štandardu IFRS 3, ktorý vyžaduje, aby sa majetok a záväzky pri ich prvotnom vykázaní ocenili reálnou hodnotou;
- ako podnikovú kombináciu pod spoločnou kontrolou, kedy všetky kombinujúce sa jednotky a podniky sú pod kontrolou (rozhodujúcim vplyvom) rovnakej osoby alebo osôb pred aj po podnikovej kombinácii, a táto kontrola (rozhodujúci vplyv) nie je prechodná. Takéto obstarania sú vylúčené z rozsahu pôsobnosti štandardu IFRS 3. Obstaraný majetok a záväzky sa vykázali v účtovných hodnotách, v ktorých boli predtým vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke akcionára s rozhodujúcim vplyvom v Skupine (t. j. obstarávacía cena ku dňu obstarania znížená o oprávky a/alebo o potenciálne zníženie hodnoty). U týchto obstaraní sa nevykazuje žiadny goodwill alebo záporný goodwill.

##### *v. Nekontrolujúce podiely*

Obstaranie nekontrolujúcich podielov sa účtuje ako transakcie s držiteľmi vlastného imania konajúcimi z ich pozície vlastníkov, a preto sa nevykazuje žiadny goodwill ani zisk alebo strata ako výsledok týchto transakcií.

Nekontrolujúce podiely sa oceňujú vo výške ich proporcionálneho podielu na identifikovateľných čistých aktívach obstarávaného subjektu ku dňu obstarania.

Zmeny v podieloch Skupiny v dcérske spoločnostiach, ktoré nemajú za následok stratu kontroly, sa účtujú do vlastného imania.

**vi. Transakcie eliminované pri konsolidácii**

Vzájomné zostatky účtov a transakcie v rámci Skupiny, ako aj všetky nerealizované výnosy a náklady z transakcií v rámci Skupiny, sú pri zostavovaní konsolidovanej účtovnej závierky eliminované. Nerealizované zisky z transakcií s pridruženými podnikmi a spoločne kontrolovanými podnikmi sú eliminované oproti investícii do výšky podielu Skupiny v danej spoločnosti. Nerealizované straty sú eliminované rovnakým spôsobom ako nerealizované zisky, ale iba v takom rozsahu, v akom nie je dôkaz o znehodnotení investície.

**vii. Zjednotenie účtovných metód a účtovných zásad**

Účtovné metódy a účtovné zásady aplikované konsolidovanými spoločnosťami v ich účtovných závierkach boli pri konsolidácii zjednotené a zhodujú sa s účtovnými metódami a účtovnými zásadami používanými Materskou Spoločnosťou.

**viii. Cenové rozdiely**

Skupina účtovala o cenových rozdieloch, ktoré vznikli pri vzniku Skupiny a pri obstaraní niektorých nových dcérskych spoločností v nasledujúcom období. Tieto dcérske spoločnosti sa obstarali pod spoločnou kontrolou J&T Finance Group, a preto boli vylúčené z rozsahu pôsobnosti štandardu IFRS 3, ktorý vyžaduje, aby goodwill, ktorý vznikol pri podnikovej kombinácii sa vykázal ako hodnota, o ktorú obstarávacia cena prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch obstarávanej dcérskej spoločnosti. Obstarania pod spoločnou kontrolou sa vykazujú v čistej účtovnej hodnote vykázanej v konsolidovanej účtovnej závierke J&T Finance Group, a.s. (t. j. vrátane historického goodwillu zníženého o potenciálne zníženie hodnoty). Rozdiel medzi obstarávacou cenou a účtovnou hodnotou čistého majetku obstarávanej spoločnosti a pôvodným goodwillom prevedeným ku dňu obstarania, bol zaúčtovaný do konsolidovaného vlastného imania ako cenové rozdiely v rámci ostatných kapitálových fondov.

**ix. Zúčtovanie oprávok k majetku a opravných položiek k pohľadávkam pri obstaraniach pod spoločnou kontrolou**

Oprávky k nehnuteľnostiam, strojom a zariadeniam a oprávky k nehmotnému majetku obstaraného pri transakcii pod spoločnou kontrolou, boli zúčtované oproti brutto účtovnej hodnote príslušnej položky nehnuteľností, strojov a zariadení a nehmotného majetku, t. j. nehmotný majetok a nehnuteľnosti, stroje a zariadenia boli ku dňu obstarania vykázané v netto účtovnej hodnote.

Podobne, pri obstaraniach, ktoré predstavujú transakcie pod spoločnou kontrolou, všetky opravné položky k pochybným pohľadávkam boli zúčtované ku dňu obstarania oproti brutto hodnote obstaraných pohľadávok.

**x. Vyradenie dcérskych spoločností a subjektov účtovaných metódou ekvivalencie**

Zisk alebo strata z predaja investícií v dcérskych spoločnostiach a subjektov účtovaných metódou ekvivalencie sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, keď sú na kupujúceho prevedené všetky významné riziká a úžitky spojené s vlastníctvom.

Ak sú majetok a záväzky predané prostredníctvom predaja podielu v dcérskej spoločnosti alebo pridruženom podniku, zisk alebo strata z predaja sa vykáže ako Zisk (strata) z vyradenia dcérskej spoločnosti, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov vo výkaze komplexného výsledku.

Ak Skupina predá dcérsku spoločnosť, ktorú obstarala v rámci transakcie pod spoločnou kontrolou a pri obstaraní boli vykázané cenové rozdiely (pozri bod 3a viii – Cenové rozdiely), tieto cenové rozdiely sú ku dňu predaja dcérskej spoločnosti prevedené z ostatných kapitálových fondov do nerozdeleného zisku.

**(b) Cudzía mena**

**i. Transakcie v cudzej mene**

Položky zahrnuté do účtovných závierok každej zo subjektov v Skupine sa oceňujú menou primárneho ekonomického prostredia, v ktorom daný subjekt uskutočňuje svoju činnosť (funkčná mena). Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v mene euro, ktoré je prezentačnou menou Spoločnosti.



Funkčnou menou Spoločnosti sú české koruny. Transakcie v cudzej mene sú prepočítané na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Peňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka; ak je funkčnou menou česká koruna, potom výmenným kurzom Českej národnej banky.

Nepeňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene, ktoré sú ocenené v historických cenách, sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu subjektov v Skupine výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie. Nepeňažné položky majetku a záväzkov v cudzej mene, ktoré sú ocenené reálnou hodnotou, sa prepočítavajú na príslušnú funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň určenia reálnej hodnoty.

Kurzové rozdiely z prepočtu cudzích mien sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát; toto sa nevzťahuje na rozdiely z precenenia realizovateľných nástrojov vlastného imania (okrem zníženia hodnoty, kedy sa kurzové rozdiely vykázané v ostatnom komplexnom výsledku prevedú do výkazu ziskov a strát), finančné záväzky označené ako zabezpečenie („hedge“) čistej investície v prevádzke v zahraničí alebo na zabezpečenie peňažných tokov, ak sú splnené určité podmienky, a to v takom rozsahu, v akom je zabezpečenie efektívne, kedy sa kurzové rozdiely vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku.

Prehľad hlavných výmenných kurzov uplatňovaných za vykazované obdobie je uvedený v bode 36 – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.

#### **ii. Účtovné závierky prevádzok v zahraničí**

Majetok a záväzky prevádzok v zahraničí vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady prevádzok v zahraničí sa prepočítavajú na české koruny výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak však prevádzka v zahraničí nie je úplne vlastnenou dcérskou spoločnosťou, potom sa príslušná časť kurzových rozdielov priradí nekontrolujúcim podielom.

#### **iii. Prepočet na prezentačnú menu**

Konsolidovaná účtovná závierka je prezentovaná v mene euro, čo je prezentačnou menou Spoločnosti. Majetok a záväzky vrátane goodwillu a úprav reálnej hodnoty pri konsolidácii, sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom platným ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Výnosy a náklady sú prepočítané z českých korún na eurá výmenným kurzom, ktorý sa blíži k výmenným kurzom platným v deň uskutočnenia transakcie.

Kurzové rozdiely sa vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a sú prezentované v rezervnom fonde z kurzových rozdielov vo vlastnom imaní. Ak je potrebné, príslušná časť kurzových rozdielov sa priradí nekontrolujúcim podielom.

### **(c) Nederivátový finančný majetok**

Skupina má nasledujúce nederivátové finančné nástroje: finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, úvery a pohľadávky, majetok držaný do splatnosti a realizovateľný finančný majetok.

#### **i. Klasifikácia**

*Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát* sú tie finančné nástroje, ktoré Skupina drží za účelom obchodovania, t. j. za účelom realizácie krátkodobého zisku. Ide o investície a zmluvy, ktoré nie sú označené ako zabezpečovacie nástroje.

*Úvery a pohľadávky* sú nederivátový finančný majetok s pevnými alebo vopred stanovitelnými platbami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu a nie sú klasifikované ako realizovateľné alebo držané do splatnosti, ani ako majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Úvery a pohľadávky predstavujú predovšetkým úvery poskytnuté iným ako úverovým inštitúciám a pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky.

*Majetok držaný do splatnosti* je nederivátový finančný majetok s pevnými alebo s vopred stanoviteľnými platbami s pevným dátumom splatnosti, pri ktorých má Skupina zámer a potrebné predpoklady držať ich do splatnosti.

*Realizovateľný finančný majetok* je nederivátový finančný majetok, ktorý nie je označený ako majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, úvery a pohľadávky, peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov ani ako majetok držaný do splatnosti.

#### **ii. Vykazovanie**

*Finančný majetok v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát a realizovateľný finančný majetok* sa vykazujú ku dňu, kedy Skupina pristúpila k zmluvným podmienkam predmetného nástroja. Finančný majetok obstaraný a predaný bežným spôsobom vrátane majetku držaného do splatnosti, sa prvotne vykáže ku dňu uzatvorenia obchodu, kedy Skupina pristúpi k zmluvným podmienkam predmetného nástroja.

*Úvery a pohľadávky* sa vykazujú ku dňu ich vzniku.

#### **iii. Oceňovanie**

Pri prvotnom vykázaní sa finančný majetok oceňuje reálnou hodnotou a v prípade finančných nástrojov neoceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, zvýšenou o transakčné náklady priamo priraditeľné k obstaraniu finančného nástroja. Priraditeľné transakčné náklady súvisiace s finančným majetkom oceňovaným reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom vznikli. Metódy odhadu reálnej hodnoty sú opísané v bode 4 – Určenie reálnej hodnoty.

Po prvotnom vykázaní sa finančný majetok oceňuje reálnou hodnotou, okrem úverov a pohľadávok a nástrojov držaných do splatnosti, ktoré sa oceňujú umorovanou hodnotou zníženou o straty zo zníženia hodnoty.

Pri oceňovaní umorovanou hodnotou sa rozdiely medzi obstarávacou cenou a hodnotou pri splatení sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát počas doby trvania príslušného majetku alebo záväzku, a to za použitia efektívnej úrokovej sadzby.

#### **iv. Zisky a straty pri následnom oceňovaní**

U finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa zisky a straty zo zmeny reálnej hodnoty vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

U realizovateľného majetku sa zmeny reálnej hodnoty, iné ako straty zo zníženia hodnoty a kurzové rozdiely u realizovateľných nástrojov vlastného imania, vykazujú v ostatnom komplexnom výsledku a prezentujú sa vo vlastnom imaní vo fonde z precenenia na reálnu hodnotu. Pri odúčtovaní realizovateľného majetku sa kumulatívne zisky a straty v ostatnom komplexnom výsledku prevedú do výkazu ziskov a strát. Výnosové a nákladové úroky z realizovateľných cenných papierov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby.

#### **v. Odúčtovanie**

Finančný majetok sa odúčtuje, keď uplynuli zmluvné práva na peňažné toky z daného majetku alebo keď sa právo na príjem zmluvných peňažných tokov prevedie v transakcii, v ktorej sú prenesené v zásade všetky riziká a úžitky z vlastníctva tohto finančného majetku. Akýkoľvek podiel na prevádzanom finančnom majetku, ktorý Skupina vytvorí alebo si ponechá, sa vykáže ako samostatný majetok alebo záväzok.

#### **vi. Kompenzácia finančného majetku a finančných záväzkov**

Ak má Skupina právne vymáhateľné právo na kompenzáciu vykazovaných hodnôt a transakcia sa má vysporiadať na netto báze, potom sa finančný majetok a finančné záväzky kompenzujú a vo výkaze finančnej pozície sa vykáže výsledná netto hodnota.

### **(d) Nederivátové finančné záväzky**

Skupina má nasledovné nederivátové finančné záväzky: úvery a pôžičky, vydané dlhové cenné papiere, bankové kontokorenty, záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky. Tieto finančné záväzky sa pri prvotnom vykázaní oceňujú ku dňu vysporiadania v reálnej hodnote zvýšenej o priamo priraditeľné transakčné náklady okrem finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, pri ktorých sa

transakčné náklady vykazujú vo výkaze ziskov a strát pri ich vzniku. Finančné záväzky sa následne oceňujú umorovanou hodnotou použitím efektívnej úrokovej sadzby, okrem finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Metódy odhadu reálnej hodnoty sú opísané v bode 4 – Určenie reálnej hodnoty.

Skupina odúčtuje finančné záväzky, keď sú jej zmluvné záväzky vyrovnané, zrušené alebo uplynuli.

#### **(e) Derivátové finančné nástroje**

Skupina drží derivátové finančné nástroje na zabezpečenie kurzového, úrokového a komoditného rizika.

Deriváty sa pri prvotnom vykázaní oceňujú v reálnej hodnote a priraditeľné transakčné náklady sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát pri ich vzniku. Po prvotnom vykázaní sa deriváty oceňujú reálnou hodnotou a zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú tak, ako je uvedené nižšie.

##### ***Iné deriváty, ktoré nie sú určené na obchodovanie***

Ak derivátový finančný nástroj nie je držaný za účelom obchodovania a nie je označený ako spĺňajúci podmienky pre zabezpečovacie účtovníctvo, potom sa všetky zmeny jeho reálnej hodnoty ihneď vykážu vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Oddeliteľné vložené deriváty***

Finančné a nefinančné zmluvy (ktoré samy o sebe nie sú ocenené reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát) sa posudzujú s cieľom určiť, či obsahujú vložené deriváty.

Vložené deriváty sa oddeľia od hostiteľskej zmluvy a zaúčtujú sa samostatne vtedy, ak ekonomické charakteristiky a riziká hostiteľskej zmluvy nie sú úzko prepojené s ekonomickými charakteristikami a rizikami vloženého derivátu; samostatný nástroj s rovnakými podmienkami ako vložený derivát by spĺňal definíciu derivátu; a kombinovaný nástroj sa neoceňuje reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Zmeny reálnej hodnoty oddeliteľných vložených derivátov sa ihneď vykážu vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Zabezpečenie peňažných tokov a zabezpečenie reálnej hodnoty***

Väčšina finančných derivátov je držaná za účelom zabezpečenia („hedging“), avšak nespĺňa podmienky pre účtovanie o zabezpečení podľa štandardu IAS 39. Tieto deriváty sú určené na obchodovanie a súvisiaci zisk a strata zo zmeny reálnej hodnoty sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

Zabezpečovacie nástroje, ktoré sa skladajú z derivátov súvisiacich s menovým rizikom, sa klasifikujú buď ako zabezpečenie peňažných tokov alebo ako zabezpečenie reálnej hodnoty.

Od vzniku zabezpečenia Skupina vedie formálnu dokumentáciu zabezpečovacieho vzťahu a cieľov a stratégie Skupiny pri riadení rizika pri uskutočňovaní zabezpečenia. Skupina tiež pravidelne vyhodnocuje účinnosť zabezpečovacieho nástroja pri kompenzácii rizika zo zmien reálnej hodnoty zabezpečovanej položky alebo z peňažných tokov, ktoré sú priraditeľné k zabezpečovanému riziku.

V prípade zabezpečenia peňažných tokov, sa časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja, ktorá sa považuje za účinné zabezpečenie, vykazuje v ostatnom komplexnom výsledku a neúčinná časť zisku alebo straty zo zabezpečovacieho nástroja sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát. Ak zabezpečovací nástroj už viac nespĺňa podmienky pre zabezpečovacie účtovníctvo, uplynie alebo je predaný, ukončený alebo uplatnený, alebo je zrušené jeho určenie ako zabezpečovacieho nástroja, potom účtovanie o ňom sa zastaví prospektívne. Ak sa už nepredpokladá, že dôjde k očakávanej transakcii, potom sa zostatok vo vlastnom imaní prevedie do výkazu ziskov a strát.

V prípade zabezpečenia reálnej hodnoty sa zisk alebo strata z precenenia zabezpečovacieho nástroja na reálnu hodnotu vykáže vo výkaze ziskov a strát.

##### ***Transakcie s emisnými kvótami a energiou***

Podľa IAS 39 sa tento štandard vzťahuje na niektoré zmluvy na emisné kvóty a energie. Na základe väčšiny kúpnych a predajných zmlúv, ktoré Skupina uzatvára, sa uskutočňujú fyzické kvantitatívne dodávky určené k spotrebe alebo k predaju v rámci jej bežnej činnosti. Na takéto zmluvy sa štandard IAS 39 nevzťahuje.

Štandard IAS 39 sa nevzťahuje ani na swapy a forwardové nákupy a predaje s fyzickým dodaním, ak príslušná zmluva bola uzatvorená v rámci bežnej činnosti Skupiny. Je to tak v prípade, kedy sú splnené všetky nasledujúce podmienky:

- na základe týchto zmlúv dôjde k fyzickej dodávke;
- objem nakúpený alebo predaný na základe týchto zmlúv zodpovedá prevádzkovým požiadavkám Skupiny;
- zmluvu nie je možné považovať za vydanú opciu v zmysle definície štandardu IAS 39.

Skupina predpokladá, že transakcie vyjednané s cieľom vyrovnáť objemy medzi emisnými kvótami a záväzkami na nákup a predaj energie sú súčasťou jej bežnej činnosti, a preto sa na ne nevzťahuje štandard IAS 39.

Zmluvy, na ktoré sa vzťahuje štandard IAS 39, sa vykazujú v reálnej hodnote a zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Skupina vykazuje výnosy a náklady súvisiace s obchodovaním s emisnými kvótami na riadku Emisné kvóty, netto.

#### **(f) Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov**

Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov predstavujú hotovosť, peniaze v bankách a krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou nepresahujúcou tri mesiace.

#### **(g) Zásoby**

Zásoby sa oceňujú obstarávacou cenou alebo čistou realizačnou hodnotou, podľa toho, ktorá je nižšia. Čistá realizačná hodnota je odhadovaná predajná cena pri bežnej obchodnej činnosti, znížená o predpokladané náklady na ich dokončenie a náklady na predaj.

Nakupované zásoby a zásoby na ceste sú prvotne ocenené obstarávacou cenou, ktorá zahŕňa kúpnu cenu a ďalšie priamo priraditeľné náklady k obstaraniu zásob a ktoré vznikli v súvislosti s ich uvedením na ich súčasné miesto a do súčasného stavu. Zásoby podobnej povahy sa oceňujú metódou váženého aritmetického priemeru okrem segmentu výroby energie, kde sa používa metóda FIFO („first-in, first-out“).

Zásoby vlastnej výroby a nedokončená výroba sa prvotne oceňujú vlastnými nákladmi. Výrobné náklady predstavujú priame náklady (priamy materiál, priame mzdy a ostatné priame náklady) a časť režijných nákladov, ktoré sú priamo priraditeľné k výrobe zásob (výrobná réžia). Toto ocenenie zásob sa znižuje na ich čistú realizačnú hodnotu, ak je nižšia ako výrobné náklady.

#### **(h) Zníženie hodnoty**

##### ***i. Nefinančný majetok***

Ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, je účtovná hodnota majetku Skupiny, iného ako zásob (pozri účtovné metódy bod g) – Zásoby), investícií v nehnuteľnostiach (pozri účtovné metódy k) – Investície v nehnuteľnostiach) a odloženej daňovej pohľadávky (pozri účtovné metódy o) – Dane z príjmov) posudzovaná s cieľom zistiť, či existujú objektívne dôkazy o tom, že by mohlo dôjsť k zníženiu hodnoty majetku. Ak takéto indikátory existujú, potom sa odhadne návratná hodnota daného majetku. Pre goodwill a nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti alebo ktorý ešte nie je k dispozícii na používanie, sa odhad návratnej hodnoty uskutočňuje minimálne každý rok k rovnakému dátumu.

Návratná hodnota majetku alebo jednotky generujúcej peňažné prostriedky („cash-generating unit, CGU“) je jeho reálna hodnota znížená o náklady na predaj alebo hodnota v používaní, podľa toho, ktorá je vyššia. Pri zistení hodnoty v používaní odhadované budúce peňažné toky sú diskontované na svoju súčasnú hodnotu použitím diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové ocenenie časovej hodnoty peňazí a rizik špecifických pre daný majetok alebo CGU.

Pre účely testovania zníženia hodnoty sa majetok, ktorý nemožno testovať samostatne, sa priradí do najmenšej zistiteľnej skupiny majetku, ktorá generuje peňažné toky z pokračujúceho používania, ktoré sú výrazne nezávislé od peňažných tokov z iného majetku alebo skupiny majetku („jednotka generujúca peňažné prostriedky“ alebo „CGU“). Pre účely testovania goodwillu na možné zníženie hodnoty, sa CGU, ku ktorým bol goodwill priradený, zoskupia tak, aby úroveň, na ktorej sa uskutočňuje testovanie na zníženie hodnoty, bola najnižšou úrovňou, na ktorej sa sleduje goodwill pre účely interného výkazníctva. Goodwill

obstaraný v podnikovej kombinácii sa priradí ku skupinám CGU, u ktorých sa predpokladá, že budú mať úžitok zo synergického pôsobenia danej podnikovej kombinácie

Strata zo zníženia hodnoty sa vykáže vždy, keď účtovná hodnota majetku alebo jeho CGU presiahne jeho návratnú hodnotu. Straty zo zníženia hodnoty sa vykážu vo výkaze ziskov a strát.

Alokácia strát zo zníženia hodnoty vykázanych u jednotlivých CGU sa uskutočňuje tak, že sa najprv zníži účtovná hodnota goodwillu prideleného týmto CGU a potom sa zníži účtovná hodnota ostatného majetku v CGU (alebo v skupine CGU), a to na pomernej báze.

Strata zo zníženia hodnoty goodwillu sa neruší. U ostatného majetku sa strata zo zníženia hodnoty, ktorá bola vykázaná v predchádzajúcich obdobiach, prehodnotí ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, s cieľom zistiť, či existujú indikátory, že došlo k zníženiu straty alebo k zániku tejto straty. Strata zo zníženia hodnoty majetku sa zruší, ak dôjde k zmene odhadov použitých k určeniu návratnej hodnoty. Strata zo zníženia hodnoty sa zruší iba v takom rozsahu, aby účtovná hodnota majetku nepresiahla účtovnú hodnotu, ktorá by bola určená po zohľadnení odpisov, ak by nebola vykázaná strata zo zníženia hodnoty.

Goodwill, ktorý tvorí časť účtovnej hodnoty investície v pridruženom podniku sa nevykazuje samostatne, a preto sa ani samostatne netestuje na zníženie hodnoty. Namiesto toho, ak existujú v pridruženom podniku objektívne dôkazy možného zníženia hodnoty investície, testuje sa na zníženie hodnoty celá investícia v pridruženom podniku ako jeden majetok

#### **ii. Finančný majetok (vrátane pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok)**

Ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka sa finančný majetok, ktorý nie je ocenený reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, sa posudzuje s cieľom zistiť, či existujú objektívne dôkazy zníženia jeho hodnoty. K zníženiu hodnoty finančného majetku dochádza vtedy, ak objektívne dôkazy indikujú, že po prvotnom vykázaní majetku nastala udalosť s negatívnym dopadom na odhadované budúce peňažné toky z daného majetku, ktorá sa dá spoľahlivo odhadnúť.

Medzi objektívne dôkazy o znížení hodnoty finančného majetku možno počítať nesplácanie dlhu alebo nezákonné správanie sa dlžníka, reštrukturalizáciu pohľadávok Skupiny za podmienok, o ktorých by Skupina za normálnej situácie neuvažovala, indikácie, že na majetok dlžníka alebo emitenta bude vyhlásený konkurzu, alebo skutočnosť, že pre cenný papier prestal existovať aktívny trh. Objektívnym dôkazom zníženia hodnoty investícií do majetkových cenných papierov je aj významné alebo dlhodobé zníženie ich reálnej hodnoty pod úroveň ich obstarávacej ceny. IAS 39 neposkytuje jednoznačné usmernenie k určeniu, čo je vo vzťahu k obstarávacej cene významné alebo čo znamená dlhodobé zníženie reálnej hodnoty. Podľa zásad Skupiny v tejto súvislosti platí, že poklesy na akciových trhoch sa považujú a budú považovať za vážne vtedy, ak sa veľká časť globálnych akciových indexov zníži zo svojich 12 mesačných maxím takmer o 50 %, a to po dobu dlhšiu ako 6 mesiacov (kritériá zníženia hodnoty).

Návratná hodnota investícií Skupiny v cenných papieroch držaných do splatnosti a pohľadávok ocenených umorovanou hodnotou sa vypočíta ako súčasná hodnota odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou (t. j. efektívnou úrokovou sadzbou vypočítanou pri prvotnom vykázaní daného finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa nediskontujú. Pri určení návratnej hodnoty úverov a pohľadávok sa tiež berie do úvahy úveru schopnosť a výkonnosť dlžníka a hodnota kolaterálov a záruk od tretích strán.

Strata zo zníženia hodnoty cenného papiera držaného do splatnosti alebo pohľadávky ocenej umorovanou hodnotou sa zruší, ak následné zvýšenie návratnej hodnoty možno objektívne spájať s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní straty zo zníženie hodnoty.

Straty zo zníženia hodnoty realizovateľných investičných cenných papierov sa vykazujú tak, že sa kumulatívna strata, ktorá bola vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku a prezentovaná vo fonde z precenenia na reálnu hodnotu vo vlastnom imaní, prevedie do výkazu ziskov a strát. Kumulatívna strata, ktorá sa prevedie z vlastného imania do výkazu ziskov a strát a vykáže sa vo výkaze ziskov a strát, predstavuje rozdiel medzi obstarávacou cenou po zohľadnení všetkých splátok istiny a odpisov, a súčasnou reálnou hodnotou zníženou o straty zo zníženia hodnoty v minulosti vykázanych vo výkaze ziskov a strát. Zmeny kumulatívnych strát zo zníženia hodnoty, ktoré súvisia s uplatnením metódy efektívnej úrokovej sadzby, sa vykážu ako zložka úrokového výnosu.

Ak sa reálna hodnota realizovateľného dlhového cenného papiera so zníženou hodnotou v nasledujúcom období zvýši a toto zvýšenie môže objektívne súvisieť s udalosťou, ktorá nastala potom, čo bola strata zo zníženia hodnoty vykázaná vo výkaze ziskov a strát, potom sa strata zo zníženia hodnoty zruší, pričom zrušená hodnota sa vykáže vo výsledku hospodárenia. Prípadné následné zvýšenie reálnej hodnoty realizovateľného majetkového cenného papiera sa vykáže v ostatnom komplexnom výsledku.

## **(i) Nehnutelnosti, stroje a zariadenia**

### ***i. Vlastný majetok***

Položky nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú v obstarávacej cene/vlastných nákladoch zníženými o oprávky (pozri nižšie) a straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy h) – Zníženie hodnoty). Otváracie stavy sa vykazujú v čistej účtovnej hodnote, ktorá zahŕňa úpravy z precenenia v rámci procesu alokácie kúpnej ceny.

Obstarávacia cena zahŕňa náklady, ktoré sú priamo priraditeľné k obstaraniu daného majetku. Vlastné náklady majetku vytvoreného vlastnou činnosťou predstavujú náklady na materiál a priame mzdové náklady, všetky náklady priamo priraditeľné k uvedeniu majetku do stavu, v ktorom je schopný prevádzky určeným spôsobom, a aktivované náklady na úvery a pôžičky (pozri účtovné metódy n) – Finančné výnosy a náklady). Obstarávacia cena/vlastné náklady zahŕňa aj náklady na demontáž a odstránenie jednotlivých položiek a uvedenie lokality do pôvodného stavu.

Nehnutelný majetok, ktorý sa stavia alebo pripravuje na budúce využitie ako investícia v nehnuteľnostiach sa klasifikuje ako nehnuteľnosť, stroje a zariadenia a vyказuje sa v reálnej hodnote, a to až do jeho dokončenia, kedy sa klasifikuje ako investícia v nehnuteľnostiach.

Ak jednotlivé časti položiek nehnuteľností, strojov a zariadení majú rôzne doby použiteľnosti, tieto komponenty sa účtujú ako samostatné položky (hlavné komponenty) nehnuteľností, strojov a zariadení.

### ***ii. Najatý majetok***

Nájmy, pri ktorých na Skupinu prechádzajú v podstate všetky riziká a úžitky charakteristické pre vlastníctvo daného majetku, sa klasifikujú ako finančný leasing. Pri finančnom leasingu sa najatý majetok oceňuje sumou, ktorá sa rovná reálnej hodnote alebo súčasnej hodnote minimálnych leasingových splátok, podľa toho, ktorá je nižšia, na začiatku nájomného vzťahu, po odpočítaní oprávok (pozri nižšie) a strát zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy h) – Zníženie hodnoty).

Minimálne splátky nájomného pri finančnom leasingu sa rozdeľujú medzi finančné náklady a zníženie nesplateného záväzku. Finančné náklady sú alokované do každého obdobia počas doby trvania nájmu tak, aby bola zabezpečená konštantná úroková sadzba na zostávajúcu hodnotu záväzku.

Iný druh nájmu okrem investícií v nehnuteľnostiach, sa klasifikuje ako operatívny leasing a nevyказuje sa vo výkaze finančnej pozície Skupiny.

Platby na základe operatívneho leasingu sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby trvania nájmu.

Pri identifikovaní leasingových zmlúv Skupina posudzuje aj ďalšie kritéria uvedené v interpretácii IFRIC 4 – Určenie, či zmluva obsahuje leasing: Skupina posudzuje, či zmluva poskytujúca právo používať majetok spĺňa definíciu leasingu. Pri splnení určitých kritérií možno za nájomný vzťah považovať aj niektoré nákupné a dodávateľské zmluvy v oblasti energetiky (dodávky elektriny a plynu).

### ***iii. Bezodplatne nadobudnutý majetok***

Niektoré plynové zariadenia boli nadobudnuté bezodplatne od obecných a miestnych úradov. Tieto zariadenia boli zaúčtované ako nehnuteľnosti, stroje a zariadenia v ocenení zodpovedajúcom nákladom, ktoré boli na tento majetok vynaložené obecnými a miestnymi úradmi, so súvzťažným zápisom na účte výnosov budúcich období. Výnosy budúcich období sa zúčtovávajú do výkazu ziskov a strát rovnomerne vo výške odpisov z bezodplatne nadobudnutého neobežného hmotného majetku.

### ***iv. Následné náklady***

Následné náklady sa aktivujú iba vtedy, ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky spojené s príslušnou položkou nehnuteľností, strojov a zariadení budú plynúť do Skupiny a dajú sa spoľahlivo

oceniť. Všetky ostatné náklady vrátane nákladov na každodenný servis nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v tom období, v ktorom vznikli.

#### v. *Odpisy*

Odpisy sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti danej položky nehnuteľností, strojov a zariadení. Pozemky sa neodpisujú. Najatý majetok sa odpisuje počas doby nájmu alebo počas doby použiteľnosti, podľa toho, ktorá je kratšia, pokiaľ nie je primerane isté, že do konca doby nájmu Skupina získa k danému majetku vlastnícke právo.

Predpokladaná doba použiteľnosti je nasledovná:

• Budovy a stavby elektrární	50 – 100 rokov
• Budovy a stavby	20 – 80 rokov
• Stroje, elektrické generátory, plynové generátory, turbíny a kotly	20 – 50 rokov
• Bane a banícky majetok	15 – 30 rokov
• Distribučná sieť	10 – 60 rokov
• Stroje a zariadenia	4 – 40 rokov
• Inventár, doplnky a ostatné	3 – 20 rokov

Metódy odpisovania, doby použiteľnosti a zostatkové hodnoty sa každoročne prehodnocujú ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. U spoločností, ktoré sa obstarali v súlade s IFRS 3, pre ktoré sa uskutočnila alokácia kúpnej ceny, sa doba použiteľnosti prehodnocuje na základe procesu alokácie kúpnej ceny.

### (j) **Nehmotný majetok**

#### *i. Goodwill a nehmotný majetok obstaraný pri podnikových kombináciách*

Goodwill predstavuje časť obstarávacej ceny podniku, ktorá ku dňu jeho obstarania prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku obstaranej dcérskej spoločnosti, pridruženého podniku alebo spoločného podniku. Pri obstaraní dcérskej spoločnosti a spoločného podniku sa goodwill vyказuje ako nehmotný majetok. Pri obstaraní pridruženého podniku sa goodwill zahrňuje do účtovnej hodnoty investícií v pridruženom podniku.

Ak k dátumu obstarania podiel Skupiny na reálnej hodnote identifikovateľného majetku a záväzkov dcérskej spoločnosti alebo subjektu účtovaného metódou ekvivalencie prevyšuje obstarávaciu cenu podniku, Skupina prehodnotí identifikáciu a ocenenie identifikovateľného majetku a záväzkov a obstarávaciu cenu podniku. Prípadný kladný rozdiel z tohto precenenia (záporný goodwill) sa vykáže vo výkaze ziskov a strát v tom období, kedy k obstaraniu došlo.

Pri obstaraní nekontrolujúceho podielu (pri zachovaní kontroly nad daným podnikom) sa goodwill nevyказuje.

Po prvotnom vykázaní sa goodwill oceňuje obstarávacou cenou zníženou o kumulované straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovné metódy h) – Zníženie hodnoty) a každoročne sa testuje na zníženie hodnoty.

Zisky a straty pri vyradení podniku zahŕňajú účtovnú hodnotu goodwillu vzťahujúcu sa k predávanému podniku.

Nehmotný majetok obstaraný v podnikovej kombinácii sa vyказuje v reálnej hodnote ku dňu obstarania, ak ide o nehmotný majetok, ktorý je oddeliteľný alebo ktorý vznikol na základe zmluvných alebo iných zákonných práv. Nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti sa neodpisuje a vyказuje sa v obstarávacej cene zníženej o straty zo znehodnotenia (pozri účtovné metódy h) – Zníženie hodnoty). Nehmotný majetok s určitou dobou použiteľnosti sa odpisuje počas doby použiteľnosti a vyказuje sa v obstarávacej cene zníženej o oprávky (pozri nižšie) a straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovnú metódu h) – Zníženie hodnoty).

## **ii. Výskum a vývoj**

Náklady na výskumnú činnosť realizovanú s cieľom získať nové vedecké alebo technické poznatky a vedomosti sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát v období, v ktorom vznikli.

Vývojová činnosť predstavuje plán alebo návrh realizácie nových alebo podstatne zdokonalených výrobkov alebo procesov. Náklady na vývoj sa aktivujú iba vtedy, ak sa náklady na vývoj dajú spoľahlivo merať, príslušný výrobok alebo proces je technicky a ekonomicky realizovateľný, budúce ekonomické úžitky sú pravdepodobné a Skupina má v úmysle vývoj dokončiť, a má dostatočné zdroje na jeho dokončenie, a výsledný majetok používať alebo predať.

V rokoch 2014, 2013 a 2012 náklady na vývoj vynaložené Skupinou nespĺňali tieto kritériá. Náklady na vývoj preto boli vykázané vo výkaze ziskov a strát.

## **iii. Emisné kvóty**

### *Vykazovanie a oceňovanie*

Emisné kvóty (nakúpené alebo pridelené štátom) sú prvotne vykázané v reálnej hodnote. Ak existuje aktívny trh, reálna hodnota by mala byť podľa IFRS 13 určená na základe trhovej ceny (pre pridelené emisné kvóty sa reálna hodnota určí ako cena ku dňu pridelenia; pre nakúpené emisné kvóty sa reálna hodnota zvyčajne rovná ich kúpnej cene). Ak sa určí, že neexistuje aktívny trh, potom sa k určeniu reálnej hodnoty použijú alternatívne oceňovacie metódy v súlade s IFRS 13.

Následne budú emisné kvóty účtované nákladovou metódou ako nehmotný majetok.

Pri vyradení emisných kvót (spotreba alebo predaj) Skupina používa metódu „first-in, first-out“ („FIFO“) v súlade so svojimi účtovnými metódami a účtovnými zásadami.

### *Zníženie hodnoty emisných kvót*

Vždy ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, Skupina posudzuje, či existujú indikátory, že došlo k zníženiu hodnoty emisných kvót.

Ak existujú indikátory, že došlo k zníženiu ich hodnoty, Skupina preverí návratnú hodnotu CGU, ku ktorej boli emisné kvóty priradené, aby určila, či tieto hodnoty naďalej presahujú účtovné hodnoty predmetného majetku. V prípade, že účtovná hodnota CGU je vyššia ako jeho návratná hodnota, došlo k zníženiu hodnoty.

Akékoľvek identifikované zníženie hodnoty emisných kvót sa zaúčtuje na ťarchu nákladov vo výkaze ziskov a strát so súvzťažným zápisom v prospech opravných položiek vo výkaze finančnej pozície.

### *Vykazovanie dotácií*

Dotácie sa prvotne vykazujú ako výnosy budúcich období a vykazujú sa vo výkaze ziskov a strát systematicky počas doby na splnenie povinnosti, ktorým je príslušný kalendárny rok, a to bez ohľadu na to, či jednotka pridelenú dotáciu naďalej drží. Model systematického účtovania výnosov budúcich období do výkazu ziskov a strát vychádza z odhadovanej emisie škodlivín v danom mesiaci pri zohľadnení odhadovaného krytia odhadovanej celkovej ročnej emisie škodlivín emisnými kvótami pridelenými jednotke. Výnosy budúcich období sú zúčtované do výkazu ziskov a strát štvrťročne; akékoľvek následné aktualizácie odhadu celkových ročných emisií škodlivín sa zohľadnia v nasledujúcom mesačnom alebo štvrťročnom hodnotení. Akékoľvek úbytky certifikátov alebo zmeny v ich účtovnej hodnote nemajú vplyv na spôsob, akým sú výnosy z dotácií vykazované.

### *Vykazovanie a oceňovanie rezerv*

Rezerva na emisné kvóty sa vyказuje pravidelne v priebehu roka na základe odhadovaného množstva ton emitovaného CO<sub>2</sub>.

Rezerva sa oceňuje na základe najlepšieho odhadu nákladov potrebných na vyrovnanie súčasnej povinnosti ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. To znamená, že rezerva sa oceňuje na základe aktuálnej účtovnej hodnoty držaných certifikátov, ak je držané dostatočné množstvo certifikátov na vyrovnanie súčasného záväzku pri použití metódy FIFO. Spoločnosti v rámci Skupiny identifikujú (v každom období,



v ktorom sa rezervy oceňujú), ktoré certifikáty sú „vybrané pre vyrovnanie“ rezervy a toto priradenie sa konzistentne aplikuje.

V opačnom prípade, ak ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, je nedostatok držaných emisných kvót, potom sa rezerva zodpovedajúca tomuto rozdielu ocení v trhovej cene emisných certifikátov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Súčasnú účtovnú metódu a účtovné zásady sa používajú od 1. januára 2013. Spoločnosť je presvedčená, že súčasnú účtovnú metódu a účtovné zásady lepšie zobrazujú celkovú finančnú pozíciu pokiaľ ide o emisné kvóty, pretože poskytujú užívateľom konsolidovanej účtovnej závierky prehľad o tom, koľko emisných kvót je fyzicky držaných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a súčasne ukazujú odhadované záväzky týkajúce sa emisie škodlivín. Vzhľadom k tomu, že neodchádza k žiadnemu dopadu na výkaz komplexného výsledku, Spoločnosť sa rozhodla, že v konsolidovanej účtovnej závierke nebude prezentovať upravený výkaz finančnej pozície k 1. januáru 2012, pretože zhodnotila, že by to nemalo žiadny významný vplyv na rozhodnutia užívateľov konsolidovanej účtovnej závierky. Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície k 31. decembru 2012 je uvedený v Prílohe 4.

#### **iv. Software a iný nehmotný majetok**

Software a iný nehmotný majetok obstaraný Skupinou, ktorý má určitú dobu použiteľnosti sa vykazuje v obstarávacej cene zníženej o oprávky (pozri nižšie) a o straty zo zníženia hodnoty (pozri účtovnú metódu h) – Zníženie hodnoty).

Nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti sa neodpisuje a namiesto toho sa každoročne testuje na zníženie hodnoty. Doba jeho použiteľnosti sa na konci každého účtovného obdobia prehodnocuje s cieľom zistiť, či udalosti a okolnosti naďalej svedčia v prospech neurčitej doby použiteľnosti.

#### **v. Odpisy**

Odpisy nehmotného majetku okrem goodwillu sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas odhadovanej doby použiteľnosti odo dňa, od ktorého je majetok k dispozícii na používanie. Odhadované doby použiteľnosti sú nasledovné:

- |                            |             |
|----------------------------|-------------|
| • Software                 | 2 – 4 roky  |
| • Ostatný nehmotný majetok | 2 – 6 rokov |

Spôsob odpisovania, doba použiteľnosti a zostatkové hodnoty sa prehodnocujú ku koncu každého účtovného obdobia a v prípade potreby sa upravujú.

#### **(k) Investície v nehnuteľnostiach**

Investície v nehnuteľnostiach predstavujú nehnuteľnosti, ktoré Skupina drží buď za účelom získavania nájomného alebo pre kapitálové zhodnotenie, prípadne pre obidva tieto účely, ale nie za účelom predaja v rámci svojej bežnej činnosti, za účelom výroby alebo dodávky tovaru alebo služieb alebo na administratívne účely.

Investície v nehnuteľnostiach sa oceňujú reálnou hodnotou, ktorú určí nezávislý súdny znalec. Reálna hodnota sa určí na základe súčasných cien na aktívnom trhu podobných nehnuteľností v rovnakej lokalite a v rovnakom stave, alebo v prípade, ak neexistujú porovnateľné nehnuteľnosti, podľa všeobecne platných oceňovacích metód. Zisk alebo strata zo zmeny reálnej hodnoty sa vykáže vo výkaze ziskov a strát.

Ak dôjde k zmene v spôsobe užívania nehnuteľnosti a nehnuteľnosť sa preradí do nehnuteľností, strojov a zariadení, pre účely ďalšieho účtovania sa ako obstarávacia cena použije jej reálna hodnota ku dňu preradenia.

Spôsob účtovania výnosu z nájomného z investícií v nehnuteľnostiach je opísaný v účtovnej metóde m) – Výnosy.

#### **(l) Rezervy**

Rezerva sa vykáže vo výkaze finančnej pozície, ak Skupina má súčasný právny alebo mimozmluvný záväzok vyplývajúci z minulej udalosti, ak je pravdepodobné, že splnenie tohto záväzku si vyžiada úbytok ekonomických úžitkov a ak je možné prísľušnú hodnotu spoľahlivo odhadnúť.

Rezervy sa vykazujú v očakávanej výške plnenia. Dlhodobé záväzky sa vykazujú ako záväzky v súčasnej hodnote predpokladanej výšky ich plnenia, pričom, ak je dopad diskontovania významný, ako diskontná sadzba sa použije sadzba pred zdanením, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a riziká špecifické pred daný záväzok. Pravidelné úročenie (zrušenie odúročenia) sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát vo finančných nákladoch.

Vplyv zmien úrokových sadzieb, miery inflácie a ďalších faktorov sa vykazuje vo výkaze ziskov ako strát ako prevádzkové výnosy alebo náklady. Zmeny v odhadoch rezerv môžu vzniknúť predovšetkým v dôsledku odchýlok od pôvodne odhadovaných nákladov, od zmien v dátume vysporiadania alebo zmeneného rozsahu príslušného záväzku. Zmeny odhadov sa vo všeobecnosti vykazujú vo výkaze ziskov a strát ku dňu zmeny daného odhadu (pozri nižšie).

#### *i. Zamestnanecké požitky*

##### **Dlhodobé zamestnanecké požitky**

Záväzky týkajúce sa dlhodobých zamestnaneckých požitkov a odmien za služby zamestnancov, okrem penzijných plánov, sú definované ako sumy budúcich platieb, na ktoré zamestnanci majú nárok za svoje služby v bežnom a predchádzajúcich obdobiach. Budúce záväzky, ktoré sa počítajú prírastkovou metódou („projected credit unit method“) sa diskontujú na súčasnú hodnotu. Ako diskontná sadzba sa používa výnos, ktorý ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka plyní z vysoko bonitných dlhopisov so splatnosťami, ktoré sa blížia splatnostiam budúcich záväzkov. Precenenie čistých záväzkov z programov so stanovenými plneniami (vrátane aktuárskych ziskov a strát) sa ihneď vykáže v ostatnom komplexnom výsledku.

Príspevky do dôchodkového poistenia vyplývajúce z kolektívnej zmluvy sa vykazujú ako náklad v tom období, v ktorom vznikli.

Rezerva na zamestnanecké požitky sa vykazuje zvlášť pre dlhodobú a krátkodobú časť požitkov (ak je možné ich oddeliť, inak ako neobežné, ak sa neuplatní IFRS 5). Požitok by mohol byť klasifikovaný ako krátkodobý vtedy a iba vtedy, ak by celá kategória požitkov bola vysporiadané v lehote do jedného roka, ináč musí byť vykázaný ako dlhodobý.

##### *Penzijné plány*

Podľa štandardu IAS 19, prírastková metóda je jedinou povolenou poistno-matematickou (aktuárskou) metódou. Referenčnou (cieľovou) hodnotou uplatnenou pri ocenení penzijných programov s vopred stanovenými dôchodkovými plneniami je súčasná hodnota nárokov na dôchodok súčasných a bývalých zamestnancov a oprávnených osôb (súčasná hodnota záväzkov zo zamestnaneckých požitkov). Vo všeobecnosti je nutné predpokladať, že nárok na každý jednotlivý požitok v rámci penzijného záväzku vznikal rovnomerne odo dňa vzniku pracovného pomeru až do príslušného dňa splatnosti.

Ak sú na úhradu dôchodkových platieb určené konkrétne majetky plánu, potom tieto majetky programu možno započítať oproti dôchodkovým záväzkom a vykázat iba čistý záväzok. Ocenenie existujúcich majetkov programu vychádza z reálnej hodnoty ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka podľa IAS 19.

Majetok používaný k úhrade dôchodkových záväzkov, ktoré úplne nespĺňajú požiadavky majetku programu, sa v súvahe vykazujú ako majetok. V tomto prípade sa neuplatňuje žiadne započítanie oproti záväzku, ktorý má byť uhradený.

Skupina vykazuje všetky aktuárske zisky a straty z penzijného plánu ihneď v ostatnom komplexnom výsledku a všetky náklady súvisiace so stanoveným penzijným plánom vo výkaze ziskov a strát.

Skupina vykazuje zisky a straty z krátenia alebo vysporiadania penzijného plánu v tom období, kedy ku kráteniu alebo vysporiadaniu dôjde. Zisk alebo strata z krátenia alebo vysporiadania obsahuje všetky súvisiace zmeny v reálnej hodnote aktív plánu, zmenu v súčasnej hodnote stanoveného penzijného plánu, súvisiace aktuárske zisky a straty a náklady minulej služby, ktoré neboli v minulosti vykázané.

##### **Krátkodobé zamestnanecké požitky**

Krátkodobé zamestnanecké požitky sa nediskontujú a účtujú sa do nákladov pri poskytnutí príslušnej služby. Rezerva na hodnotu, ktorej vyplatenie sa predpokladá v rámci krátkodobých prémieových

programov alebo programov podielov na zisku, sa vytvorí vtedy, ak Skupina má súčasný právny alebo mimozmluvný záväzok vyplatiť tieto sumy za služby poskytnuté zamestnancami a daný záväzok je možné spoľahlivo odhadnúť.

#### **ii. Záruky**

Rezerva na záruky sa vykáže pri predaji príslušných výrobkov alebo služieb. Rezerva sa vypočíta na základe historických dát týkajúcich sa záruk, pričom sa všetkým prípadným dôsledkom prideluje váha podľa príslušných pravdepodobností.

#### **iii. Rezerva na súdne prípady a spory**

Urovnanie súdneho sporu predstavuje individuálny potenciálny záväzok. Pri určení najlepšieho odhadu sa buď uskutočňujú výpočty predpokladanej hodnoty, kedy sa možným dôsledkom stanoveným na základe právnej analýzy prideluje váha podľa príslušných pravdepodobností, alebo ide o jediný najpravdepodobnejší výsledok, podľa potreby upravený so zohľadnením rizík a neistôt.

#### **iv. Rezerva na emisné kvóty**

Rezerva na emisné kvóty sa vykazuje pravidelne v priebehu roku na základe odhadovaného množstva ton emitovaného CO<sub>2</sub>. Určuje sa na základe najlepšieho odhadu nákladov potrebných na vyrovnanie súčasného záväzku ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

#### **v. Reštrukturalizácia**

Rezerva na reštrukturalizáciu sa vykáže, ak Skupina schválila podrobný a oficiálny reštrukturalizačný plán a reštrukturalizácia sa už buď začala alebo bola verejne oznámená. Na budúce prevádzkové náklady sa rezerva netvorí.

#### **vi. Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky**

Záväzky súvisiace s vyradením a demontážou nehnuteľností, strojov a zariadení sa vykazujú v spojitosti s prvotným vykázáním príslušného majetku za predpokladu, že tento záväzok možno spoľahlivo odhadnúť. Účtovné hodnoty príslušných položiek nehnuteľností, strojov a zariadení sa zvýšia o rovnakú sumu, ktorá sa následne odpisuje v procese odpisovania príslušného majetku.

Zmena v odhade rezervy na vyradenie a uvedenie nehnuteľností, strojov a zariadení do pôvodného stavu sa vo všeobecnosti vykazuje oproti zodpovedajúcej úprave príslušného majetku, bez vplyvu na výkaz ziskov a strát. Ak príslušné položky nehnuteľností, strojov a zariadení sú už úplne odpísané, zmeny odhadu sa vykážu vo výkaze ziskov a strát.

Rezerva sa nevykáže na podmienené záväzky súvisiace s vyradením, kedy nie je možné spoľahlivo určiť typ, rozsah, načasovanie a súvisiace pravdepodobnosti.

Rezervy na nápravu ekologických škôd v prípade kontaminácie lokality sa vykážu, ak je lokalita kontaminovaná a keď existuje právny alebo mimozmluvný záväzok príslušnú lokalitu asanovať.

Rezervy na asanáciu sa vykazujú na nasledovné činnosti súvisiace s uvedením do pôvodného stavu:

- demontáž a odstránenie stavieb;
- asanácia baní a skládok hlušiny;
- demontáž prevádzkového zariadenia;
- zatvorenie závodov a skládok; a
- uvedenie do pôvodného stavu a rekultivácia dotknutých oblastí.

Spoločnosť účtuje súčasnú hodnotu rezerv v období, v ktorom došlo k vzniku záväzku. Záväzok vo všeobecnosti vzniká v okamžiku inštalácie majetku alebo narušenia životného prostredia v mieste výroby. Pri prvotnom vykázání záväzku sa súčasná hodnota odhadovaných nákladov sa aktivuje zvýšením účtovnej hodnoty súvisiaceho banského majetku. Postupom času sa diskontovaný záväzok zvyšuje, aby odrážal zmenu súčasnej hodnoty na základe diskontných sadzieb, ktoré odrážajú súčasné trhové ocenenie a riziká špecifické pre daný záväzok. Periodické úročenie (zrušenie odúročenia) je vykázané vo výkaze ziskov a strát ako finančný náklad.

Všetky rezervy na odstránenie škôd spôsobených na životnom prostredí a na záväzky z vyradenia majetku sú prezentované ako Rezervy na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky.

#### **vii. Stratové zmluvy**

Rezerva na stratové zmluvy sa vykáže, keď očakávané úžitky, ktoré majú Skupine plynúť z určitej zmluvy sú nižšie ako nevyhnutné náklady na splnenie povinností vyplývajúcich zo zmluvy. Rezerva sa oceňuje súčasnou hodnotou predpokladaných nákladov na ukončenie zmluvy alebo hodnotou predpokladaných čistých nákladov na jej pokračujúce plnenie, podľa toho, ktoré sú nižšie. Pred vytvorením rezervy Skupina musí vykázat všetky straty zo zníženia hodnoty majetku súvisiaceho so zmluvou.

### **(m) Výnosy**

#### **i. Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru a z poskytnutých služieb**

Výnosy sa vykážu, ak existujú presvedčivé dôkazy, obvykle vo forme vykonateľnej predajnej zmluvy, že významné riziká a úžitky spojené s vlastníctvom boli prevedené na kupujúceho; je pravdepodobné, že protihodnota sa obdrží; súvisiace náklady a možnosť vrátenia tovaru možno spoľahlivo odhadnúť; vedenie sa v spojitosti s daným tovarom ďalej neangažuje; a suma výnosu sa dá spoľahlivo oceniť.

Výnosy z predaja vlastných výrobkov a tovaru v rámci bežnej činnosti sa oceňujú reálnou hodnotou prijatej protihodnoty alebo pohľadávky, po zohľadnení obchodných zliav a množstevných zliav. Zľavy sa vykazujú ako zníženie výnosu vtedy, kedy sa vykáže výnos z predaja, ak je pravdepodobné, že zľavy budú poskytnuté a ich hodnota sa dá spoľahlivo oceniť.

Výnos z poskytnutých služieb sa vykáže vo výkaze ziskov a strát v pomere podľa stupňa dokončenia transakcie ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Stupeň dokončenia sa zisťuje podľa prehľadu vykonaných prác. Výnos sa nevykáže, ak existujú významné pochybnosti o získaní splatnej protihodnoty, súvisiacich nákladov alebo o možnosti vrátenia tovaru.

Výnosy z predaja energie tvoria hlavne výnosy súvisiace s výrobou, predajom a distribúciou elektriny, tepelnej energie a predajom plynu a uhlia.

Ostatné výnosy predstavujú výnosy z činností mimo sektor energetiky.

#### **Výnosy z predaja elektriny, tepla a plynu**

Výnosy z predaja elektriny, tepla a plynu maloobchodným zákazníkom sa vykazujú pri dodávkach elektriny, tepla a plynu na základe periodicky odpočítaného stavu meradiel a zahŕňajú aj odhad hodnoty elektriny a spotreby po dni posledného odpočtu v roku. Výnosy medzi dňom posledného odpočtu a koncom roka sa stanovujú odhadom dennej spotreby s prihliadnutím na poveternostné podmienky a iné faktory, ktoré majú vplyv na odhadovanú spotrebu, ako sú:

- vstupy do systému distribučných spoločností (oceňovaná hodnota)
- dodávky vysokého a veľmi vysokého napätia (oceňovaná hodnota)
- odhad strát na sieti
- odhad dodávky elektriny nízkeho napätia.

#### **Výnosy z predaja uhlia**

Predaj uhlia sa vykazuje v reálnej hodnote prijatého protiplnenia, okrem príslušných daní, ciel, poplatkov, zliav a rabatov. Väčšina predajov sa oceňuje ako preprava platená do (CPT), s dodaním na miesto (DAP) alebo s dodaním clo platené (DDP). Skupina došla k záveru, že vo všetkých predajných dohodách vystupuje ako príkazca („principal“), kedy dodáva kompletne dodávky na určené miesta vrátane zodpovednosti za dopravu, manipuláciu a prípadné vyriešenie colných a daňových záležitostí a poistenie. Významná časť produkcie Skupiny sa predáva na základe dlhodobých zmlúv, ktoré obsahujú vzorce pre automatické zvyšovanie cien a/alebo ktoré sú pravidelne aktualizované dodatkami, ktorými sa stanovujú ceny na ďalšie obdobie. Výnosy z predaja sa však u jednotlivých transakcií vykážu len pri splnení nasledovných kritérií:

- významné riziká a úžitky súvisiace s vlastníctvom produktu boli prevedené na zákazníka;
- Skupina sa už ďalej manažérsky neangažuje do miery, ktorá sa obvykle spája s vlastníctvom a už nemá ani efektívnu kontrolu nad predaným tovarom;

- výšku výnosu možno spoľahlivo oceniť;
- je pravdepodobné, že ekonomické úžitky súvisiace s predajom budú plynúť do Skupiny; a
- náklady, ktoré boli alebo majú byť vynaložené na predaj, možno spoľahlivo oceniť.

Všetky tieto podmienky sú vo všeobecnosti splnené, ak je produkt dodaný do miesta určenia stanoveného zákazníkom a vlastnícke právo k produktu prejde na zákazníka. Výnosy z predaja sú obvykle predmetom úprav na základe kontroly produktu zákazníkom. V prípade dohodnutých rozdielov v objeme alebo v kvalite dodaného produktu sa tieto rozdiely zohľadnia ako zníženie alebo zvýšenie (obvykle kvôli vyššej kvalite uhlia) vo výnosoch z predaja vykázaných ku dňu transakcie predaja.

### **Obchod s energiami**

Výnosy z obchodovania s energiami pozostávajú ako z realizovaných (vysporiadaných), tak aj z nerealizovaných (zmena reálnej hodnoty) čistých ziskov a strát zo zmlúv o fyzickom a finančnom obchodovaní s energiami.

#### **ii. Štátne dotácie**

Štátne dotácie sa pri prvotnom vykázaní oceňujú v reálnej hodnote ako výnosy budúcich období, ak existuje primeraná istota, že sa dotácia poskytne a že Spoločnosť bude spĺňať podmienky spojené s poskytnutím dotácií. Dotácie na úhradu vynaložených nákladov sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát systematicky v rovnakých obdobiach, v ktorých sú vykázané náklady, ktoré majú byť z týchto dotácií hrazené. Dotácie na úhradu nákladov spojené s príslušným majetkom sa systematicky vykazujú vo výkaze ziskov a strát počas doby použiteľnosti majetku.

#### **Štátne dotácie a granty poskytnuté z Európskej únie**

Dotácie a granty sa nevykážu, ak neexistuje primeraná istota, že:

- spoločnosť splní podmienky na pridelenie dotácií a grantov, a
- dotácie a granty budú pridelené.

Dotácie a granty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát systematicky počas období, v ktorých spoločnosť vykazuje náklady, ktoré majú byť uhradené z dotácií a grantov. Dotácie a granty, ktorých primárnym účelom je umožniť spoločnosti kúpiť, zhotoviť alebo iným spôsobom nadobudnúť neobežný majetok, sa vykazujú ako výnosy budúcich období v súvahe, a vo výkaze ziskov a strát sa vykazujú na systematickom a racionálnom základe počas doby použiteľnosti súvisiaceho majetku.

#### **iii. Výnosy z nájomného**

Výnosy z nájomného z investícií v nehnuteľnostiach sa vo výkaze ziskov a strát vykazujú rovnomerne počas doby trvania nájomného vzťahu.

### **(n) Finančné výnosy a náklady**

#### **i. Finančné výnosy**

Finančné výnosy zahŕňajú výnosové úroky z investovaných prostriedkov, výnosy z dividend, zmeny reálnej hodnoty finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, kurzové zisky, zisky z predaja investícií v cenných papieroch a zisky zo zabezpečovacích nástrojov, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. Výnosové úroky sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát časovo rozlíšené pri použití metódy efektívneho úroku. Výnosy z dividend sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát ku dňu vzniku práva Skupiny na dividendy.

#### **ii. Finančné náklady**

Finančné náklady zahŕňajú nákladové úroky z úverov a pôžičiek, úročenie (zrušenie odúročenia) rezerv v čase, kurzové straty, zmeny reálnej hodnoty finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, poplatky a provízie za platobné transakcie a záruky, straty zo zníženia hodnoty finančného majetku a straty zo zabezpečovacích nástrojov, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

### **iii. Náklady na úvery a pôžičky**

Náklady na úvery a pôžičky, ktoré vznikajú v súvislosti s obstaraním, výstavbou alebo výrobou kvalifikovaného majetku, od jeho obstarania alebo začiatku výstavby alebo výroby do momentu uvedenia do užívania, sa aktivujú a následne odpisujú spolu s príslušným majetkom. V prípade špecifických dohôd financovania sa použijú náklady na úvery a pôžičky podľa príslušnej dohody. Pri nešpecifických dohodách financovania sa náklady na úvery a pôžičky, ktoré sa budú aktivovať, určia ako vážený aritmetický priemer nákladov na úvery a pôžičky.

### **(o) Dane z príjmov**

Daň z príjmov obsahuje splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát okrem daní, ktoré súvisia s podnikovou kombináciou alebo s položkami, ktoré sa vykazujú priamo vo vlastnom imaní alebo v ostatnom komplexnom výsledku.

Splatná daň je očakávaný daňový záväzok alebo daňová pohľadávka zo zdaniteľných príjmov alebo strát za vykazované obdobie za použitia daňových sadzieb platných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, a úprav daňového záväzku z minulých rokov

Odložená daň sa počíta súvahovou metódou, ktorá vychádza z dočasných rozdielov medzi účtovnými hodnotami majetku a záväzkov pre účely finančného výkazníctva a ich hodnotami pre daňové účely. Odložená daň sa nepočíta z nasledovných dočasných rozdielov: dočasné rozdiely, ktoré vznikajú pri prvotnom vykázaní majetku a záväzkov v transakcii, ktorá nie je podnikovou kombináciou a ktorá nemá vplyv ani na výsledok hospodárenia ani na základ dane; a dočasné rozdiely týkajúce sa investícií v dcérskych spoločnostiach a spoločne kontrolovaných podnikoch, ak je pravdepodobné, že tieto rozdiely nebudú vyrovnané v blízkej budúcnosti. Odložená daň sa nevykáže pri prvotnom vykázaní goodwillu.

Výška odloženej dane vychádza z predpokladaného spôsobu realizácie alebo vysporiadania dočasných rozdielov použitím daňových sadzieb podľa zákonov alebo návrhu zákonov, ktoré boli prijaté alebo v podstate prijaté do dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Odložená daňová pohľadávka a odložený daňový záväzok sa vzájomne započítavajú, ak existuje právne vymožiteľné právo započítať splatný daňový záväzok a pohľadávku a vzťahujú sa k daniam z príjmu vyrubovanými rovnakým daňovým úradom rovnakému daňovému subjektu, prípadne rôznym daňovým subjektom, ale títo majú v úmysle vyrovnať daňové záväzky a pohľadávky netto spôsobom; alebo daňové pohľadávky a záväzky budú realizované súčasne.

Odložená daňová pohľadávka sa vykáže len vtedy, ak je pravdepodobné, že budúci základ dane, voči ktorému bude možné vyrovnať nevyžité daňové straty, daňové úľavy a odpočítateľné dočasné rozdiely, je dosiahnuteľný. Odložená daňová pohľadávka sa znižuje v takom rozsahu, v akom je nepravdepodobné, že sa bude realizovať súvisiaca daňová výhoda.

### **(p) Dividendy**

Dividendy sa vykazujú ako distribúcia v rámci vlastného imania, ktorú schválili akcionári Spoločnosti.

### **(q) Neobežný majetok držaný na predaj a skupiny na vyradenia a končiace činnosti**

Neobežný majetok (alebo skupiny na vyradenie obsahujúce majetok a záväzky), o ktorom sa predpokladá, že jeho hodnota bude spätne získaná primárne predajom a nie pokračujúcim používaním, sa klasifikuje ako držaný na predaj. Bezprostredne pred klasifikáciou ako držaný na predaj, sa majetok (a všetok majetok a záväzky v skupine na vyradenie) precení v súlade s príslušnými účtovnými metódami a účtovnými zásadami Skupiny. Následne, pri prvotnej klasifikácii ako držaný na predaj, sa neobežný majetok a skupina na vyradenie vykážu v účtovnej hodnote alebo v reálnej hodnote zníženej o náklady na predaj, podľa toho, ktorá je nižšia.

Strata zo zníženia hodnoty skupiny na vyradenie sa najprv priradí ku goodwillu a potom sa úmerne priradí k zostávajúcemu majetku a záväzkom. Strata sa nepriradí k zásobám, finančnému majetku, odloženej daňovej pohľadávke a investíciám v nehnuteľnostiach, ktoré sú aj naďalej oceňované podľa účtovných metód a účtovných zásad Skupiny.

Straty zo zníženia hodnoty pri prvotnej klasifikácii ako držaný na predaj sa vykážu vo výkaze ziskov a strát. Rovnaký prístup sa uplatní aj na zisky a straty pri následnom precenení. Zisky presahujúce kumulatívne straty zo zníženia hodnoty sa nevykazujú.

Zisk alebo strata z precenenia neobežného majetku (alebo skupiny na vyradenie) klasifikovaného ako držaný na predaj, ktorý nespĺňa definíciu končiacich činností, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát ako zisk/strata z pokračujúcich činností.

Samostatné hlavné podnikateľské alebo geografické oblasti prevádzkových činností alebo významné časti podniku, pri ktorých sa rozhodlo, že budú predané, sa klasifikujú ako ukončené činnosti a vykazujú sa vo výkaze ziskov a strát na zvláštnom riadku Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení.

#### **4. Určenie reálnej hodnoty**

Množstvo účtovných metód a účtovných zásad a zverejňovaných informácií Skupiny vyžaduje určenie reálnej hodnoty pre finančný aj nefinančný majetok a záväzky. Reálne hodnoty sa určujú pre účely oceňovania a/alebo zverejňovania s použitím nižšie uvedených metód. Ďalšie informácie o predpokladoch uplatňovaných pri určení reálnej hodnoty sa tam, kde je to vhodné, uvádzajú v poznámkach v častiach, ktoré sa konkrétne týkajú daného majetku alebo záväzku.

##### **(a) Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia**

Reálna hodnota nehnuteľností, strojov a zariadení obstaraného v podnikových kombináciách je založená na trhových hodnotách alebo na výnosovej metóde. Trhová hodnota majetku je odhadovaná hodnota, za ktorú by mohol byť majetok vymenený ku dňu ocenenia medzi ochotným kupujúcim a ochotným predávajúcim v transakcii uskutočnenej za obvyklých podmienok po vhodnom marketingu, kedy zúčastnené strany boli dobre informované a konajú dobrovoľne z vlastnej vôle. Výnosová metóda stanovuje hodnotu majetku na základe jeho schopnosti generovať pre vlastníkov požadované ekonomické úžitky. Hlavným cieľom výnosovej metódy je stanoviť hodnotu majetku ako funkciu ekonomického úžitku.

##### **(b) Nehmotný majetok**

Reálna hodnota nehmotného majetku obstaraného v podnikovej kombinácii sa určí na základe diskontovaných peňažných tokov, o ktorých sa predpokladá, že sa dosiahnu z používania alebo prípadného predaja majetku.

##### **(c) Investície v nehnuteľnostiach**

Reálna hodnota investícií v nehnuteľnostiach je určená nezávislým súdnym znalcom. Reálna hodnota sa odhaduje na základe súčasných cien na aktívnom trhu podobných nehnuteľností v rovnakej lokalite a v rovnakom stave, alebo kde to nie je možné, podľa všeobecne platných metód oceňovania, ktoré uvažujú s agregovanou sumou odhadovaných peňažných tokov, o ktorých sa predpokladá, že sa dosiahnu z prenájmu nehnuteľnosti. Na čisté ročné peňažné toky sa potom aplikuje výnos, ktorý odráža špecifické riziká inherentne spojené s čistými peňažnými tokmi (diskontovanie). Výsledkom je odhad hodnoty nehnuteľnosti.

Ak je to vhodné, pri oceňovaní sa prihliada k typu nájomníkov, ktorí v súčasnosti nehnuteľnosti užívajú alebo sú zodpovední za plnenie záväzkov z nájomného vzťahu, alebo u ktorých možno predpokladať, že nehnuteľnosť budú užívať po prenájme uvoľneného bytu, k rozdeleniu zodpovednosti za údržbu a poistenie nehnuteľnosti medzi Skupinou a nájomcom, k zostávajúcej dobe ekonomickej životnosti nehnuteľnosti. V súvislosti s revíziami nájomného alebo s obnovou nájmu s predpokladaným budúcim zvýšením platieb sa má za to, že všetky oznámenia (výpovede) a prípadné proti oznámenia boli podané platným spôsobom a v riadnom termíne.

##### **(d) Zásoby**

Reálna hodnota zásob obstaraných v podnikovej kombinácii sa určí na základe odhadu predajnej ceny v bežnej činnosti zníženej o náklady dokončenie a predaj, a primeranej ziskovej marže, ktorá zohľadňuje úsilie vynaložené na dokončenie a predaj zásob.

##### **(e) Nederivátový finančný majetok**

Reálna hodnota finančného majetku v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, investícií držaných do splatnosti a realizovateľného finančného majetku je založená na ich kótovanej trhovej cene ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, bez zníženia o transakčné náklady. Ak kótovaná trhová cena nie je k dispozícii, vedenie odhadne reálnu hodnotu nástroja za použitia cenových modelov alebo metód na základe diskontovaných peňažných tokov.

V prípadoch, kedy sa používajú metódy diskontovaných peňažných tokov, odhadované budúce peňažné toky vychádzajú z najlepších odhadov vedenia a ako diskontná sadzba sa uplatňuje sadzba určená vo vzťahu k trhu ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, pre nástroj s podobnými podmienkami. Ak sa používajú cenové modely, vstupné údaje sú založené na trhovom ocenení ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.



Reálna hodnota pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok s výnimkou nedokončených stavebných prác, ale vrátane pohľadávok zo služieb poskytovaných na základe koncesie sa odhaduje ako súčasná hodnota budúcich peňažných tokov, diskontovaných trhovou úrokovou sadzbou ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Reálna hodnota pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok a investícií držaných do splatnosti sa určuje len pre účely zverejnenia.

**(f) Nederivátové finančné záväzky**

Reálna hodnota, ktorá je určená pre účely zverejnenia, sa vypočíta na základe súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov z istín a úrokov, diskontovaných trhovou úrokovou sadzbou ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Pre finančný leasing sa trhová úroková sadzba sa stanoví podľa podobných leasingových zmlúv.

**(g) Deriváty**

Reálna hodnota zmlúv na forwardy na predaj elektriny a plynu je založená na ich kótovanej trhovej cene, ak je táto cena k dispozícii. Ak kótovaná trhová cena nie je k dispozícii, potom sa reálna hodnota odhadne na základe diskontovania rozdielu medzi zmluvnou forwardovou cenou a súčasnou forwardovou cenou pre zostatkovú dobu splatnosti s použitím bezrizikovej úrokovej sadzby (odvodenej z úrokovej sadzby štátnych dlhopisov).

Reálna hodnota úrokových swapov vychádza z maklérskeho odhadu. Primeranosť týchto odhadov sa testuje diskontovaním odhadovaných budúcich peňažných tokov podľa podmienok a splatnosti každého kontraktu a s použitím trhových úrokových sadzieb pre podobné nástroje ku dňu ocenenia.

Reálna hodnota ostatných derivátov (kurzových, komoditných, zahraničných CPI indexov) vložených do zmlúv sa odhaduje diskontovaním rozdielu medzi forwardovými hodnotami a súčasnými hodnotami pre zostatkovú dobu splatnosti s použitím bezrizikovej úrokovej sadzby (na základe nulového kupónu).

Reálne hodnoty odrážajú úrokové riziko nástroja a zahŕňajú úpravy s prihliadnutím na úverové riziká spoločností Skupiny a protistrany, tam kde je to vhodné.

## 5. Prevádzkové segmenty

Skupina podniká v troch vykazovaných segmentoch: teplo a elektrina, plyn a ostatné. Teplo a elektrina a plyn sú hlavné segmenty Skupiny.

### *i. Teplo a elektrina*

Segment teplo a elektrina pozostáva z piatich sub-segmentov pre účely CEE vykazovania (pre detailnú analýzu sub-segmentov pozri Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky skupiny CEE pre korešpondujúce obdobie).

Päť sub-segmentov tvorí: baníctvo, teplo a elektrina, obnoviteľné zdroje, distribúcia a dodávka elektriny a ostatné.

Sub-segment baníctvo, reprezentované spoločnosťou Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH (MIBRAG), produkuje lignit, ktorý sa dodáva elektrárnam na základe dlhodobých dohôd. Dvaja najväčší odberatelia – elektrárne Lippendorf a Schkopau – sú vysoko výkonné, najmodernejšie elektrárne pracujúce v základnom zaťažení a ktoré majú veľmi dobrú polohu v nemeckom rebríčku cien elektrickej energie.

Sub-segment teplo a elektrina vlastní a prevádzkuje štyri veľké kombinované teplárne a elektrárne (CHP) v Českej republike, prevádzkované vo vysoko efektívnom kogeneračnom móde a je reprezentovaný hlavne spoločnosťami: Elektrárny Opatovice, a.s., United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s. a Pražská teplárenská a.s., ktorá prevádzkuje najväčší regionálny vykurovací systém v Českej republike dodávajúcí teplo do hlavného mesta Praha. Teplo vyrábané v jej kogeneratívnej elektrárni sa dodáva hlavne maloobchodným zákazníkom cez dobre udržiavaný a rozsiahly regionálny vykurovací systém, ktorý v mnohých prípadoch vlastní skupina EPH. Sub-segment zahŕňa aj spoločnosť Saale Energie GmbH obstaranú v roku 2012, v ktorej 41,9 % podiel vlastní spoločnosť Schkopau-elektrárne a ktorá predstavuje užitočné využitie až nad 400 MW z celkovej 900 MW kapacity elektrárne. V decembri 2013 skupina EPH obstarala 100 % podielu v spoločnosti Helmstedter Revier GmbH, ktorá prevádzkuje elektrárne v kondenzačnom móde v Lippendorfe s inštalovanou kapacitou 390 MW.

Sub-segment obnoviteľné zdroje vlastní a prevádzkuje tri solárne elektrárne a má menšinový podiel v ďalšej solárnej elektrárni a väčšinový podiel v veternej elektrárni v Českej republike. Skupina vlastní aj veternú elektrárne v Nemecku prostredníctvom spoločnosti MIBRAG, dve solárne elektrárne na Slovensku a zariadenie na bioplyn na Slovensku.

Sub-segment distribúcia a dodávka elektriny sa skladá z divízie distribúcia elektriny a z divízie dodávka elektriny. Divízia dodávka elektriny primárne dodáva elektrinu a zemný plyn konečným spotrebiteľom v Českej republike a na Slovensku. Divízia distribúcia elektriny distribuuje elektrinu na strednom Slovensku. Tento sub-segment je predovšetkým reprezentovaný spoločnosťami Stredoslovenská energetika, a.s., EP Coal Trading, a.s., EP Cargo a.s. a EP ENERGY TRADING, a.s.

Sub-segment ostatné reprezentujú hlavne spoločnosti CE Energy, a.s. and EP Energy, a.s. Zisk sub-segmentu je preto tvorený najmä dividendami od dcérskych spoločností, finančnými nákladmi a výsledkami z akvizíčného účtovníctva.

### *ii. Plyn*

Segment plyn predstavuje hlavne spoločnosť SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti (skupina SPPI) a spoločnosť Czech Gas Holding Investment B.V., ktorá vlastní ďalších 40,45 % akcií v spoločnosti NAFTA a.s. (k 56,15 % akciám v spoločnosti NAFTA a.s., ktoré vlastní spoločnosť SPP Infrastructure, a.s.). V tomto segmente sa prevádzkujú tieto činnosti: preprava zemného plynu od ukrajinských hraníc na Slovensko (eustream, a.s.), skladovanie plynu v podzemných zásobníkoch plynu umiestnených v Českej republike a na Slovensku (spoločnosť NAFTA a.s. so svojimi pridruženými podnikmi POZAGAS a.s. a SPP Storage, s.r.o.) a distribúcia zemného plynu po celom území Slovenska.

### *iii. Ostatné*

Segment ostatné predstavuje hlavne spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. a EP Investment Advisors, s.r.o. Okrem toho, do tohto segmentu patrí aj spoločnosť Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o., poľská banská spoločnosť na ťažbu čierneho uhlia.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Zisk segmentu je preto tvorený najmä dividendami od dcérskych spoločností, finančnými nákladmi a výsledkami z akvizičného účtovníctva.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

## Zisk alebo strata

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Plyn</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Tržby: Energie	2 266 647	1 234 155	39 764	3 540 566	(7 807)	3 532 759
<i>externé výnosy</i>	2 261 899	1 231 096	39 764	3 532 759	-	3 532 759
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	4 748	3 059	-	7 807	(7 807)	-
Tržby: Ostatné	117 486	-	7 364	124 850	(5 962)	118 888
<i>externé výnosy</i>	117 486	-	1 402	118 888	-	118 888
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	5 962	5 962	(5 962)	-
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	13 217	-	-	13 217	-	13 217
Náklady na predaj: Energie	(1 512 937)	(141 806)	(4)	(1 654 747)	7 186	(1 647 561)
<i>externé náklady na predaj</i>	(1 509 591)	(137 966)	(4)	(1 647 561)	-	(1 647 561)
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	(3 346)	(3 840)	-	(7 186)	7 186	-
Náklady na predaj: Ostatné	(50 402)	(303)	(24 980)	(75 685)	6 201	(69 484)
<i>externé náklady na predaj</i>	(44 440)	(303)	(24 741)	(69 484)	-	(69 484)
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	(5 962)	-	(239)	(6 201)	6 201	-
Osobné náklady	(259 551)	(109 216)	(28 913)	(397 680)	-	(397 680)
Odpisy	(297 883)	(240 015)	(10 524)	(548 422)	-	(548 422)
Opravy a udržiavanie	(12 652)	(2 213)	(1 226)	(16 091)	-	(16 091)
Emisné kvóty, netto	(20 306)	1 362	-	(18 944)	-	(18 944)
Dane a poplatky	(13 590)	(4 808)	(1 766)	(20 164)	-	(20 164)
Ostatné prevádzkové výnosy	71 237	17 899	18 620	107 756	(822)	106 934
Ostatné prevádzkové náklady	(144 869)	(53 064)	(10 663)	(208 596)	1 188	(207 408)
Finančné výnosy	53 329	33 212	72 333	158 874	(110 555)	48 319
<i>externé finančné výnosy</i>	6 423	33 212	8 684	48 319	-	48 319
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	46 906	-	63 649	110 555	(110 555)	-
Finančné náklady	(170 341)	(120 678)	(79 198)	(370 217)	110 571	(259 646)
Zisk (strata) z derivátových finančných nástrojov	704	(10 685)	(10 901)	(20 882)	-	(20 882)
Podiel na zisku (strata) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	(830)	5 763	(8 311)	(3 378)	-	(3 378)
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	19 460	89 221	108 681	-	108 681
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>39 259</b>	<b>629 063</b>	<b>50 816</b>	<b>719 138</b>	<b>-</b>	<b>719 138</b>
Daň z príjmov	(35 936)	(192 576)	3 570	(224 942)	-	(224 942)
<b>Zisk (strata) za rok pred končiacimi činnosťami</b>	<b>3 323</b>	<b>436 487</b>	<b>54 386</b>	<b>494 196</b>	<b>-</b>	<b>494 196</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2013**

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Plyn</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Tržby: Energie	1 779 206	1 260 799	62 255	3 102 260	(4 817)	3 097 443
<i>externé výnosy</i>	1 774 697	1 260 491	62 255	3 097 443	-	3 097 443
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	4 509	308	-	4 817	(4 817)	-
Tržby: Ostatné	94 735	-	886	95 621	(2 335)	93 286
<i>externé výnosy</i>	92 400	-	886	93 286	-	93 286
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	2 335	-	-	2 335	(2 335)	-
Zisk (strata) z komoditných derivátov na určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	(3 222)	-	-	(3 222)	-	(3 222)
Náklady na predaj: Energie	(1 155 177)	(243 611)	-	(1 398 788)	4 817	(1 393 971)
<i>externé náklady na predaj</i>	(1 154 869)	(239 102)	-	(1 393 971)	-	(1 393 971)
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	(308)	(4 509)	-	(4 817)	4 817	-
Náklady na predaj: Ostatné	(25 485)	(501)	(50 539)	(76 525)	2 335	(74 190)
<i>externé náklady na predaj</i>	(25 485)	(501)	(48 204)	(74 190)	-	(74 190)
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	(2 335)	(2 335)	2 335	-
Osobné náklady	(184 246)	(119 504)	(39 786)	(343 536)	-	(343 536)
Odpisy	(239 662)	(248 518)	(13 283)	(501 463)	-	(501 463)
Opravy a udržiavanie	(12 184)	(4 582)	(2 484)	(19 250)	-	(19 250)
Emisné kvóty, netto	(32 616)	1 508	-	(31 108)	-	(31 108)
Záporný goodwill	17 800	238 950	-	256 750	-	256 750
Dane a poplatky	(11 648)	(3 619)	(2 212)	(17 479)	-	(17 479)
Ostatné prevádzkové výnosy	80 990	21 406	31 084	133 480	(9 625)	123 855
Ostatné prevádzkové náklady	(150 105)	(66 875)	(14 829)	(231 809)	1 463	(230 346)
Finančné výnosy	88 321	11 589	*328 040	*427 950	*(327 789)	100 161
<i>externé finančné výnosy</i>	67 416	11 589	21 156	100 161	-	100 161
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	20 905	-	*306 884	*327 789	*(327 789)	-
Finančné náklady	(97 707)	(131 554)	(65 803)	(295 064)	72 534	(222 530)
Zisk (strata) z derivátových finančných nástrojov	1 057	847	(2 533)	(629)	-	(629)
Podiel na zisku (strata) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	(5 377)	1 989	-	(3 388)	-	(3 388)
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	(668)	-	-	(668)	-	(668)
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>144 012</b>	<b>718 324</b>	<b>230 796</b>	<b>1 093 132</b>	<b>(263 417)</b>	<b>829 715</b>
Daň z príjmov	(21 245)	(200 393)	6 577	(215 061)	-	(215 061)
<b>Zisk (strata) za rok pred končiacimi činnosťami</b>	<b>122 767</b>	<b>517 931</b>	<b>237 373</b>	<b>878 071</b>	<b>(263 417)</b>	<b>614 654</b>

\* Suma 263 417 tisíc EUR je priraditeľná k dividendám v rámci skupiny, ktorá bola primárne vykázaná spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2012**

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Tržby: Energie	1 354 612	15 352	1 369 964	-	1 369 964
<i>externé výnosy</i>	<i>1 354 612</i>	<i>15 352</i>	<i>1 369 964</i>	-	<i>1 369 964</i>
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	-	-
Tržby: Ostatné	51 545	358	51 903	-	51 903
<i>externé výnosy</i>	<i>51 545</i>	<i>358</i>	<i>51 903</i>	-	<i>51 903</i>
<i>medzi-segmentové výnosy</i>	-	-	-	-	-
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	(10 142)	-	(10 142)	-	(10 142)
Náklady na predaj: Energie	(941 853)	(159)	(942 012)	-	(942 012)
<i>externé náklady na predaj</i>	<i>(941 853)</i>	<i>(159)</i>	<i>(942 012)</i>	-	<i>(942 012)</i>
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-	-
Náklady na predaj: Ostatné	(12 369)	(14 915)	(27 284)	-	(27 284)
<i>externé náklady na predaj</i>	<i>(12 369)</i>	<i>(14 915)</i>	<i>(27 284)</i>	-	<i>(27 284)</i>
<i>medzi-segmentové náklady na predaj</i>	-	-	-	-	-
Osobné náklady	(109 016)	(40 926)	(149 942)	-	(149 942)
Odpisy	(167 482)	(13 045)	(180 527)	-	(180 527)
Opravy a udržiavanie	(14 239)	(1 511)	(15 750)	-	(15 750)
Emisné kvóty, netto	10 500	-	10 500	-	10 500
Záporný goodwill	117 691	-	117 691	-	117 691
Dane a poplatky	(12 011)	(1 909)	(13 920)	-	(13 920)
Ostatné prevádzkové výnosy	25 972	33 528	59 500	(3 222)	56 278
Ostatné prevádzkové náklady	(12 131)	(11 176)	(23 307)	3 222	(20 085)
Finančné výnosy	21 119	42 318	63 437	(38 659)	24 778
<i>externé finančné výnosy</i>	<i>6 522</i>	<i>18 256</i>	<i>24 778</i>	-	<i>24 778</i>
<i>medzi-segmentové finančné výnosy</i>	<i>14 597</i>	<i>24 062</i>	<i>38 659</i>	<i>(38 659)</i>	-
Finančné náklady	(75 369)	(53 295)	(128 664)	38 659	(90 005)
Zisk (strata) z derivátových finančných nástrojov	5 688	(80)	5 608	-	5 608
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	138 289	-	138 289	-	138 289
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	73 869	310	74 179	-	74 179
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>444 673</b>	<b>(45 150)</b>	<b>399 523</b>	-	<b>399 523</b>
Daň z príjmov	(31 818)	4 852	(26 966)	-	(26 966)
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>412 855</b>	<b>(40 298)</b>	<b>372 557</b>	-	<b>372 557</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

## Neobežný majetok a záväzky

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Plyn</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Majetok vykazovaného segmentu	4 204 903	6 601 811	771 225	11 577 939	(1 321 219)	10 256 720
Záväzky vykazovaného segmentu	(3 561 229)	(4 454 667)	(1 021 867)	(9 037 763)	1 321 219	(7 716 544)
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	161 729	94 174	12 367	268 270	-	268 270
Subjekty účtované metódou ekvivalencie	127 376	41 217	37 438	206 031	-	206 031

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2013

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Plyn</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Majetok vykazovaného segmentu	4 501 732	8 033 734	1 280 865	13 816 331	(1 381 003)	12 435 328
Záväzky vykazovaného segmentu	(3 048 715)	(5 238 102)	(1 268 149)	(9 554 966)	1 381 003	(8 173 963)
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	139 506	125 100	54 016	318 622	-	318 622
Subjekty účtované metódou ekvivalencie	260 784	35 515	-	296 299	-	296 299

### Za rok končiaci sa 31. decembra 2012

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Teplo a elektrina</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Eliminácie medzi segmentmi</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Majetok vykazovaného segmentu	3 328 959	897 772	4 226 731	(996 659)	3 230 072
Záväzky vykazovaného segmentu	(1 890 653)	(995 982)	(2 886 635)	996 659	(1 889 976)
Prírastky hmotného a nehmotného majetku	67 399	126 207	193 606	-	193 606
Subjekty účtované metódou ekvivalencie	160 819	-	160 819	-	160 819

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Informácie o geografických oblastiach

Pri zverejňovaní informácií podľa geografických oblastí, výnosy segmentu vychádzajú z geografickej polohy zákazníkov a majetok segmentu vychádza z geografického umiestnenia majetku.

#### Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

*V tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Ostatné	Segmenty celkom	Konsolidované finančné informácie
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	674 527	6 320 075	710 129	1 091	7 705 822	7 705 822
Nehmotný majetok	137 921	140 170	90 094	48	368 233	368 233
Investície v nehnuteľnostiach	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>812 448</b>	<b>6 460 245</b>	<b>800 223</b>	<b>1 139</b>	<b>8 074 055</b>	<b>8 074 055</b>

*V tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Nemecko	Ostatné	Segmenty celkom	Konsolidované finančné informácie
Tržby: Elektrina	324 139	913 033	221 199	33 308	1 491 679	1 491 679
Tržby: Plyn	306 853	1 100 927	4 195	23 052	1 435 027	1 435 027
Tržby: Uhlie	25 351	574	269 632	39 167	334 724	334 724
Tržby: Teplo	268 966	-	2 363	-	271 329	271 329
Tržby: Ostatné	29 196	5 948	63 653	20 091	118 888	118 888
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	13 217	-	-	-	13 217	13 217
<b>Celkom</b>	<b>967 722</b>	<b>2 020 482</b>	<b>561 042</b>	<b>115 618</b>	<b>3 664 864</b>	<b>3 664 864</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Maďarska, Švajčiarska a Luxemburska.



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2013**

*V tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	725 281	6 536 591	775 641	173 790	8 211 303	8 211 303
Nehmotný majetok	151 430	167 329	100 602	3 137	422 498	422 498
Investície v nehnuteľnostiach	324	-	-	-	324	324
<b>Celkom</b>	<b>877 035</b>	<b>6 703 920</b>	<b>876 243</b>	<b>176 927</b>	<b>8 634 125</b>	<b>8 634 125</b>

*V tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Tržby: Elektrina	435 552	377 109	165 008	5 545	983 214	983 214
Tržby: Plyn	366 518	1 074 190	4 389	8 125	1 453 222	1 453 222
Tržby: Uhlie	3 504	385	270 423	65 566	339 878	339 878
Tržby: Teplo	315 123	-	6 006	-	321 129	321 129
Tržby: Ostatné	32 533	770	59 983	-	93 286	93 286
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	(3 222)	-	-	-	(3 222)	(3 222)
<b>Celkom</b>	<b>1 150 008</b>	<b>1 452 454</b>	<b>505 809</b>	<b>79 236</b>	<b>3 187 507</b>	<b>3 187 507</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Maďarska, Švajčiarska a Luxemburska.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**Za rok končiaci sa 31. decembra 2012**

*V tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia	861 894	20 207	778 600	135 202	1 795 903	1 795 903
Nehmotný majetok	198 806	1 273	87 709	3 342	291 130	291 130
Investície v nehnuteľnostiach	358	-	-	-	358	358
<b>Celkom</b>	<b>1 061 058</b>	<b>21 480</b>	<b>866 309</b>	<b>138 544</b>	<b>2 087 391</b>	<b>2 087 391</b>

*V tisícoch EUR*

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Nemecko</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Segmenty celkom</b>	<b>Konsolidované finančné informácie</b>
Tržby: Elektrina	351 032	362 168	95 892	45 062	854 154	854 154
Tržby: Plyn	146 363	1 233	-	199	147 795	147 795
Tržby: Uhlie	12 886	80	163 385	16 705	193 056	193 056
Tržby: Teplo	171 579	-	3 380	-	174 959	174 959
Tržby: Ostatné	15 790	477	34 880	756	51 903	51 903
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto	(10 142)	-	-	-	(10 142)	(10 142)
<b>Celkom</b>	<b>687 508</b>	<b>363 958</b>	<b>297 537</b>	<b>62 722</b>	<b>1 411 725</b>	<b>1 411 725</b>

Geografická oblasť Ostatné predstavuje výnosy hlavne z Poľska, Maďarska, Švajčiarska a Rakúska.

## 6. Obstarania a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov

### (a) Obstarania a postupné obstarania

#### i. 31. december 2014

V tisícoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
WOOGEL LIMITED	18/03/2014	-	-	-	25	25
EP Cargo a.s.	31/07/2014	5 803	(5 803)	-	60	60
<b>Celkom</b>		<b>5 803</b>	<b>(5 803)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

18. marca 2014 Skupina obstarala 25 % podiel (spojených s manažérskou kontrolou) v spoločnosti WOOGEL LIMITED. WOOGEL LIMITED obstarala spoločnosť DCR INVESTMENT a.s. (predchádzajúca spoločnosť EPH Financing I, a.s.) od EPH. V dôsledku tejto transakcie finančný podiel v spoločnosti DCR INVESTMENT, a.s. (predchádzajúca spoločnosť EPH Financing I, a.s.) sa znížil na 25 %.

31. júla 2014 Skupina obstarala 60 % podiel v spoločnosti EP Cargo a.s. za 5 803 tisíc EUR. Záväzok z kúpnej ceny nebol k 31. decembru 2014 vysporiadaný.

11. decembra 2014 spoločnosť EP Energy, a.s. obstarala spoločnosť EP Cargo Deutschland GmbH a 30. septembra 2014 Skupina obstarala 60 % podiel v spoločnosti PGP Terminal, a.s. Obidve tieto investície sa oceňujú obstarávacou cenou, pretože sú nevýznamné.

#### Čiastočné vyradenia – strata kontroly

V tisícoch EUR

	Dátum vyradenia/obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota <sup>(1)</sup>	Podiel na vlastnom imaní pred predajom %	Podiel na vlastnom imaní po predaji %
<b>Nový pridružený podnik</b>						
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	25/08/2014	-	-	29 826	99,91	38,91
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Reálna hodnota obstaraných podielov ku dňu obstarania.

25. augusta 2014 Skupina predala svoj 61 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. Pretože Skupina stratila kontrolu nad touto spoločnosťou, transakcia sa v prvom kroku zaúčtovala ako vyradenie dcérskej spoločnosti a ako obstaranie 38,91 % podielu v pridruženom podniku v druhom kroku.

#### Obstaranie nekontrolujúcich podielov

3. júla 2014 Severočeská teplárenská, a.s., dcérska spoločnosť spoločnosti United Energy, a.s., obstarala 8,68 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s., čo viedlo k zmene vlastníckeho podielu z 91,32 % na 100 %. Podiel 2,37 % bol obstaraný od tretej strany, obstaranie zostávajúceho 6,31 % podielu bolo klasifikované ako presun v rámci Skupiny.

**ii. 31. december 2013**

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Dátum obstarania</b>	<b>Kúpna cena</b>	<b>Platba</b>	<b>Iná protihodnota</b>	<b>Obstaraný podiel na vlastnom imaní %</b>	<b>Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %</b>
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a jej dcérske spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jeho dcérske spoločnosti a pridružené podniky	14/01/2013	2 341	(2 341)	<sup>(1)</sup> 6 026	<sup>(2)</sup> 82,35	82,35
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti Helmstedter Revier GmbH a jej dcérske spoločnosti	23/01/2013	735 310	(735 310)	-	49	49
	27/11/2013	<sup>(3)</sup> 339 052	<sup>(3)</sup> (359 052)	(20 000)	49	49
	20/12/2013	<sup>(4)</sup> (2 083)	8 142	6 059	100	100
<b>Celkom</b>		<b>1 074 620</b>	<b>(1 088 561)</b>	<b>(7 915)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) *Reálna hodnota podielov už vlastnených ku dňu postupného obstarania.*

(2) *Percentuálna hodnota uvedená v tabuľke predstavuje podiely na vlastnom imaní po postupnom obstaraní.*

(3) *Kúpna cena sa rovná hotovosti zaplatenej predávajúcemu (359 052 tisíc EUR) znížená o pohľadávku z podmienenej protihodnoty vo výške 20 000 tisíc EUR, čo predstavuje pravdepodobný earn-out, ktorý sa obdrží od predávajúceho v roku 2014.*

(4) *Pre viac informácií ohľadom zápornej kúpnej ceny pozri nižšie.*

23. januára 2013 Skupina EPH získala 49 % podiel (s ktorým je spojená manažérska kontrola) v spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a v jej dcérskych spoločnostiach a pridružených podnikoch. Obstaranie sa uskutočnilo prostredníctvom obstarania spoločnosti Seattle Holding B.V., ktorá vlastní 100 % podiel v spoločnosti Slovak Gas Holding B.V., ktorá vlastní 49 % podiel v spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (s ktorým je spojená manažérska kontrola). V súvislosti s dokončením tejto transakcie sa spoločnosti Slovak Gas Holding B.V. a EPH dohodli s Fondom národného majetku Slovenskej republiky na novej akcionárskej zmluve („AZ“), ktorá udeľuje obstarávateľovi zvláštne práva a povinnosti a upravuje vzťah obstarávateľa s vlastníkom druhého 51 % podielu. Na základe uzatvorenej AZ a na základe ďalších relevantných skutočností a okolností, obstarávateľ došiel k názoru, že kontroluje spoločnosť Slovenský plynárenský priemysel, a.s., pretože má právomoc riadiť finančné a prevádzkové činnosti obstarávaného tak, aby mu plynuli z jeho činností úžitky a že podskupina Slovenský plynárenský priemysel, a.s. má byť zahrnutá do konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny EPH za obdobie končiacie sa 31. decembra 2013.

Čistý identifikovateľný majetok a záväzky uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie – Slovenský plynárenský priemysel, a.s., sú priraditeľné spoločnostiam Slovenský plynárenský priemysel, a.s., Slovak Gas Holding B.V. a Seattle Holding B.V.

27. novembra 2013 Skupina EPH získala 49 % podiel (s ktorým je spojená kontrola nad riadením spoločnosti) v spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. a v jej dcérskych spoločnostiach. V súvislosti s dokončením transakcie obstarávateľ EPH Financing II, a.s. a EPH sa dohodli s Fondom národného majetku Slovenskej republiky (akcionárom Stredoslovenské energetiky, a.s. s podielom 51 %) a s Ministerstvom hospodárstva Slovenskej republiky na novej akcionárskej zmluve („AZ“), ktorá udeľuje obstarávateľovi zvláštne práva a povinnosti a upravuje vzťah obstarávateľa s ďalším akcionárom vlastniacim 51 % akcií. Na základe uzatvorenej AZ a na základe ďalších relevantných skutočností a okolností, obstarávateľ dospel k záveru, že kontroluje spoločnosť Stredoslovenská energetika, a.s., pretože má právomoc riadiť finančné a prevádzkové činnosti obstarávaného a tak získať úžitky z jeho činností a tak podskupina Stredoslovenská energetika, a.s. má byť zahrnutá do konsolidovanej účtovnej závierky Skupiny EPH za obdobie končiacie sa 31. decembra 2013.

20. decembra 2013 Skupina EPH obstarala 100 % podiel v spoločnosti Helmstedter Revier GmbH a v jej dcérskych spoločnostiach, pričom k prevodu akcií došlo 31. decembra 2013. Skupina EPH obdržala protihodnotu od predávajúceho za prevod akcií, t.j. Skupina EPH vykázala zápornú kúpnu cenu vo výške 2 083 tisíc EUR. Záporná kúpna cena odráža skutočnosť, že Skupina EPH nadobudla, spolu s obstaraním

majetku, všetky záväzky týkajúce sa rekultivácie baní a zamestnanecké záležitosti ako sú záväzky zo zamestnaneckých požitkov. Skupina EPH verí, že obstaranie Helmstedter Revier GmbH zapadá do širšej stratégie Skupiny EPH smerujúcej k vertikálnej integrácii, okrem iného umožnením voľnej ťažobnej kapacity v baniach MIBRAG.

(1) Spoločnosť EPH Financing II, a.s. sa 25. augusta 2014 zlúčila so spoločnosťou EP Energy, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala spoločnosť EP Energy, a.s.

### Postupné obstaranie

14. januára 2013 spoločnosť Severočeská teplárenská, a.s., dcérsky podnik spoločnosti United Energy, a.s., obstarala 35,29 % podiel v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. za 2 341 tisíc EUR. Celkový podiel v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. sa tak zvýšil na 82,35 % a Skupina EPH získala kontrolu nad touto spoločnosťou.

### Obstaranie nekontrolujúcich podielov

29. júla 2013 spoločnosť Pražská teplárenská a.s. nadobudla 10 % podiel v spoločnosti Energotrans SERVIS a.s., čo viedlo k zmene vo výške vlastníckeho podielu z 85 % na 95 %.

27. septembra 2013 Skupina nadobudla dodatočný 0,06 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o. Táto transakcia mala za následok zmenu vo výške vlastníckeho podielu z 99,85 % na 99,91 %.

19. decembra 2013 spoločnosť Severočeská teplárenská, a.s. získala 15,28 % podiel v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. Táto transakcia viedla k zmene vlastníckeho podielu z 82,35 % na 97,63 %.

30. decembra 2013 spoločnosť Czech Gas Holding Investment B.V. nadobudla 40,45 % podiel v spoločnosti NAFTA a.s. Táto transakcia mala za následok zmenu vo výške vlastníckeho podielu z 27,51 % na 67,96 %.

### iii. 31. december 2012

V tisícoch EUR

	Dátum obstarania	Kúpna cena	Platba	Iná protihodnota	Obstaraný podiel na vlastnom imaní %	Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %
<b>Nové dcérske spoločnosti</b>						
JTSD Braunkohlebergbau GmbH a jeho dcérske spoločnosti a pridružené podniky	29/06/2012	26 755	(26 755)	125 819	<sup>(2)</sup> 100,00	100,00
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	29/06/2012	-	-	740 134	<sup>(2)</sup> 73,26	73,26
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	11/07/2012	43 661	(43 661)	-	0,07	99,85
Saale Energie GmbH a jeho pridružené podniky	17/07/2012	91 080	(91 080)	-	100,00	100,00
EP Investment Advisors, s.r.o.	01/10/2012	2 592	(2 592)	-	100,00	100,00
<b>Celkom</b>		<b>164 088</b>	<b>(164 088)</b>	<b>865 953</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Reálna hodnota podielov už vlastnených ku dňu postupného obstarania.

(2) Percentuálna hodnota uvedená v tabuľke predstavuje podiely na vlastnom imaní po postupnom obstaraní.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Dátum obstarania</b>	<b>Kúpna cena</b>	<b>Platba</b>	<b>Obstaraný podiel na vlastnom imaní %</b>	<b>Podiel na vlastnom imaní po obstaraní %</b>
<b>Nový pridružený podnik</b>					
COOP ENERGY, a.s.	15/06/2012	39	(39)	40	40
<b>Celkom</b>		<b>39</b>	<b>(39)</b>	-	-

### **Obstaranie**

17. júla 2012 Skupina obstarala 41,9 % podiel v nemeckej elektrárni Kraftwerk Schkopau GbR a 44,4 % podiel v spoločnosti Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH prostredníctvom obstarania 100 % podielu v spoločnosti Saale Energie GmbH (SEG) spoločnosťou EP Germany GmbH od spoločnosti NRG Energy, Inc. za protihodnotu vo výške 141 366 tisíc EUR. Kúpna cena bola znížená o hodnotu obstaraného úveru vo výške 50 286 tisíc EUR a zostávajúca časť bola uhradená ku dňu obstarania. Spoločnosť EP Germany GmbH bola obstaraná spoločnosťou EP Energy, a.s. v roku 2011, ale nebola zahrnutá do konsolidácie až do 31. decembra 2012, pretože bola obstaraná ako „shell“ spoločnosť.

1. októbra 2012 Spoločnosť obstarala 100 % podiel v spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o. za 2 592 tisíc EUR od spoločnosti EP Industries, a.s. V dôsledku tejto transakcie Skupina vykázala goodwill vo výške 2 911 tisíc EUR.

### **Postupné obstaranie**

29. júna 2012 spoločnosť LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED obstarala zostávajúcich 50 % podielu v spoločnosti Braunkohlebergbau GmbH za 26 755 tisíc EUR. Celkový podiel v spoločnosti Braunkohlebergbau GmbH tak dosiahol 100 % a skupina EPH získala kontrolu nad spoločnosťou.

29. júna 2012 spoločnosti Pražská teplárenská Holding a.s. a PT Holding Investment B.V. podpísali novú akcionársku zmluvu. Na základe tejto zmluvy skupina EPH získala kontrolu nad spoločnosťou Pražská teplárenská a.s., čo viedlo k úplnej konsolidácii spoločnosti od 29. júna 2012 (v súvislosti s nekontrolujúcim podielmi) oproti metóde ekvivalencie, ktorá sa používala do 28. júna 2012. Celková hodnota podielu v spoločnosti Pražská teplárenská a.s. zostala rovnaká (73,26 %).

11. júla 2012 Skupina obstarala ďalší 0,07 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o. za 43 661 tisíc EUR a zvýšila tým svoj celkový podiel v dcérskej spoločnosti na 99,85 %.

## (b) Vplyv obstarania a postupného obstarania

### i. 31. december 2014

Reálne hodnoty poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti EP Cargo a.s. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(2)</sup>	2014 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	129	-	129
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	3 687	-	3 687
Finančné nástroje – majetok	300	-	300
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 477	-	3 477
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	(5 698)	-	(5 698)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 895</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>
Nekontrolujúce podiely			(758)
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			4 666
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5 803</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Závazok z kúpnej ceny, zatiaľ nevysporiadaný			5 803
Vydané nové akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5 803</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			3 477
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>3 477</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázať žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2014.

Tabuľka vyššie neobsahuje vplyv obstarania 25 % podielov v spoločnosti WOOGEL LIMITED a obstarania nekontrolujúceho podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s., pretože ich vplyv je nevýznamný.

V roku 2014 skupina EPH dokončila proces alokácie kúpnej ceny (“PPA”) pre spoločnosť SSE, ktorý nemal za následok zmeny reálnej hodnoty obstaraného čistého majetku, klasifikácia určitého hmotného majetku však bola aktualizovaná. Podrobné informácie o upravených otváracích stavoch hmotného majetku sú uvedené v bode 16 – Nehnutelnosti, stroje a zariadenia.

Viac informácií o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.

### ii. 31. december 2013

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu obstarania spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. vrátane jej dcérskej spoločnosti, spoločnosti Helmstedter Revier GmbH vrátane jej dcérskych spoločností, spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. vrátane jej dcérskych spoločností a pridružených podnikov a spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. vrátane jej dcérskych spoločností, pridružených podnikov a spoločných podnikov, je uvedená v nasledovnej tabuľke.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu<sup>(1)</sup></b>	<b>2013 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	7 081 407	(206 135)	6 875 272
Nehmotný majetok	140 331	139 677	280 008
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	93 257	(54 300)	38 957
Odložená daňová pohľadávka	1 729	4 124	5 853
Zásoby	460 034	(38 100)	421 934
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	597 312	(23 000)	574 312
Finančné nástroje - majetok	250 890	-	250 890
Majetok držaný na predaj, netto	222	-	222
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	395 994	-	395 994
Rezervy	(367 475)	(14 245)	(381 720)
Odložený daňové záväzok	(1 062 096)	7 181	(1 054 915)
Úvery a pôžičky	(2 269 106)	-	(2 269 106)
Finančné nástroje - záväzky	(39 569)	-	(39 569)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(648 134)	-	(648 134)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>4 634 796</b>	<b>(184 798)</b>	<b>4 449 998</b>
Nekontrolujúce podiely			(3 117 655)
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			5 053
Záporný goodwill z obstarania a postupného obstarania dcérskych spoločností			(256 750)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>1 080 646</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			1 088 561
Podmienená protihodnota			(20 000)
Iná protihodnota			12 085
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>1 080 646</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			395 994
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>(692 567)</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

Vyššie uvedená tabuľka neobsahuje vplyv obstarania nekontrolujúceho podielu v spoločnostiach PRVNÍ MOSTECKÁ a.s., Energotrans SERVIS a.s. a NAFTA a.s.

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené v Prílohe 1 – Podnikové kombinácie.



**iii. 31. december 2012**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty obstaraného majetku a prevzatých záväzkov ku dňu postupného obstarania spoločností JTSD Braunkohlebergbau GmbH a Pražská teplárenská a.s. a ku dňu obstarania spoločností Saale Energie GmbH and EP Investments Advisors, s.r.o. sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota<sup>(1)</sup></b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu<sup>(1)</sup></b>	<b>2012 Celkom<sup>(1)</sup></b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	1 001 025	232 020	1 233 045
Nehmotný majetok	20 086	91 645	111 731
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	102 707	31 969	134 676
Zásoby	17 120	-	17 120
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	154 694	-	154 694
Finančné nástroje - majetok	486 733	-	486 733
Majetok držaný na predaj, netto	6 396	2 496	8 892
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	419 486	-	419 486
Rezervy	(245 983)	(57 995)	(303 978)
Odložený daňový záväzok	(54 916)	(68 175)	(123 091)
Úvery a pôžičky	(319 813)	-	(319 813)
Finančné nástroje - záväzky	(4 149)	-	(4 149)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(413 952)	(20 788)	(434 740)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 169 434</b>	<b>211 172</b>	<b>1 380 606</b>
Nekontrolujúce podiely			(279 446)
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			2 911
Záporný goodwill z obstarania a postupného obstarania dcérskych spoločností			(117 691)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>986 380</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			120 427
Iná protihodnota			865 953
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>986 380</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			419 486
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>299 059</b>

(1) *Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.*

Nehmotný majetok, ktorý sa vykázal v procese alokácie kúpnej ceny, predstavuje dve zákaznicke zmluvy so spoločnosťou Saale Energie GmbH. Prvá zmluva je dlhotrvajúca zmluva na dodávku elektrickej energie, v ktorej cena elektrickej energie je určená na cost-plus báze a na základe lepšom, ako sú trhové podmienky. Druhá zmluva stanovuje právo používať elektrárň spoločnosti Kraftwerk Schkopau GbR (pridruženého podniku spoločnosti Saale Energie GmbH) za lepších podmienok ako sú trhové podmienky.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady zaplatené priamo materskou spoločnosťou LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED za obstaranie zostávajúceho 50 % podielu v spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, náklady zaplatené spoločnosťou EP Germany GmbH za spoločnosť Energie GmbH a protihodnotu zaplatenú EPH za spoločnosť EP Investments Advisors, s.r.o. Za získanie kontroly v spoločnosti Pražská teplárenská a.s. nebola zaplatená žiadna protihodnota.

V roku 2012 skupina EPH obstarala aj 40 % podiel v spoločnosti COOP ENERGY, a.s., za ktorú zaplatila 39 tisíc EUR, a dodatočný 0,07 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o. za 43 661 tisíc EUR. Toto nie je zahrnuté do dopadov obstarania uvedených vyššie.

#### **iv. Zdôvodnenie obstaraní**

Strategické zdôvodnenie Skupiny pre realizované obstarania obsahuje niekoľko faktorov, napríklad:

- Podnikanie dcérskych spoločností Skupiny sa dopĺňa s portfóliom EPH;
- Potenciál pre synergetické efekty;
- Dcérske spoločnosti majú na trhu výhodnú pozíciu;
- Príslušné odvetvia majú predpoklady budúceho rastu;
- Ďalšia vertikálna integrácia segmentu výroby elektriny a tepla so segmentom ťažby, t. j. zabezpečenie dodávok uhlia pre vlastné uhoľné teplárne.

Vzhľadom k tomu, že jedným zo strategických cieľov Skupiny je ďalšia expanzia v energetickom sektore v krajinách, v ktorých Skupina v súčasnej dobe pôsobí, EPH investuje ako do energetických spoločností, tak aj do spoločností, ktoré sú dodávateľmi pre energetický priemysel. Súčasným cieľom Skupiny je posilňovať svoju pozíciu a stať sa dôležitým účastníkom na energetickom trhu.

Skupina je presvedčená, že vzhľadom na vývoj trhu majú tieto investície dlhodobú strategickú hodnotu, ktorá sa prejavila aj vo forme historického goodwillu v celkovej hodnote 98 938 tisíc EUR. Vývoj historického goodwillu je opísaný v bode 17 – Nehmotný majetok (vrátane goodwillu).

V roku 2014 nevznikol z obstaraní záporný goodwill (2013: 256 750 tisíc EUR z postupného obstarania spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a obstarania spoločností Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a Stredoslovenská energetika, a.s.; 2012: 117 691 tisíc EUR z obstarania spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH a z obstarania spoločnosti Saale Energie GmbH). Skupina prehodnotila identifikáciu a ocenenie identifikovaného majetku a záväzkov obstaraných v týchto podnikových kombináciách a dospela ku konzistentným výsledkom v súvislosti so záporným goodwillom.

Nasledujúca tabuľka uvádza informácie o výnosoch a zisku alebo strate obstaraných spoločností, ktoré boli zahrnuté do konsolidovaného výkazu komplexného výsledku za vykazované obdobie.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	9 689
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	894
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2013 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	3 654 905
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	480 340
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	611 742
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	106 270

Nasledujúca tabuľka obsahuje informácie o odhade výnosov a zisku alebo strate, ktoré by boli zahrnuté do konsolidovaného výkazu komplexného výsledku, ak by k obstaraniu došlo na začiatku vykazovaného obdobia (t. j. k 1. januáru 2014 alebo k 1. januáru 2013 alebo k 1. januáru 2012); tieto finančné informácie boli odvodené zo štatutárnych účtovných závierok alebo účtovných závierok podľa IFRS obstaraných jednotiek.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	29 340
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	3 084
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2013 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	2 752 996
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	405 987
<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	999 484
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	235 175

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.*

Podrobné informácie o najvýznamnejších obstaraniach sú uvedené aj v Prílohe 1.

### (c) **Podnikové kombinácie – účtovanie o obstaraní v rokoch 2014, 2013 a 2012**

Identifikovateľný majetok, záväzky a podmienené záväzky obstaranej spoločnosti boli vykázané a ocenené reálnou hodnotou ku dňu obstarania materskou spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. (okrem obstaraní pod spoločnou kontrolou, ktoré sa účtujú v čistej účtovnej hodnote); v súlade s vyššie uvedeným určené reálne hodnoty boli následne vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke Spoločnosti. Alokácia celkovej kúpnej ceny medzi obstaraný čistý majetok pre účely vykazovania bola vykonaná za pomoci odborných poradcov.

Oceňovacia analýza vychádza z historických a výhľadových informácií existujúcich ku dňu podnikovej kombinácie (a obsahuje aj určité odhady a aproximácie ako sú prognózy v podnikateľskom pláne, doba použiteľnosti majetku, vážený aritmetický priemer zložiek kapitálu). Každá výhľadová informácia, ktorá môže mať vplyv na budúcu hodnotu obstaraného majetku je založená na očakávaniach vedenia ohľadom toho, aké konkurenčné a ekonomické prostredie bude v danom období existovať.

Výsledky oceňovacích analýz slúžia aj k určeniu doby odpisovania hodnôt pridelených konkrétnym položkám dlhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Alokácia kúpnej ceny bola uskutočnená pre všetky podnikové kombinácie, na ktoré sa vzťahuje IFRS 3.

Úpravy na reálnu hodnotu pri alokácii kúpnej ceny pre spoločnosť EP Cargo a.s. neboli významné, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázať žiadne úpravy reálnej hodnoty z podnikových kombinácií v roku 2014.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií v roku 2013 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Nehmotný majetok</b>	<b>Nehnutelnosti, stroje, zariadenia (vrátane bankého majetku)</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Odložená daňová pohľadávka / (záväzok)</b>	<b>Celkový čistý dopad na finančnú pozíciu</b>
<b>Dcérska spoločnosť</b>					
Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jeho dcérske spoločnosti a pridružené podniky	132 500	(637 300)	(115 400)	108 000	<b>(512 200)</b>
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti	7 177	431 165	-	(100 819)	<b>337 523</b>
Helmstedter Revier GmbH a jeho dcérske spoločnosti	-	-	(14 245)	4 124	<b>(10 121)</b>
<b>Celkom</b>	<b>139 677</b>	<b>(206 135)</b>	<b>(129 645)</b>	<b>11 305</b>	<b>(184 798)</b>

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku alokácie kúpnej ceny spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ, a.s. neboli významné, a preto sa vedenie Skupiny rozhodlo nevykazovať žiadne úpravy na reálnu hodnotu z týchto podnikových kombinácií v roku 2013.

Úpravy na reálnu hodnotu v dôsledku podnikových kombinácií v roku 2012 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Nehmotný majetok</b>	<b>Nehnutelnosti, stroje, zariadenia (vrátane bankého majetku)</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Odložená daňová pohľadávka / (záväzok)</b>	<b>Celkový čistý dopad na finančnú pozíciu</b>
<b>Dcérska spoločnosť</b>					
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	(975)	182 098	(73 635)	(27 301)	<b>80 187</b>
Pražská teplárenská a.s.	3 315	49 922	3 666	(10 803)	<b>46 100</b>
Saale Energie GmbH	89 305	-	25 651	(30 071)	<b>84 885</b>
<b>Celkom</b>	<b>91 645</b>	<b>232 020</b>	<b>(44 318)</b>	<b>(68 175)</b>	<b>211 172</b>

#### (d) Vyradenie investícií v roku 2014, 2013 a 2012

##### *i. 31. december 2014*

4. júna 2014 Skupina zaúčtovala vyradenie svojej 49 % investície v spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok predaný v roku 2014</b>
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	1 187 460
Záväzky z majetku/skupín na vyradenie držané na predaj	1 183 088
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky<sup>(1)</sup></b>	<b>4 372</b>
Nekontrolujúce podiely	(2 230)
<b>Celkom</b>	<b>2 142</b>
Predajná cena	21 602
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>19 460</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade podielu vo výške 100 %.

25. augusta 2014 Skupina zaúčtovala vyradenie svojho 61 % podielu v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2014</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemky, budovy	173 099
Nehmotný majetok	3 152
Odložená daňová pohľadávka	20 141
Zásoby	15 185
Pohľadávky z obchodného styku a ostatné pohľadávky	37 718
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2 409
Rezervy	(16 471)
Úvery a pôžičky	(170 266)
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	(20 018)
<b>Celkom</b>	<b>44 949</b>
Nekontrolujúce podiely	1
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky vyradené v účtovnej hodnote</b>	<b>44 950</b>
Pridružené podniky vykázané po predaji <sup>(1)</sup>	29 826
Predajná cena <sup>(2)</sup>	104 345
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>89 221</b>

- (1) *V dôsledku transakcie Spoločnosť vykázala 38,91 % podiel v spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o. v reálnej hodnote 29 826 tisíc EUR.*
- (2) *Predajná cena zahŕňa predajnú cenu zaplatenú v hotovosti a úver spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o., ktorý bol po vyradení v konsolidácii vykázaný prvýkrát.*

### **ii. 31. december 2013**

14. januára 2013 Skupina zaúčtovala vyradenie svojho podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. vo výške 47,06 % ako súčasť procesu postupného obstarávania. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2013</b>
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	6 026
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky vyradené v účtovnej hodnote</b>	<b>6 026</b>
Reálna hodnota vyradeného čistého identifikovateľného majetku a záväzkov	6 026
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>-</b>

28. júna 2013 Skupina zaúčtovala vyradenie podielu v spoločnosti Areál Třeboradice, a.s. vo výške 85 %. Dopady tohto vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok predaný v roku 2013</b>
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj <sup>1)</sup>	8 819
Závazky z majetku/skupín na vyradenie držané na predaj <sup>(1)</sup>	(1 099)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky<sup>(1)</sup></b>	<b>7 720</b>
Predajná cena	7 052
<b>Zisk (strata) z vyradenia<sup>(1)</sup></b>	<b>(668)</b>

- (1) *Predstavuje hodnoty v prípade podielu vo výške 85 %.*

K 28. júnu 2013 Skupina stratila kontrolu nad touto spoločnosťou a zostávajúci podiel vo výške 15 % v spoločnosti Areál Třeboradice, a.s. bude preto vykázaný ako nástroj vlastného imania v položke Finančné nástroje a ostatný finančný majetok.

### **iii. 31. december 2012**

V roku 2012 Skupina vyradila svoju investíciu v spoločnosti Energotrans, a.s. (predchádzajúca dcérska spoločnosť spoločnosti Pražská teplárenská, a.s., klasifikovaná ako Majetok/skupina na vyradenia držaná na predaj k 31. decembru 2011). Dopad vyradenia je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok predaný v roku 2012</b>
Majetkové účasti s podstatným vplyvom <sup>(1)</sup>	411 817
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky<sup>(1)</sup></b>	<b>411 817</b>
Predajná cena <sup>(1)</sup>	512 166
<b>Zisk (strata) z vyradenia<sup>(1)</sup></b>	<b><sup>(2)</sup>100 349</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade podielu vo výške 73,26 %.

(2) Zisk je zahrnutý v položke Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení.

29. júna 2012 Skupina zaúčtovala vyradenie svojej investície vo výške 50 % v spoločnosti Braunkohlebergbau GmbH a 73,26 % svojej investície v spoločnosti Pražská teplárenská a.s. ako súčasť procesu postupného obstarania. Dopady vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok vyradený v roku 2012</b>
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	792 084
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky vyradené v účtovnej hodnote</b>	<b>792 084</b>
Reálna hodnota vyradeného čistého identifikovateľného majetku a záväzkov	865 953
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>73 869</b>

Čisté identifikovateľný majetok a záväzky vyradené v účtovnej hodnote sú priraditeľné spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH JTSD Braunkohlebergbau GmbH v hodnote 85 726 tisíc EUR a spoločnosti Pražská teplárenská a.s. v hodnote 706 358 tisíc EUR. Reálna hodnota vyradeného čistého identifikovateľného majetku a záväzkov priraditeľná spoločnostiam JTSD Braunkohlebergbau GmbH a Pražská teplárenská a.s. je 125 819 tisíc EUR resp. 740 134 tisíc EUR.

25. júna 2012 Skupina vyradila svoju investíciu v spoločnosti Tahoba Investment, Ltd. Dopady vyradenia sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Čistý majetok predaný v roku 2012</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	39
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(349)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>(310)</b>
Predajná cena	-
<b>Zisk (strata) z vyradenia</b>	<b>310</b>
Protihodnota obdržaná v hotovosti	-
Znížená o: Prevedené peňažné prostriedky	-
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov</b>	<b>310</b>

## 7. Tržby

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
<b>Tržby: Energy</b>			
<i>z toho: Elektrina</i>	1 491 679	983 214	854 154
<i>Plyn</i>	1 435 027	1 453 222	147 795
<i>Uhlie</i>	334 724	339 878	193 056
<i>Teplo</i>	271 329	321 129	174 959
<b>Energia celkom</b>	<b>3 532 759</b>	<b>3 097 443</b>	<b>1 369 964</b>
<b>Tržby: Ostatné</b>	<b>118 888</b>	<b>93 286</b>	<b>51 903</b>
<b>Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie s elektrinou a plynom, netto</b>	<b>13 217</b>	<b>(3 222)</b>	<b>(10 142)</b>
<b>Výnosy z pokračujúcich činností celkom</b>	<b>3 664 864</b>	<b>3 187 507</b>	<b>1 411 725</b>
Tuzemský predaj	964 287	1 148 160	687 547
Predaj do zahraničia	2 700 577	2 039 347	724 178
<b>Výnosy z pokračujúcich činností celkom</b>	<b>3 664 864</b>	<b>3 187 507</b>	<b>1 411 725</b>

Výnosy sú vykázané v zmysle účtovných metód a účtovných zásad uvedených v bode 3(m) – Výnosy.

Tržby z ostatných predajov predstavujú hlavne predaje lignitového prachu, briketu, sadrovca, náhrady nákladov na prepravu a nákladov na vyradenie, a výnosy zo služieb poskytovaných tretím stranám v oblasti spaľovania splaškových kalov a v oblasti obnovy.

## 8. Náklady na predaj

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
<b>Náklady na predaj: Energie</b>			
<i>Náklady na predaj elektriny</i>	948 747	608 570	555 542
<i>Náklady na predaj plynu a ostatných energetických produktov</i>	334 093	370 255	149 664
<i>Spotreba uhlia a ostatného materiálu</i>	229 207	216 640	170 584
<i>Spotreba energie</i>	107 688	170 401	42 755
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	83	(270)	1 074
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	27 743	28 375	22 393
<b>Energie celkom</b>	<b>1 647 561</b>	<b>1 393 971</b>	<b>942 012</b>
<b>Náklady na predaj: Ostatné</b>			
<i>Ostatné náklady na predaný tovar</i>	25 888	14 168	5 449
<i>Spotreba materiálu</i>	22 990	24 910	23 386
<i>Spotreba energie</i>	9 900	7 700	4 892
<i>Ostatné náklady na predaj</i>	15 245	18 018	10 381
<i>Zmena stavu nedokončenej výroby, polotovarov a hotových výrobkov</i>	(4 539)	9 394	(16 824)
<b>Ostatné celkom</b>	<b>69 484</b>	<b>74 190</b>	<b>27 284</b>
<b>Náklady na predaj na pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>1 717 045</b>	<b>1 468 161</b>	<b>969 296</b>

Náklady na predaj uvedené v tabuľke vyššie predstavujú iba nakupované energie a nakupovaný materiál spotrebovaný pri výrobe energie, neobsahujú priamo priraditeľné režijné náklady (predovšetkým osobné náklady, odpisy, opravy a udržiavanie, emisné kvóty, dane a poplatky a pod.).

## 9. Osobné náklady

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Mzdové náklady	279 106	241 787	102 828
Povinné príspevky na sociálne zabezpečenie	91 331	71 495	28 954
Odmeny členom štatutárnych orgánov (vrátane štatutárnych orgánov dcérskych spoločností)	14 544	10 626	12 131
Náklady a výnosy týkajúce sa zamestnaneckých požitkov (IAS 19)	1 655	2 457	2 291
Tvorba a zrušenie rezerv na osobné náklady	-	-	(199)
Ostatné sociálne náklady	11 044	17 171	3 937
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>397 680</b>	<b>343 536</b>	<b>149 942</b>

Priemerný počet zamestnancov počas roku 2014 bol 10 860 (2013: 11 947; 2012: 4 166), z toho 344 boli vedúci pracovníci (2013: 358; 2012: 95).

## 10. Emisné kvóty

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Výnosy budúcich období (dotácie) zúčtované do výkazu ziskov a strát	17 723	16 170	44 824
Zisk z predaja emisných kvót	1 470	732	13 602
Tvorba rezervy na emisné kvóty	(38 137)	(48 010)	(47 926)
Použitie rezervy na emisné kvóty	42 541	49 935	94 460
Spotreba emisných kvót	(42 541)	(49 935)	(94 460)
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>(18 944)</b>	<b>(31 108)</b>	<b>10 500</b>

Ministerstvá životného prostredia Českej republiky, Slovenska a Nemecka určujú limit pre množstvo znečisťujúcich látok, ktoré možno vypustiť do ovzdušia. Spoločnostiam sú pridelované emisné kvóty a vyžaduje sa od nich, aby držali ekvivalentné množstvo emisných kvót, ktoré predstavujú právo emitovať určité množstvo emisií. Celkové množstvo emisných kvót a kreditov nesmie prekročiť strop, ktorým je obmedzené celkové množstvo emisií, ktoré možno vypúšťať. Spoločnosti, ktoré potrebujú viac emisných kvót, musia chýbajúce kvóty dokúpiť od spoločností, ktoré produkujú menej emisií alebo od iných účastníkov trhu. Prevody emisných kvót sa označujú ako obchodovanie.

Spoločnosti, ktoré sa zúčastňujú programu emisných kvót sú United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s., Pražská teplárenská a.s., JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Helmstedter Revier GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s., NAFTA a.s. a eustream, a.s.

## 11. Dane a poplatky

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Daň z elektriny	8 584	7 854	4 017
Daň z nehnuteľností a daň z prevodu nehnuteľností	2 106	808	3 898
Daň z darovania emisných kvót	-	-	7 398
Ostatné dane a poplatky - náklady (výnosy)	9 474	8 817	(1 393)
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>20 164</b>	<b>17 479</b>	<b>13 920</b>

Daň z darovania emisných kvót (32 %) bola v Českej republike uplatňovaná v rokoch 2011 a 2012. Od roku 2013 sa táto daň už neuplatňuje.



## 12. Ostatné prevádzkové výnosy

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Aktivácia dlhodobého hmotného majetku <sup>(1)</sup>	44 975	70 301	37 625
Poradenstvo	17 376	6 507	199
Poistné náhrady od poisťovní	12 125	24 409	6 881
Náhrada ekologickej dane	7 465	6 815	3 023
Prenájom	6 316	3 889	2 347
Bezodplatne obstaraný majetok a poplatky od zákazníkov	4 283	-	-
Inventarizačné prebytky	2 692	2 002	1 989
Zisk z predaja materiálu	1 909	1 347	358
Zmluvné pokuty a penále	1 399	1 656	1 153
Decentralizačné a kogeneračné poplatky	338	808	-
Ostatné	8 056	6 121	2 703
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>106 934</b>	<b>123 855</b>	<b>56 278</b>

(1) Túto položku predstavujú hlavne vlastné výkony aktivované do baní (predovšetkým priame mzdy) a náklady na odstránenie nadložných hornín.

## 13. Ostatné prevádzkové náklady

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Outsourcing a iné administratívne poplatky	41 411	30 454	10 977
Kancelárske zariadenia a iný materiál	33 874	22 792	10 778
Poradenstvo	27 359	28 760	12 966
Nájomné	22 582	25 025	5 449
Prepravné	8 860	26 411	13 443
Straty zo zníženia hodnoty	8 822	36 922	5 528
Náklady na informačné technológie	7 537	3 118	994
Poistné	7 113	7 238	3 062
Čistá strata z predaja nehnuteľností, strojov a zariadení, investícií v nehnuteľnostiach a nehmotného majetku	6 492	7 700	1 790
Dary a sponzorstvo	3 910	4 427	1 909
Reklama	3 685	3 003	2 625
Školenia, kurzy, konferencie	3 062	2 772	1 034
Manká a škody	2 839	1 656	2 506
Náklady na vyradenie nerealizovaných investícií <sup>(1)</sup>	2 829	-	-
Zmena stavu rezerv (pokračujúce činnosti), netto	2 781	(7 662)	(61 329)
Poplatky a provízie za sprostredkovanie	2 490	1 348	1 233
Zmluvné pokuty a penále	2 181	4 697	1 591
Strata z odpísaných pohľadávok	1 983	9 933	1 153
Náklady na komunikáciu	1 826	2 541	716
Bezpečnostné služby	1 612	1 809	-
Výnosy z investícií v nehnuteľnostiach	31	39	40
Ostatné	14 129	17 363	3 620
<b>Pokračujúce činnosti celkom</b>	<b>207 408</b>	<b>230 346</b>	<b>20 085</b>

(1) EKY III, a.s., dcérska spoločnosť spoločnosti United energy, a.s., bola zapojené do projektu "Modernizácia výroby elektrickej energie". V roku 2014 vedenie spoločnosti United energy, a.s. rozhodlo, že nebude tento projekt realizovať.

Zvýšenie ostatných prevádzkových nákladov v roku 2013 bolo spôsobené predovšetkým obstaraním spoločnosť Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a Stredoslovenská energetika, a.s.

Za účtovné obdobia končiace sa 31. decembra 2014, 31. decembra 2013 a 31. decembra 2012 sa nevykázali vo výkaze ziskov a strát žiadne významné náklady na výskum a vývoj.

### Odmeny štatutárnym audítorm

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Overenie účtovnej závierky	938	1 040	1 432
Iné uisťovacie služby	755	1 424	994
Daňové poradenstvo	128	501	80
<b>Celkom</b>	<b>1 821</b>	<b>2 695</b>	<b>2 506</b>

Vyššie uvedené údaje predstavujú náklady zaúčtované všetkými dcérskymi spoločnosťami ako aj pridruženými podnikmi a spoločnými podnikmi konsolidovanými metódou ekvivalencie v 100 % výške. Tieto údaje zahŕňujú všetky auditorské činnosti, ako sú audit vstupných/výstupných finančných informácií pre účely konsolidácie, mimoriadne overenie účtovnej závierky, polročné previerky, audity ocenení a pod.

## 14. Finančné výnosy a náklady, zisk (strata) z finančných nástrojov

### Vykázané vo výkaze ziskov a strát

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b> Upravený	<b>2012</b> Upravený
Výnosové úroky	38 422	22 677	8 829
Dividendy	9 865	7 469	6 960
Kurzové zisky	-	69 707	8 989
Ostatné finančné výnosy	32	308	-
<b>Finančné výnosy</b>	<b>48 319</b>	<b>100 161</b>	<b>24 778</b>
Úrokové náklady	(224 193)	(200 506)	(82 647)
Úrokové náklady z odvíjania sa diskontu rezerv	(19 783)	(10 474)	(5 290)
Kurzové straty	(5 089)	-	-
Provízie a poplatky za platobné transakcie	(467)	(308)	(358)
Provízie a poplatky za záruky	(135)	(308)	(159)
Provízie a poplatky za ostatné služby	(9 979)	(10 934)	(1 551)
<b>Finančné náklady</b>	<b>(259 646)</b>	<b>(222 530)</b>	<b>(90 005)</b>
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na obchodovanie	2 024	(3 979)	(119)
Zisk (strata) z ostatných nederivátových záväzkov	1 345	4 659	-
Zisk (strata) z cenných papierov	-	2 195	-
Zisk (strata) z ostatných derivátov určených na obchodovanie	-	308	159
Zisk (strata) zo zabezpečovacích derivátov	(120)	(116)	(80)
Zisk (strata) z menových derivátov určených na obchodovanie	(10 060)	(3 119)	7 239
Zisk (strata) z úrokových derivátov určených na obchodovanie	(14 071)	(577)	(1 591)
<b>Zisk (strata) z finančných nástrojov</b>	<b>(20 882)</b>	<b>(629)</b>	<b>5 608</b>
<b>Čisté finančné výnosy (náklady) vykázané vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>(232 209)</b>	<b>(122 998)</b>	<b>(59 619)</b>

## 15. Dane z príjmov

### Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát

<i>V tisícoch EUR</i>	2014	2013	2012
<i>Splatné dane:</i>			
Bežné účtovné obdobie	(253 425)	(283 745)	(29 273)
Daň vyberaná zrážkou	(4 986)	(193)	-
Úprava za minulé obdobia	(1 608)	(9 086)	1 830
<b>Splatné dane celkom</b>	<b>(260 019)</b>	<b>(293 024)</b>	<b>(27 443)</b>
<i>Odložené dane:</i>			
Vznik a zánik dočasných rozdielov	35 077	77 963	477
<b>Odložené dane celkom</b>	<b>35 077</b>	<b>77 963</b>	<b>477</b>
<b>Daň z príjmov (náklad) celkom vykázaná vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>(224 942)</b>	<b>(215 061)</b>	<b>(26 966)</b>

Odložené dane sa počítajú použitím platných daňových sadzieb, o ktorých sa predpokladá, že sa budú uplatňovať na dočasné rozdiely v čase, kedy majetok bude zrealizovaný a záväzok vysporiadaný. Podľa českej legislatívy sadzba dane z príjmov právnických osôb je 19 % pre účtovné obdobia 2014, 2013 a 2012. Slovenská sadzba dane z príjmov právnických osôb je 22 % pre účtovné obdobie 2014 (2013: 23 %; 2012: 19 %). Nemecká federálna sadzba dane z príjmov pre rok 2014 je 27,62 % (2013: 26,98 %; 2012: 26,98 %) a poľská sadzba dane z príjmov pre účtovné obdobia 2014, 2013 a 2012 je 19 %.

### Daň z príjmov vykázaná v ostatnom komplexnom výsledku

<i>V tisícoch EUR</i>	2014		
	Pred zdanením (brutto)	Daň z príjmov	Po zdanení
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	16 008	-	16 008
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	(5 728)	-	(5 728)
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov	(5 793)	(92)	(5 885)
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	(13 389)	3 546	(9 843)
<b>Celkom</b>	<b>(8 902)</b>	<b>3 454</b>	<b>(5 448)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	2013		
	Pred zdanením (brutto)	Daň z príjmov	Po zdanení
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	216 328	-	216 328
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	(295 704)	-	(295 704)
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov	(78 659)	193	(78 466)
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	(326)	38	(288)
<b>Celkom</b>	<b>(158 361)</b>	<b>231</b>	<b>(158 130)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	2012		
	Pred zdanením (brutto)	Daň z príjmov	Po zdanení
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	4 654	-	4 654
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	24 052	-	24 052
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov	80	-	80
<b>Celkom</b>	<b>28 786</b>	<b>-</b>	<b>28 786</b>

Kurzové rozdiely z prepočtu cudzích mien týkajúce sa nekontrolujúcich podielov sú vykázané v ostatnom komplexnom výsledku pripadajúcom na nekontrolujúce podiely.

### Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>		<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>	
Zisk z pokračujúcich činností pred zdanením		719 138		829 715		399 523
Daň z príjmov vo výške domácej sadzby dane Spoločnosti (19%)	19,00 %	136 636	19,00 %	157 646	19,00 %	75 909
Vplyv sadzieb dane platných v zahraničí	1,72 %	12 342	4,31 %	35 728	3,73 %	14 915
Daňovo neuznané náklady	5,88 %	<sup>(1)</sup> 42 265	6,26 %	51 975	3,25 %	12 966
Ostatné výnosy nepoliehajúce dani	(3,58 %)	(25 744)	(9,28 %)	<sup>(2)</sup> (76 950)	(19,45 %)	<sup>(2)</sup> (77 699)
Daňové stimuly, daňové úľavy	(0,02 %)	(131)	0,36 %	2 965	(0,06 %)	(239)
Vykázanie v minulosti neuplatnených daňových strát	(0,23 %)	(1 629)	(0,19 %)	(1 579)	(0,07 %)	(278)
Straty bežného obdobia, pre ktoré nebola vykázaná odložená daňová pohľadávka	7,41 %	53 284	4,42 %	36 652	1,11 %	4 415
Daň vyberaná zrážkou, úpravy dane z príjmov za predchádzajúce obdobia	0,92 %	6 594	1,12 %	9 279	(0,62 %)	(2 466)
Zmeny v nevykázaných dočasných rozdieloch	0,18 %	1 325	(0,08 %)	(655)	(0,14 %)	(557)
<b>Daň z príjmov vykázaná vo výkaze ziskov a strát za pokračujúce činnosti</b>	<b>31,28 %</b>	<b>224 942</b>	<b>25,92 %</b>	<b>215 061</b>	<b>6,75 %</b>	<b>26 966</b>

(1) Základ zahrňuje predovšetkým daňovo neuznatelné úrokové náklady vo výške 153 121 tisíc EUR (2013: 48 365 tisíc EUR).

(2) Základ zahrňuje predovšetkým záporný goodwill vo výške 256 750 tisíc EUR a časť zabezpečených peňažných tokov vo výške 76 317 tisíc EUR (2012: záporný goodwill vo výške 117 691 tisíc EUR, zisk z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov vo výške 74 179 tisíc EUR a podiel na zisku subjektu účtovného metódou ekvivalencie vo výške 138 289 tisíc EUR).

## 16. Nehnutel'nosti, stroje a zariadenia

*V tisícoch EUR*

	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Banický majetok</b>	<b>Plynovody</b>	<b>Tech. zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>2 030 702</b>	<b>2 881</b>	<b>4 435 406</b>	<b>2 211 996</b>	<b>5 324</b>	<b>242 625</b>	<b>8 928 934</b>
Reklasifikácia otváracích stavov na základe výsledkov ukončenej alokácie kúpnej ceny pre SSE	10 735	-	-	(8 086)	-	(2 649)	-
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(2 891)	(5)	(6)	(4 846)	(30)	(588)	(8 366)
Prírastky	46 990	-	600	77 072	172	104 280	229 114
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	-	-	-	129	-	-	129
Úbytky	(15 605)	-	(19 900)	(8 347)	(1 109)	(11 065)	(56 026)
Vyradené jednotky <sup>(2)</sup>	(110 165)	(2 876)	-	(85 340)	(1 185)	(12 052)	(211 618)
Presuny	32 926	76	63 000	116 416	24	(212 442)	-
Presun do nehmotného majetku	-	-	-	-	-	(398)	(398)
Presun do zásob	-	-	-	-	-	(2 900)	(2 900)
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj <sup>(3)</sup>	(6 095)	-	-	(22 349)	-	-	(28 444)
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>1 986 597</b>	<b>76</b>	<b>4 479 100</b>	<b>2 276 645</b>	<b>3 196</b>	<b>104 811</b>	<b>8 850 425</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>(188 733)</b>	<b>(183)</b>	<b>(128 350)</b>	<b>(390 847)</b>	<b>(1 751)</b>	<b>(7 767)</b>	<b>(717 631)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	1 374	-	50	750	6	64	2 244
Odpisy za účtovné obdobie	(132 375)	(154)	(145 600)	(220 814)	(2 431)	-	(501 374)
Úbytky	7 006	-	19 300	5 889	1 109	3 326	36 630
Vyradené spoločnosti <sup>(2)</sup>	12 067	314	-	25 427	711	-	38 519
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	(2 446)	-	-	(1 745)	-	(1 252)	(5 443)
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj <sup>(3)</sup>	498	-	-	1 954	-	-	2 452
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>(302 609)</b>	<b>(23)</b>	<b>(254 600)</b>	<b>(579 386)</b>	<b>(2 356)</b>	<b>(5 629)</b>	<b>(1 144 603)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>							
<b>K 1. januáru 2014</b>	<b>1 841 969</b>	<b>2 698</b>	<b>4 307 056</b>	<b>1 821 149</b>	<b>3 573</b>	<b>234 858</b>	<b>8 211 303</b>
<b>K 31. decembru 2014</b>	<b>1 683 988</b>	<b>53</b>	<b>4 224 500</b>	<b>1 697 259</b>	<b>840</b>	<b>99 182</b>	<b>7 705 822</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti EP Cargo a.s.*

(2) *Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.*

(3) *Vyradenie spoločnosti SSE-Solar, s.r.o.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

*V tisícoch EUR*

	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Banický majetok</b>	<b>Plynovody</b>	<b>Tech. zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	<b>771 758</b>	<b>2 944</b>	-	<b>1 209 148</b>	<b>1 976</b>	<b>75 935</b>	<b>2 061 761</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(2 076)	(63)	(1 472)	(33 724)	(154)	(47 381)	<b>(84 870)</b>
Prírastky	36 184	-	3 003	48 972	424	174 444	<b>263 027</b>
Úbytky	(5 544)	-	(7 931)	(12 667)	(116)	(21 098)	<b>(47 356)</b>
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(2)</sup>	1 291 367	-	4 441 806	977 909	6 094	142 928	<b>6 860 104</b>
Majetok obstaraný postupným obstaraním <sup>(1)</sup>	10 892	-	-	4 252	-	24	<b>15 168</b>
Presuny	51 821	-	-	28 606	-	(80 427)	-
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	(123 700)	-	-	(10 500)	(2 900)	(1 800)	<b>(138 900)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>2 030 702</b>	<b>2 881</b>	<b>4 435 406</b>	<b>2 211 996</b>	<b>5 324</b>	<b>242 625</b>	<b>8 928 934</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>							
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	<b>(83 572)</b>	<b>(80)</b>	-	<b>(181 424)</b>	<b>(782)</b>	-	<b>(265 858)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	810	12	3 666	102	1 418	896	<b>6 904</b>
Odpisy za účtovné obdobie	(98 753)	(115)	(139 947)	(210 557)	(2 926)	-	<b>(452 298)</b>
Úbytky	1 345	-	7 931	2 418	39	-	<b>11 733</b>
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	(8 663)	-	-	(1 386)	-	(8 663)	<b>(18 712)</b>
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	100	-	-	-	500	-	<b>600</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>(188 733)</b>	<b>(183)</b>	<b>(128 350)</b>	<b>(390 847)</b>	<b>(1 751)</b>	<b>(7 767)</b>	<b>(717 631)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>							
<b>K 1. januáru 2013</b>	<b>688 186</b>	<b>2 864</b>	-	<b>1 027 724</b>	<b>1 194</b>	<b>75 935</b>	<b>1 795 903</b>
<b>K 31. decembru 2013</b>	<b>1 841 969</b>	<b>2 698</b>	<b>4 307 056</b>	<b>1 821 149</b>	<b>3 573</b>	<b>234 858</b>	<b>8 211 303</b>

(1) *Ďalšie obstaranie 35,29 % podielu na základnom imaní spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a získanie kontroly nad touto spoločnosťou*

(2) *Obstaranie spoločností Slovenský plynárenský priemysel, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s. a Helmstedter Revier GmbH.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Pozemky a budovy</b>	<b>Banický majetok</b>	<b>Tech. zariadenia, stroje a vybavenie</b>	<b>Ostatné zariadenia, inventár a príslušenstvo</b>	<b>Obstarávaný hmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	<b>242 210</b>	<b>2 713</b>	<b>341 317</b>	<b>853</b>	<b>77 636</b>	<b>664 729</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	11 129	231	5 049	-	775	<b>17 184</b>
Prírastky	53 653	-	65 466	800	477	<b>120 396</b>
Úbytky	(1 233)	-	(2 666)	(80)	-	<b>(3 979)</b>
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii	-	-	359	120	-	<b>479</b>
Majetok obstaraný postupným obstaraním <sup>(1)</sup>	417 278	-	774 805	1 794	38 689	<b>1 232 566</b>
Presuny	48 721	-	24 818	(1 511)	(72 028)	-
Aktivované nákladové úroky	-	-	-	-	30 386	<b>30 386</b>
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	<b>771 758</b>	<b>2 944</b>	<b>1 209 148</b>	<b>1 976</b>	<b>75 935</b>	<b>2 061 761</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	<b>(36 202)</b>	<b>-</b>	<b>(63 294)</b>	<b>(543)</b>	<b>-</b>	<b>(100 039)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(836)	-	(1 159)	-	-	<b>(1 995)</b>
Odpisy za účtovné obdobie	(47 369)	(80)	(116 494)	(358)	-	<b>(164 301)</b>
Úbytky	318	-	716	119	-	<b>1 153</b>
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	(676)	-	-	-	-	<b>(676)</b>
Presuny	1 193	-	(1 193)	-	-	-
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	<b>(83 572)</b>	<b>(80)</b>	<b>(181 424)</b>	<b>(782)</b>	<b>-</b>	<b>(265 858)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2012</b>	<b>206 008</b>	<b>2 713</b>	<b>278 023</b>	<b>310</b>	<b>77 636</b>	<b>564 690</b>
<b>K 31. decembru 2012</b>	<b>688 186</b>	<b>2 864</b>	<b>1 027 724</b>	<b>1 194</b>	<b>75 935</b>	<b>1 795 903</b>

(1) *Ďalšie obstaranie 50 % podielu v spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH a získanie kontroly nad spoločnosťou Pražská teplárenská a.s.*

### **Nevyužitý majetok**

K 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 ani k 31. decembru 2012 nemala Skupina žiadny významný nevyužitý majetok.

### **Závazky z finančného leasingu**

K 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 ani k 31. decembru 2012 nemala Skupina žiadne významné záväzky z finančného leasingu.

### **Záložné práva**

Na zabezpečenie bankových úverov bolo k 31. decembru 2014 na nehnuteľnosti, stroje a zariadenia v účtovnej hodnote 335 437 tisíc EUR (2013: 343 154 tisíc EUR; 2012: 341 169 tisíc EUR) zriadené záložné právo.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Poistenie nehnuteľností, strojov a zariadení

K 31. decembru 2014 boli nasledujúce položky nehnuteľností, strojov a zariadení poistené proti špecifikovaným rizikám v nižšie uvedenej tabuľke:

*V tisícoch EUR*

Druh majetku	Účtovná hodnota majetku	Živelná pohroma	Poistná suma		
			Všeobecné strojové riziká	Zodpovednosť za škodu	Ostatné riziká
Pozemky	172 988	-	-	-	-
Budovy	1 511 000	1 057 916	-	48 965	440 805
Stroje a zariadenia	1 697 259	1 326 715	226 915	11 003	918 829
Plynovody	4 224 500	1 801 858	-	-	71 336
Inventár	202	3 535	45 981	-	484
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	609	-	49	-	-
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	99 182	4 328	-	-	7 249
Umelecké diela a zbierky	29	721	-	-	361
Bane	53	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>7 705 822</b>	<b>4 195 073</b>	<b>272 945</b>	<b>59 968</b>	<b>1 439 064</b>

K 31. decembru 2013 boli nasledujúce položky nehnuteľností, strojov a zariadení poistené proti špecifikovaným rizikám v nižšie uvedenej tabuľke:

*V tisícoch EUR*

Druh majetku	Účtovná hodnota majetku	Živelná pohroma	Poistná suma		
			Všeobecné strojové riziká	Zodpovednosť za škodu	Ostatné riziká
Pozemky	176 554	-	-	-	-
Budovy	1 665 415	1 024 248	-	45 688	593 364
Stroje a zariadenia	1 821 149	1 405 652	259 070	10 975	376 554
Plynovody	4 307 056	1 819 909	-	-	72 051
Inventár	1 787	3 428	44 047	-	510
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	1 750	-	-	-	8 423
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	234 858	4 376	-	-	-
Umelecké diela a zbierky	36	401	-	-	-
Bane	2 698	-	-	-	-
Investície v nehnuteľnostiach	324	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>8 211 627</b>	<b>4 258 014</b>	<b>303 117</b>	<b>56 663</b>	<b>1 050 902</b>



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

K 31. decembru 2012 boli nasledujúce položky nehnuteľností, strojov a zariadení poistené proti špecifikovaným rizikám v nižšie uvedenej tabuľke:

*V tisícoch EUR*

Druh majetku	Účtovná hodnota majetku	Živelná pohroma	Poistná suma		
			Všeobecné strojové riziká	Zodpovednosť za škodu	Ostatné riziká
Pozemky	110 939	-	-	-	-
Budovy	577 247	918 616	8 711	51 830	1 870
Stroje a zariadenia	1 027 724	955 211	122 753	3 859	160 859
Inventár	398	4 415	48 210	-	-
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	796	-	-	-	-
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	75 935	4 773	-	-	-
Bane	2 864	-	-	-	-
Investície v nehnuteľnostiach	358	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 796 261</b>	<b>1 883 015</b>	<b>179 674</b>	<b>55 689</b>	<b>162 729</b>

## 17. Nehmotný majetok (vrátane goodwillu)

*V tisícoch EUR*

	Goodwill	Software	Emisné kvóty	Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy	Ostatný nehmotný majetok	Celkom
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>103 446</b>	<b>47 110</b>	<b>76 828</b>	<b>265 597</b>	<b>7 584</b>	<b>500 565</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(1 054)	(334)	(430)	(132)	(184)	(2 134)
Prírastky	-	4 152	31 100	143	3 761	39 156
Úbytky	-	(2 837)	(44 455)	-	(1 176)	(48 468)
Vyradené jednotky <sup>(1)</sup>	-	(367)	-	(2 475)	(1 018)	(3 860)
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(2)</sup>	4 666	-	-	-	-	4 666
Presun z obstarávaného hmotného majetku	-	398	-	-	-	398
Presuny	-	1 444	-	-	(1 444)	-
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>107 058</b>	<b>49 566</b>	<b>63 043</b>	<b>263 133</b>	<b>7 523</b>	<b>490 323</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>(8 204)</b>	<b>(11 012)</b>	<b>-</b>	<b>(56 007)</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(78 067)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	84	60	-	49	35	228
Odpisy za účtovné obdobie	-	(11 665)	-	(34 649)	(734)	(47 048)
Úbytky	-	2 052	-	-	96	2 148
Vyradené jednotky <sup>(1)</sup>	-	261	-	115	332	708
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-	-	-	-	(59)	(59)
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>(8 120)</b>	<b>(20 304)</b>	<b>-</b>	<b>(90 492)</b>	<b>(3 174)</b>	<b>(122 090)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2014</b>	<b>95 242</b>	<b>36 098</b>	<b>76 828</b>	<b>209 590</b>	<b>4 740</b>	<b>422 498</b>
<b>K 31. decembru 2014</b>	<b>98 938</b>	<b>29 262</b>	<b>63 043</b>	<b>172 641</b>	<b>4 349</b>	<b>368 233</b>

(1) Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.

(2) Obstaranie spoločnosti EP Cargo a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Software</b>	<b>Emisné kvóty</b>	<b>Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy</b>	<b>Ostatný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2013 upravený</b>	<b>107 200</b>	<b>13 803</b>	<b>86 516</b>	<b>105 131</b>	<b>1 631</b>	<b>314 281</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(8 807)	(892)	(5 095)	(1 160)	(220)	<b>(16 174)</b>
Prírastky	-	4 505	43 005	-	8 085	<b>55 595</b>
Úbytky	-	(1 078)	(56 326)	-	(1 194)	<b>(58 598)</b>
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	5 053	31 109	8 728	230 026	10 145	<b>285 061</b>
Presuny	-	7 263	-	-	(7 263)	-
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	-	(7 600)	-	(68 400)	(3 600)	<b>(79 600)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>103 446</b>	<b>47 110</b>	<b>76 828</b>	<b>265 597</b>	<b>7 584</b>	<b>500 565</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty majetku</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	-	<b>(4 813)</b>	-	<b>(18 019)</b>	<b>(319)</b>	<b>(23 151)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	746	533	-	320	16	<b>1 615</b>
Odpisy za účtovné obdobie	-	(10 010)	-	(38 308)	(847)	<b>(49 165)</b>
Úbytky	-	1 078	-	-	-	<b>1 078</b>
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	(8 950)	-	-	-	(2 194)	<b>(11 144)</b>
Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	-	2 200	-	-	500	<b>2 700</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>(8 204)</b>	<b>(11 012)</b>	-	<b>(56 007)</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(78 067)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2013 upravená</b>	<b>107 200</b>	<b>8 990</b>	<b>86 516</b>	<b>87 112</b>	<b>1 312</b>	<b>291 130</b>
<b>K 31. decembru 2013</b>	<b>95 242</b>	<b>36 098</b>	<b>76 828</b>	<b>209 590</b>	<b>4 740</b>	<b>422 498</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s. a Helmstedter Revier GmbH.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Software</b>	<b>Emisné kvóty</b>	<b>Vzťahy so zákazníkmi a iné zmluvy</b>	<b>Ostatný nehmotný majetok</b>	<b>Celkom</b>
<b>Obstarávacia cena</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2012 upravený</b>	<b>101 628</b>	<b>3 449</b>	<b>97 558</b>	<b>15 000</b>	<b>1 357</b>	<b>218 992</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	2 661	-	5 778	2 050	198	<b>10 687</b>
Prírastky	-	466	72 505	-	239	<b>73 210</b>
Úbytky	-	-	(103 210)	(40)	-	<b>(103 250)</b>
Majetok obstaraný v podnikovej kombinácii <sup>(2)</sup>	2 911	1 184	-	88 121	-	<b>92 216</b>
Majetok obstaraný postupným obstaraním <sup>(1)</sup>	-	8 346	13 885	-	195	<b>22 426</b>
Presuny	-	358	-	-	(358)	-
<b>Stav k 31. decembru 2012 upravený</b>	<b>107 200</b>	<b>13 803</b>	<b>86 516</b>	<b>105 131</b>	<b>1 631</b>	<b>314 281</b>
<b>Odpisy a straty zo zníženia hodnoty</b>						
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	-	<b>(1 860)</b>	-	<b>(2 326)</b>	<b>(155)</b>	<b>(4 341)</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	(50)	-	(63)	(5)	<b>(118)</b>
Odpisy za účtovné obdobie	-	(2 903)	-	(13 164)	(159)	<b>(16 226)</b>
Straty zo zníženia hodnoty vykázané vo výkaze ziskov a strát	-	-	-	(2 466)	-	<b>(2 466)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	-	<b>(4 813)</b>	-	<b>(18 019)</b>	<b>(319)</b>	<b>(23 151)</b>
<b>Účtovná hodnota</b>						
<b>K 1. januáru 2012 upravená</b>	<b>101 628</b>	<b>1 589</b>	<b>97 558</b>	<b>12 674</b>	<b>1 202</b>	<b>214 651</b>
<b>K 31. decembru 2012 upravená</b>	<b>107 200</b>	<b>8 990</b>	<b>86 516</b>	<b>87 112</b>	<b>1 312</b>	<b>291 130</b>

(1) Ďalšie obstaranie 50 % podielu v spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH a získanie kontroly nad spoločnosťou Pražská teplárenská a.s. a obstaranie spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o.

(2) Obstaranie spoločnosti Saale Energie GmbH.

V roku 2014 skupina EPH nakúpila emisné kvóty v hodnote 17 544 tisíc EUR (2013: 12 551 tisíc EUR; 2012: 8 432 tisíc EUR). Zostávajúca časť v hodnote 13 556 tisíc EUR (2013: 30 454 tisíc EUR; 2012: 64 073 tisíc EUR) bola Skupine pridelená Ministerstvom životného prostredia Českej republiky.

Odpisy nehmotného majetku sú uvedené na riadku Odpisy v konsolidovanom výkaze komplexného výsledku.

Ostatný nehmotný majetok predstavujú ocenené práva.

Všetok nehmotný majetok, s výnimkou goodwillu, bol vykázaný ako majetok s určitou dobou použiteľnosti.

Skupina je zapojená do developerských projektov: využitie geotermálnej energie na východnom Slovensku, využitie zemného plynu v kogeneračných jednotkách, zavedenie aktívnej protikorózneho ochrany distribučnej siete, vytvorenie univerzálného komunikačného prepojenia pri komplexnom kontrolovaní a riadení distribučnej siete a vývoj kriviek dennej spotreby pre potreby vyhodnocovania distribučnej siete.

V konsolidovanej účtovnej závierke sú zohľadnené aj výskumné činnosti, ktoré Skupina vykonávala. Náklady na výskum sú vykázané ako prevádzkové náklady vo výkaze ziskov a strát v momente ich vzniku. V rokoch 2014, 2013 a 2012 nevznikli Skupine žiadne významné náklady na výskum.

#### **Posúdenie zníženia hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ktoré obsahujú goodwill**

Pre účely posúdenia zníženia hodnoty je goodwill priradený k jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, ktoré predstavujú v rámci Skupiny najnižšiu úroveň, na ktorej sa zníženie hodnoty goodwillu preveruje pre interné účely riadenia.

Celkové účtovné hodnoty goodwillu priradené jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky sú nasledovné (nebol identifikovaný žiaden nehmotný majetok s neurčitou dobou použiteľnosti):

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>
EP Energy, a.s.:	
Elektrárny Opatovice, a.s. <sup>(1)</sup>	83 813
Helmstedter Revier GmbH	5 053
EP Cargo a.s. <sup>(2)</sup>	4 640
Plzeňská energetika a.s.	2 610
ARISUN, s.r.o.	125
EP Investments Advisors, s.r.o.	2 697
<b>Goodwill celkom</b>	<b>98 938</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2013</b>
EP Energy, a.s.:	
Elektrárny Opatovice, a.s. <sup>(1)</sup>	84 729
Helmstedter Revier GmbH	5 053
Plzeňská energetika a.s.	2 638
ARISUN, s.r.o.	125
EP Investments Advisors, s.r.o.	2 697
<b>Goodwill celkom</b>	<b>95 242</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2012</b>
EP Energy, a.s.:	
EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED <sup>(1)</sup>	92 323
POWERSUN a.s.	8 552
Plzeňská energetika a.s.	2 864
ČKD Blansko Wind, a.s.	318
ARISUN, s.r.o.	159
VTE Moldava, a.s.	80
EP Investments Advisors, s.r.o.	2 904
<b>Goodwill celkom</b>	<b>107 200</b>

(1) Spoločnosť EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED sa 4. novembra 2013 zlúčila so spoločnosťou EP Energy, a.s. Nástupníckou spoločnosťou sa stala spoločnosť EP Energy, a.s. Goodwill pôvodne vykázaný pre EAST BOHEMIA ENERGY LIMITED bol prevedený na spoločnosť Elektrárny Opatovice, a.s. (najvýznamnejšia dcérska spoločnosť spoločnosti EAST BOHEMIA ENERGY LIMITED).

(2) Ku dňu obstarania spoločnosti EP Cargo a.s. Skupina vykázala goodwill v hodnote 4 666 tisíc EUR. K 31. decembru 2014 bola hodnota goodwillu znížená o kurzové rozdiely v hodnote 26 tisíc EUR na celkovú hodnotu 4 640 tisíc EUR.

V roku 2014 sa hodnota goodwillu zvýšila o 4 666 tisíc EUR, v dôsledku obstarania spoločnosti EP Cargo a.s. (2013: zvýšenie o 5 053 tisíc EUR obstaraním spoločnosti Helmstedter Revier GmbH; 2012: zvýšenie o 2 911 tisíc EUR obstaraním spoločnosti EP Investments Advisors, s.r.o.). V roku 2014 skupina EPH nevykázala žiadne zníženie hodnoty goodwillu (2013: 8 950 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR).

Celkové zvýšenie goodwillu v hodnote 3 696 tisíc EUR (2013: celkové zníženie o 11 958 tisíc EUR) bolo spôsobené vykázaním nového goodwillu v hodnote 4 666 tisíc EUR (2013: nový goodwill v hodnote 5 053 tisíc EUR a zníženie hodnoty goodwillu o 8 950 tisíc EUR) a negatívnym dopadom zmien v kurzoch cudzích mien.

### **Goodwill a posúdenie zníženia hodnoty**

Skupina každoročne, v súlade s IAS 36, posudzuje zníženie hodnoty goodwillu, ktorý vzniká z podnikových kombinácií počas bežného účtovného obdobia a posudzuje zníženie hodnoty goodwillu vykázaného v predchádzajúcich obdobiach, vždy ku koncu roka. Skupina taktiež posudzuje zníženie hodnoty ostatného nehmotného majetku, ktorý má neurčitú dobu použiteľnosti, a jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, u ktorých bol zistený dôvod na posúdenie zníženia hodnoty. Ku dňu obstarania je obstaraný goodwill priradený k jednotlivým jednotkám generujúcim peňažné prostriedky, u ktorých sa predpokladá, že budú profitovať zo synergií podnikových kombinácií. Zníženie hodnoty sa určuje odhadom návratnej hodnoty jednotiek generujúcich peňažné prostriedky, ku ktorým bol goodwill priradený, a to na základe hodnoty v používaní, ktorá odráža odhadované budúce diskontované peňažné toky. Hodnota v používaní sa odvádza od prognóz budúcich peňažných tokov, ktoré sa aktualizujú po dátume obstarania (prognózy vykonáva

vedenie). Diskontné sadzby použité pre projektované peňažné toky sú počítané ako vážený priemer ceny kapitálu každej jednotky vytvárajúcej peňažné prostriedky.

Ku koncu účtovného obdobia Skupina posúdila zníženie hodnoty všetkých významných položiek goodwillu.

Výpočet návratných hodnôt vychádzal z nasledovných kľúčových predpokladov:

Peňažné toky boli projektované na základe skúseností z minulých období, na základe skutočných prevádzkových výsledkov a na základe jednoročných obchodných plánov, po ktorom nasledovali namodelované štvorročné projekcie a v závere projektované výsledky, kde bola základom projektovaná sadzba rastu plus konštantná sadzba rastu, ak boli relevantné. Peňažné toky pre terminálne obdobie boli extrapolované za predpokladu stáleho rastu 0,5 % – 2 % (2013: 2 %; 2012: 2 %), ktorý neprevyšuje dlhodobý priemerný rast v danom odvetví. K ďalším kľúčovým predpokladom, ktoré vedenie používa, patria prognózy cien na komoditných trhoch, budúce ceny elektriny a plynu, výhľad investičných aktivít a predpokladané zmeny pracovného kapitálu a zmeny regulačného rámca.

Diskontné sadzby použité pri odhadovaní návratnej hodnoty boli založené na princípe priemerného účastníka trhu z tzv. „peer spoločností“ (tzn. spoločností, ktoré pôsobia v porovnateľnom odvetví a sú kótované na svetových trhoch), ktoré slúžia ako štandard pri sledovaní príslušných beta-faktorov, pomeru záväzkov k vlastnému imaniu a parametrov objemových úprav („size adjustment parameters“) použitých pri výpočte. Výsledné diskontné sadzby sa pohybovali od 6,69 % do 9,53 % (2013: od 7,70 % do 11,55 %; 2012: od 8,08 % do 8,32 %).

Pri posudzovaní zníženia hodnoty v tomto období sa ukázalo, že nedošlo k zníženiu hodnoty, nakoľko nebola identifikovaná žiadna jednotka vytvárajúca peňažné prostriedky obsahujúca goodwill, ktorej návratná hodnota by bola nižšia ako účtovná hodnota.

#### **Dodatočné informácie k jednotke vytvárajúcej peňažné prostriedky s významným priradeným goodwillom**

Návratná hodnota spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. vychádzala z jej hodnoty v používaní určenej diskontovaním budúcich peňažných tokov, ktoré budú plynúť z ďalšieho užívania spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. Úžitková hodnota v roku 2014 bola určená podobným spôsobom ako v roku 2013 a 2012. Podľa odhadov vedenia prevyšovala návratná hodnota spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. jej účtovnú hodnotu o 350 738 tisíc EUR, vrátane goodwillu vo výške 83 813 tisíc EUR. Kľúčovými predpokladmi, ktoré boli použité pri výpočte hodnoty v používaní, boli diskontná sadzba, miera rastu konečnej (pokračujúcej) hodnoty a miera rastu ziskového ukazovateľa EBITDA. Tieto predpoklady boli nasledovné:

	2014	2013	2012
Diskontná sadzba	6,81 %	<sup>(1)</sup> 7,70 % - 8,97 %	8,08 %
Miera rastu konečnej terminálnej hodnoty	2,00 %	2,00 %	2,00 %

(1) *Diskontnej sadzbe sa prideluje váha počas príslušných období. Pre obdobie do roku 2020 sa používa diskontná sadzba vo výške 7,70 %, pre konečnú hodnotu sa používa diskontná sadzba vo výške 8,97 %.*

Táto diskontná sadzba predstavovala ukazovateľ pred zdanením založený na bezrizikovej sadzbe upravenej o rizikovú prémie odrážajúcu ako zvýšené riziko investícií do majetkových cenných papierov vo všeobecnosti, tak aj systémové riziko spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s.

Rozpočtovaná výška ziskového ukazovateľa EBITDA bola založená na očakávanom budúcom vývoji a skúsenostiach z minulých rokov. Vzali sme do úvahy predovšetkým:

- predpokladané modernizácie potrebné k zabezpečeniu súladu s platnými predpismi (s dopadom predovšetkým na výrobu a predaj elektriny, prevádzkové a investičné (kapitálové) náklady;
- očakávaná trhu týkajúca sa cien elektriny a emisných kvót, vývoja vychádzajúceho z historických trendov;
- nepatrný pokles dodávok tepla a mierny nárast cien tepla;
- inflácia ovplyvňujúca vývoj rôznych ďalších položiek, predovšetkým režijných nákladov.

Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Keby zisk pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA, t. j. prevádzkový zisk plus odpisy nehnuteľností, strojov a zariadení a nehmotného majetku) bol o 10 % nižší ako odhady vedenia (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota o 127 895 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

Pokiaľ by diskontná sadzba bola o jeden percentuálny bod vyššia ako tá, ktorá sa v súčasnosti používa (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota 115 973 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

Pokiaľ by miera rastu konečnej (pokračujúcej) hodnoty bola o jeden percentuálny bod nižšia ako odhady vedenia (pričom všetky ďalšie parametre by zostali nezmenené), znížila by sa úžitková hodnota 92 752 tisíc EUR, čo by nenaznačovalo stratu zo zníženia hodnoty.

## 18. Investície v nehnuteľnostiach

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Stav na začiatku obdobia	324	358	349
Prírastky	-	-	-
Úbytky	(323)	-	-
Zmeny reálnej hodnoty	-	(11)	-
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(1)	(23)	9
<b>Stav na konci obdobia</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>358</b>

### Záložné práva

Na zabezpečenie bankových úverov nebolo k 31. decembru 2014 zriadené žiadne záložné právo na investície v nehnuteľnostiach (2013: žiadne záložné právo; 2012: 358 tisíc EUR).

## 19. Majetkové účasti s podstatným vplyvom

Skupina má nasledovné investície v pridružených podnikoch:

<i>V tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. december 2014	Účtovná hodnota 31. december 2014
Pridružené podniky	Štát	%	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	13 044
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,91	37 438
Pridružené podniky spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	(1)	24 220
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Nemecko	(1)	90 112
Pridružené podniky spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. a NAFTA a.s.	Slovensko	(1)	41 217
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>206 031</b>

<i>V tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. december 2013	Účtovná hodnota 31. december 2013
Pridružené podniky	Štát	%	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	140 725
Pridružené podniky spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	(1)	24 876
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Nemecko	(1)	95 199
Pridružené podniky spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	Slovensko	(1)	35 499
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>296 299</b>

<i>V tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. december 2012	Účtovná hodnota 31. december 2012
Pridružené podniky	Štát	%	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	23 747
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	Česká republika	47,06	6 125
Pridružené podniky spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	(1)	30 549
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Nemecko	(1)	100 398
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>160 819</b>

(1) Výška vlastnickeho podielu sa mení; pre viac informácií vid' bod 38 – Podniky v Skupine.

Skupina má nasledovné podiely na zisku (strate) pridružených podnikov:

<i>V tisícoch EUR</i>		Vlastnícky podiel 31. december 2014	Podiel na zisku (strate) za rok 2014
Pridružené podniky	Štát	%	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	600
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,91	(8 311)
Pridružené podniky spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	(1)	1 044
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Nemecko	(1)	(2 474)
Pridružené podniky spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. a NAFTA a.s.	Slovensko	(1)	5 763
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>(3 378)</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>		<b>Vlastnícky podiel</b>	<b>Podiel na zisku</b>
		<b>31. december 2013</b>	<b>(strate) za rok 2013</b>
<b>Pridružené podniky</b>	<b>Štát</b>	<b>%</b>	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49,00	1 528
Pridružené podniky spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	(1)	(4 331)
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Nemecko	(1)	(2 574)
Pridružené podniky spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	Slovensko	(1)	1 989
<b>Celkom</b>		<b>-</b>	<b>(3 388)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>		<b>Pridružený podnik/ Spoločný podnik</b>	<b>Štát</b>	<b>Vlastnícky podiel</b>	<b>Podiel na zisku/(strate) za rok 2012</b>
				<b>31. december 2012</b>	
<b>Pridružené podniky a spoločné podniky</b>				<b>%</b>	
Pražská teplárenská Holding a.s.	Pridružený podnik	Česká republika		49,00	-
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	Pridružený podnik	Česká republika		47,06	199
Pridružené podniky spoločnosti Saale Energie GmbH	Pridružený podnik	Nemecko		(1)	(1 193)
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Spoločný podnik	Nemecko		50,00	1 389
Pražská teplárenská a.s.	Spoločný podnik	Česká republika		73,26	137 894
<b>Celkom</b>				<b>-</b>	<b>138 289</b>

(1) *Výška vlastnickeho podielu sa mení; pre viac informácií vid' bod 38 – Podniky v Skupine.*

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázané v 100 % výške k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014.

<i>V tisícoch EUR</i>		<b>Tržby</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Ostatný komplexný výsledok</b>	<b>Komplexný výsledok celkom</b>	<b>Majetok</b>	<b>Závazky</b>	<b>Vlastné imanie</b>
<b>Pridružené podniky</b>								
Pražská teplárenská Holding a.s.	27 648	*26 822	-	*26 822	110 761	44	110 717	
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	36 716	6 266	-	6 266	234 964	126 440	108 524	
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	100 857	2	-	2	10 234	10 206	28	
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	47 662	3 080	-	3 080	66 797	40 493	26 304	
Fernwärme GmbH Hohenmölsen Webau <sup>(1)</sup>	4 609	191	-	191	13 030	7 389	5 641	
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	1 969	190	-	190	1 259	688	571	
POZAGAS a.s.	26 920	7 778	-	7 778	77 477	17 712	59 765	
SLOVGEOTERM a.s.	83	(139)	-	(139)	112	21	91	
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	112 176	(36 334)	(611)	(36 945)	249 607	256 877	(7 270)	
	<b>358 640</b>	<b>7 856</b>	<b>(611)</b>	<b>7 245</b>	<b>764 241</b>	<b>459 870</b>	<b>304 371</b>	

\* *Zisk (strata) predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od pridruženého podniku.*

(1) *Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.*



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

V tisícoch EUR

	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
<b>Pridružené podniky</b>				
Pražská teplárenská Holding a.s.	84 111	26 650	-	44
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	-	234 964	102 258	24 182
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	10 234	-	10 206
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	40 181	26 616	22 529	17 964
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	8 187	4 843	1 088	6 301
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	702	557	-	688
POZAGAS a.s.	56 966	20 511	13 281	4 431
SLOVGEOTERM a.s.	35	77	-	21
Przedsiębiorstwo Górnictwa Silesia Sp. z o.o.	221 797	27 810	218 639	38 238
<b>Celkom</b>	<b>411 979</b>	<b>352 262</b>	<b>357 795</b>	<b>102 075</b>

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázané v 100 % výške k 31. decembru 2013 a za rok končiaci sa 31. decembra 2013.

V tisícoch EUR

Pridružené podniky	Tržby	Zisk (strata)	Ostatný komplexný výsledok	Komplexný výsledok celkom	Majetok	Záväzky	Vlastné imanie
Pražská teplárenská Holding a.s.	288 149	*286 928	-	*286 928	372 959	749	372 210
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	31 201	6 128	-	6 128	227 282	118 848	108 434
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	100 319	2	-	2	11 140	11 112	28
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	41 669	3 279	-	3 279	70 868	44 406	26 462
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	4 916	316	-	316	10 077	4 494	5 583
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	1 812	177	-	177	1 094	532	562
POZAGAS a.s.	25 487	(3 157)	-	(3 157)	67 201	15 242	51 959
SLOVGEOTERM a.s.	270	-	-	-	255	36	219
<b>Celkom</b>	<b>493 823</b>	<b>293 673</b>	<b>-</b>	<b>293 673</b>	<b>760 876</b>	<b>195 419</b>	<b>565 457</b>

\* Zisk (strata) predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od pridruženého podniku.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

V tisícoch EUR

Pridružené podniky	Neobežný majetok	Obežný majetok	Neobežné záväzky	Obežné záväzky
Pražská teplárenská Holding a.s.	85 031	287 928	-	749
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	30 830	196 452	109 195	9 653
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	11 140	-	11 112
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	43 731	27 137	28 989	15 417
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	8 509	1 568	2 169	2 325
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	471	623	-	532
POZAGAS a.s.	57 757	9 444	11 996	3 246
SLOVGEOTERM a.s.	36	219	-	36
<b>Celkom</b>	<b>226 365</b>	<b>534 511</b>	<b>152 349</b>	<b>43 070</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Súhrnné finančné informácie o samostatných pridružených podnikoch vykázané v 100 % výške k 31. decembru 2012 a za rok končiaci sa 31. decembra 2012.

V tisícoch EUR

Pridružené podniky	Tržby	Zisk (strata)	Ostatný	Komplexný	Majetok	Závazky	Vlastné imanie
			výsledok	výsledok			
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	19 449	358	-	358	39 539	26 492	13 047
Pražská teplárenská Holding a.s.	48 125	*48 125	-	*48 125	141 249	40	141 209
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	31 182	6 125	-	6 125	229 992	121 599	108 393
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	95 653	-	-	-	9 905	9 865	40
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	40 449	1 869	-	1 869	73 548	48 648	24 900
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	4 096	318	-	318	10 422	5 370	5 052
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	1 631	159	-	159	875	318	557
	<b>240 585</b>	<b>56 954</b>	-	<b>56 954</b>	<b>505 530</b>	<b>212 332</b>	<b>293 198</b>

\* Zisk/(strata) predstavuje predovšetkým prijaté dividendy od pridruženého podniku.

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

V tisícoch EUR

Pridružené podniky	Neobežný	Obežný	Neobežné	Obežné
	majetok	majetok	záväzky	záväzky
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	15 434	24 105	1 154	25 338
Pražská teplárenská Holding a.s.	92 761	48 488	-	40
Kraftwerk Schkopau GbR <sup>(1)</sup>	38 663	191 329	-	121 599
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft GmbH <sup>(1)</sup>	-	9 905	-	9 865
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH <sup>(1)</sup>	51 512	22 036	35 999	12 649
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau <sup>(1)</sup>	8 990	1 432	3 381	1 989
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH <sup>(1)</sup>	477	398	-	318
	<b>207 837</b>	<b>297 693</b>	<b>40 534</b>	<b>171 798</b>

(1) Údaje z individuálnej účtovnej závierky zostavenej podľa nemeckých účtovných predpisov.

## 20. Odložené daňové pohľadávky a záväzky

### Nevykázané odložené daňové pohľadávky

Odložená daňová pohľadávka sa nevykázala pre nasledovné položky:

V tisícoch EUR	31. december 2014	31. december 2013	31. december 2012
Umorenie daňových strát	341 509	182 716	23 309
<b>Celkom</b>	<b>341 509</b>	<b>182 716</b>	<b>23 309</b>

Celková suma daňových strát minulých rokov je 429 701 tisíc EUR (2013: 220 711 tisíc EUR; 2012: 49 920 tisíc EUR), z ktorých 88 192 tisíc EUR (2013: 37 995 tisíc EUR; 2012: 26 611 tisíc EUR) bolo uplatnených pri vykázaní odloženej dane. Suma 341 509 tisíc EUR (2013: EUR 182 716 tisíc EUR; 2012: EUR 23 309 tisíc EUR), v ktorej nebola účtovaná odložená daň, sa týka predovšetkým spoločnosti Slovak Gas Holding B.V. vo výške 278 199 tisíc EUR (2013: 67 201 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), spoločnosti EPH Gas Holding B.V. vo výške 41 423 tisíc EUR (2013: 41 422 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), spoločnosti Seattle Holding B.V. vo výške 9 528 tisíc EUR (2013: 5 291 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), spoločnosti Czech Gas Holding Investment B.V. vo výške 2 641 tisíc EUR (2013: 24 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), spoločnosti EP ENERGY TRADING, a.s. vo výške 4 718 tisíc EUR (2013: 6 547 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) a spoločnosti PT Holding Investment B.V. vo výške 3 953 tisíc EUR (2013: 2 589 tisíc EUR; 2012: 9 427 tisíc EUR). Berúc do úvahy charakter výnosov a nákladov, spoločnosti neočakávajú výrazný nárast zdaniteľného zisku, a preto sa odložená daň nevykázala. Ak by sa v roku 2014 dosiahol dostatočný základ dane, potom príslušný daňový výnos (úspora) by dosiahol až sumu 74 475 tisíc EUR (2013: 43 698 tisíc EUR; 2012: 4 415 tisíc EUR).

Možnosť uplatniť si daňové straty platí v Českej republike počas 5 rokov, v Slovenskej republike počas 4 rokov a v Holandsku počas 9 rokov v prípade štandardných daňových strát. Podľa súčasnej daňovej legislatívy niektoré odpočítateľné dočasné rozdiely nezanikajú. K týmto položkám neboli vykázané odložené daňové pohľadávky, pretože vzhľadom k variabilite zdrojov príslušných ziskov, nie je pravdepodobné, že budúci základ dane, voči ktorému by mohla Skupina odložené daňové pohľadávky uplatniť, by bol dosiahnuteľný.

### Vykázané odložené daňové pohľadávky a záväzky

Vykázali sa nasledovné odložené daňové pohľadávky (záväzky):

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
<b>Dočasný rozdiel:</b>	<b>Pohľadávky</b>	<b>Pohľadávky</b>	<b>Pohľadávky</b>	<b>Záväzky</b>	<b>Záväzky</b>	<b>Záväzky</b>	<b>Netto</b>	<b>Netto</b>	<b>Netto</b>
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	2 200	2 151	1 273	(1 157 532)	(1 220 820)	(207 080)	(1 155 332)	(1 218 669)	(205 807)
Nehmotný majetok	30 497	-	-	(51 394)	(18 013)	(12 411)	(20 897)	(18 013)	(12 411)
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-	-	-	(122)	(146)	(80)	(122)	(146)	(80)
Zásoby	1 515	365	6 961	(201)	(438)	-	1 314	(73)	6 961
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1 515	2 917	-	(3 933)	-	(1 909)	(2 418)	2 917	(1 909)
Rezervy	46 891	34 312	16 150	-	-	-	46 891	34 312	16 150
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	4 905	6 235	2 387	-	-	-	4 905	6 235	2 387
Úvery a pôžičky	6 528	10 173	5 569	-	-	-	6 528	10 173	5 569
Nezaplatené úroky (netto)	-	-	-	(11)	(73)	-	(11)	(73)	-
Daňové straty	180	7 220	5 052	-	-	-	180	7 220	5 052
Deriváty	3 715	510	-	(4 011)	(510)	(2 188)	(296)	-	(2 188)
Ostatné položky	4 509	9 553	2 823	(1 981)	-	-	2 528	9 553	2 823
Započítaná daň	(92 774)	(39 161)	(29 515)	92 774	39 161	29 515	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>9 681</b>	<b>34 275</b>	<b>10 700</b>	<b>(1 126 411)</b>	<b>(1 200 839)</b>	<b>(194 153)</b>	<b>(1 116 730)</b>	<b>(1 166 564)</b>	<b>(183 453)</b>

O odloženej daňovej pohľadávke z nevyužitých daňových strát sa účtuje len vtedy, ak je pravdepodobné, že budúci základ dane, voči ktorému bude možné si uplatniť daňové straty, je dosiahnuteľný. Odhad obdobia, kedy skončí možnosť si uplatniť daňové straty je znázornený v nasledujúcej tabuľke:

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019 a nasl.</b>
<b>Daňové straty</b>	-	424	-	625	1 603	338 857

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Pohyby dočasných rozdielov počas účtovného obdobia

V tisícoch EUR

Dočasný rozdiel:	Stav k 1. januáru 2014	Vykázaný vo výkaze ziskov a strát	Vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	Vyradené jednotky <sup>(1)</sup>	Presun do skupiny majetku na vyradenie určeného na predaj <sup>(2)</sup>	Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	Stav k 31. decembru 2014
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	(1 218 669)	35 116	-	(3 066)	1 999	29 288	(1 155 332)
Nehmotný majetok	(18 013)	(3 897)	-	-	(47)	1 060	(20 897)
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	(146)	24	-	-	-	-	(122)
Zásoby	(73)	1 598	-	(192)	-	(19)	1 314
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	2 917	(4 929)	-	-	-	(406)	(2 418)
Rezervy	34 312	15 068	-	(2 312)	-	(177)	46 891
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	6 235	(3 306)	3 546	(1 482)	-	(88)	4 905
Nezaplatené úroky (netto)	(73)	62	-	-	-	-	(11)
Úvery a pôžičky	10 173	3 737	-	(7 327)	-	(55)	6 528
Daňové straty	7 220	(1 876)	-	(5 046)	-	(118)	180
Deriváty	-	(204)	(92)	-	-	-	(296)
Ostatné	9 553	(6 316)	-	(716)	-	7	2 528
<b>Celkom</b>	<b>(1 166 564)</b>	<b>35 077</b>	<b>3 454</b>	<b>(20 141)</b>	<b>1 952</b>	<b>29 492</b>	<b>(1 116 730)</b>

(1) Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.

(2) Vyradenie spoločnosti SSE-Solar, s.r.o.

Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

V tisícoch EUR

Dočasný rozdiel:	Stav k 1. januáru 2013	Vykázaný vo výkaze ziskov a strát	Vykázaný v ostatných súčiastiach komplexného výsledku	Obstarané v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup>	Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj	Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	Stav k 31. decembru 2013
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	(205 807)	56 326	-	(1 066 514)	(11 559)	8 885	(1 218 669)
Nehmotný majetok	(12 411)	18 172	-	(11 880)	(6 490)	(5 404)	(18 013)
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	(80)	(77)	-	-	-	11	(146)
Realizovateľný finančný majetok	-	4 928	-	(5 000)	-	72	-
Zásoby	6 961	(12 320)	-	5 508	-	(222)	(73)
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	(1 909)	(2 233)	-	6 009	-	1 050	2 917
Rezervy	16 150	8 624	-	6 663	1 203	1 672	34 312
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	2 387	-	-	4 536	-	(688)	6 235
Nezaplatené úroky (netto)	-	-	-	(110)	-	37	(73)
Úvery a pôžičky	5 569	5 775	-	-	-	(1 171)	10 173
Daňové straty	5 052	2 233	-	-	-	(65)	7 220
Deriváty	(2 188)	(2 695)	231	5 000	-	(348)	-
Ostatné	2 823	(770)	-	6 726	-	774	9 553
<b>Celkom</b>	<b>(183 453)</b>	<b>77 963</b>	<b>231</b>	<b>(1 049 062)</b>	<b>(16 846)</b>	<b>4 603</b>	<b>(1 166 564)</b>

(1) *Obstaranie spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s. a Helmstedter Revier GmbH a dodatočné obstaranie 35,29 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. a získanie kontroly nad touto spoločnosťou.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

*V tisícoch EUR*

<b>Dočasný rozdiel:</b>	<b>Stav k 1. január 2012</b>	<b>Vykázaný vo výkaze ziskov a strát</b>	<b>Presun do skupiny majetku na vyradenie držaného na predaj</b>	<b>Presun</b>	<b>Obstarané v podnikovej kombinácii <sup>(1)</sup></b>	<b>Vplyv pohybu kurzov cudzích mien</b>	<b>Stav k 31. decembru 2012</b>
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia	(61 705)	(24 102)	1 790	-	(118 437)	(3 353)	(205 807)
Nehmotný majetok	(1 977)	17 460	-	-	(27 841)	(53)	(12 411)
Finančné nástroje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-	(239)	-	159	-	-	(80)
Zásoby	39	2 506	-	-	4 415	1	6 961
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	78	(1 989)	-	-	-	2	(1 909)
Rezervy	2 636	(2 227)	-	-	15 670	71	16 150
Zamestnanecké požitky (IAS 19)	271	1 750	-	-	358	8	2 387
Úvery a pôžičky	1 163	4 375	-	-	-	31	5 569
Daňové straty	620	4 415	-	-	-	17	5 052
Deriváty	(1 938)	(199)	-	-	-	(51)	(2 188)
Ostatné	1 472	(1 273)	-	(159)	2 744	39	2 823
<b>Celkom</b>	<b>(59 341)</b>	<b>477</b>	<b>1 790</b>	<b>-</b>	<b>(123 091)</b>	<b>(3 288)</b>	<b>(183 453)</b>

(1) *Dodatočné obstaranie 50 % podielu v spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH a získanie kontroly nad spoločnosťou Pražská teplárenská a.s. a obstaranie spoločnosti Saale Energie GmbH.*

## 21. Zásoby

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Materiál a dodávky	41 408	36 244	10 740
Odkrývka (nadložie)	25 504	25 597	-
Fosílna palivá	24 039	20 237	18 378
Náhradné diely	4 058	3 756	3 858
Nedokončená výroba	3 090	3 865	4 654
Hotové výrobky a tovar	257	9 772	12 609
Opravná položka k zásobám	(6 560)	(3 756)	(438)
<b>Celkom</b>	<b>91 796</b>	<b>95 715</b>	<b>49 801</b>

K 31. decembru 2014 bolo na zásoby vo výške 21 672 tisíc EUR zriadené záložné právo (2013: 17 940 tisíc EUR; 2012: 13 087 tisíc EUR).

## 22. Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Pohľadávky z obchodného styku	330 970	298 268	211 098
Odhadované pohľadávky	42 573	74 239	19 849
Príjmy budúcich období	41 532	109	-
Preddávky	37 795	63 154	39 340
Ostatné pohľadávky a ostatný majetok	36 313	28 405	11 973
Opravné položky k nedobytným pohľadávkam	(10 694)	(12 069)	(7 200)
<b>Celkom</b>	<b>478 489</b>	<b>452 106</b>	<b>275 060</b>
<i>Neobežné</i>	29 157	30 483	16 508
<i>Obežné</i>	449 332	421 623	258 552
<b>Celkom</b>	<b>478 489</b>	<b>452 106</b>	<b>275 060</b>

V roku 2014 pohľadávky vo výške 1 983 tisíc EUR boli odpísané cez výkaz ziskov a strát (2013: 9 933 tisíc EUR; 2012: 1 153 tisíc EUR).

K 31. decembru 2014 bolo na pohľadávky z obchodného styku v účtovnej hodnote 87 391 tisíc EUR zriadené záložné právo (2013: 111 285 tisíc EUR; 2012: 132 458 tisíc EUR).

K 31. decembru 2014 boli pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok vo výške 419 906 tisíc EUR v lehote splatnosti (2013: 405 251 tisíc EUR; 2012: 246 062 tisíc EUR), zostávajúca časť vo výške 58 583 tisíc EUR bola po lehote splatnosti (2013: 46 855 tisíc EUR; 2012: 28 998 tisíc EUR).

Úverové a kurzové riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená a straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatných pohľadávok, s výnimkou nedokončenej zákazkovej výroby, sú opísané v bode 36 – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.



## 23. Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Bežné účty v bankách	562 845	677 703	373 707
Termínované vklady	346 938	92 762	55 489
Hotovosť a ceniny	304	218	80
Zmenky vystavené bankami	-	223 993	7 955
<b>Celkom</b>	<b>910 087</b>	<b>994 676</b>	<b>437 231</b>

Termínované vklady a zmenky vystavené bankami s pôvodnou splatnosťou najviac tri mesiace sa klasifikujú ako ekvivalenty peňažných prostriedkov.

K 31. decembru 2014 bolo na ekvivalenty peňažných prostriedkov vo výške 167 558 tisíc EUR zriadené záložné právo (2013: 326 126 tisíc EUR; 2012: 119 372 tisíc EUR). Podľa dlhopisovej dokumentácie je na peňažné prostriedky v určitých spoločnostiach zriadené záložné právo v prospech držiteľov dlhopisov, a to v prípade, že EPE nevyplatí dlhopisy. Založené peňažné prostriedky sú pre skupinu EPH okamžite k dispozícii, a preto a nepredstavujú peňažné prostriedky, s ktorými nie je možné disponovať.

### Informácie o reálnej hodnote

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>		<b>31. december 2013</b>		<b>31. december 2012</b>	
	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Reálna hodnota</b>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Reálna hodnota</b>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Reálna hodnota</b>
Bežné účty v bankách	562 845	562 845	677 703	677 703	373 707	373 707
Termínované vklady	346 938	346 938	92 762	92 762	55 489	55 489
Hotovosť a ceniny	304	304	218	218	80	80
Zmenky vystavené bankami	-	-	223 993	223 993	7 955	7 955
<b>Celkom</b>	<b>910 087</b>	<b>910 087</b>	<b>994 676</b>	<b>994 676</b>	<b>437 231</b>	<b>437 231</b>

## 24. Daňové pohľadávky

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Daň z príjmov	14 097	6 709	2 745
Daň z pridanej hodnoty	12 919	10 903	15 354
Cestná daň	4	-	-
Ostatné daňové pohľadávky	630	146	4 097
<b>Celkom</b>	<b>27 650</b>	<b>17 758</b>	<b>22 196</b>

## 25. Majetok a záväzky určené na predaj a končiace činnosti

V rámci majetku/skupín tohto majetku určeného na predaj sú vykazované nasledovné položky:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia	20 395	138 300	10 262
Pozemky a budovy	5 597	-	-
Zásoby	62	-	-
Odložená daňová pohľadávka	47	1 203	-
Daňové pohľadávky	19	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	11	915 046	40
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	-	390 702	-
Nehmotný majetok	-	76 900	-
Finančné nástroje a iný finančný majetok	-	8 314	-
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	-	3 282	-
<b>Celkom</b>	<b>26 131</b>	<b>1 533 747</b>	<b>10 302</b>

V rámci záväzkov zo skupín majetku na vyradenie určeného na predaj sú vykazované nasledovné položky:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Úvery a pôžičky	14 400	295 497	-
Odložený daňový záväzok	1 999	18 049	1 790
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	16	502 067	-
Rezervy	-	49 400	-
Finančné nástroje a ostatné finančné záväzky	-	26 108	-
<b>Celkom</b>	<b>16 415</b>	<b>891 121</b>	<b>1 790</b>

K 31. decembru 2014 majetok určený na predaj a záväzky zo skupín majetku na vyradenie určeného na predaj predstavujú majetok a záväzky vykazované spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s.

K 31. decembru 2013 majetok určený na predaj v celkovej hodnote 1 533 698 tisíc EUR a záväzky určené na predaj v celkovej hodnote 891 121 tisíc EUR sa týkajú končiacich činností spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. Zostávajúca časť majetku určeného na predaj v hodnote 49 tisíc EUR sa týka spoločnosti United Energy, a.s.

19. decembra 2013 Fond národného majetku Slovenskej republiky, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky a EPH podpísali zmluvu o predaji a kúpe podielov určených k reštrukturalizácii skupiny SPP, ktorá bude realizovaná v prvej polovici roka 2014. Neoddeliteľnou súčasťou tejto zmluvy je prevod vlastníctva k vlastníckym podielom v spoločnostiach SPP – distribúcia, a.s., eustream, a.s., NAFTA a.s., SPP Infrastructure Financing B.V., SPP Bohemia, a.s., SPP Storage, s.r.o., Pozagas, a.s., GEOTERM KOŠICE, a.s., P R O B U G A S a. s., SLOVGEOTERM a.s. a GALANTATERM spol. s r. o. do novo založenej, 100 % vlastnenej dcérskej spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. Po dokončení reštrukturalizácie sa Fond národného majetku Slovenskej republiky stane konečným vlastníkom spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. Slovenský plynárenský priemysel, a.s. si ponechá svoj 51 % nekontrolujúci vlastnícky podiel a skupina EPH si ponechá svoj 49 % podiel s kontrolou nad riadením spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., ktorá bola založená s cieľom zabezpečiť pôvodné činnosti spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. v rámci skupiny EPH potom, čo bude reštrukturalizácia dokončená.

4. júna 2014 spoločnosť SPP predala svoj 49 % podiel s kontrolou nad riadením spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. spoločnosti Slovak Gas Holding B.V. ("SGH") a zároveň obstarala vlastné akcie od spoločnosti SGH, čím sa Slovenská republika stala jej 100 % vlastníkom.

Od 4. júna 2014, je spoločnosť SPP Infrastructure, a.s. vlastnená Slovenskou republikou (51 % podiel) a spoločnosťou SGH (49 % podiel), ktorá vykonáva manažérsku kontrolu v novo založenej skupine. Najvyššou kontrolujúcou spoločnosťou spoločnosti SPP Infrastructure, a.s. je Energetický a priemyslový holding, a.s.

Podrobný prehľad konsolidovaného výkazu komplexného výsledku z končiacich činností je uvedená v Prílohe 2.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014 Končiaci</b>	<b>31. december 2013 Končiaci</b>	<b>31. december 2012 Končiaci</b>
Tržby	597 048	<sup>(1)</sup> 1 309 310	-
Náklady	(631 591)	<sup>(1)</sup> (1 315 663)	-
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(34 543)</b>	<b>(6 353)</b>	-
Finančné výnosy (náklady), netto	204 493	(50 358)	-
Daň z príjmov	(192 708)	(33 880)	-
<b>Zisk (strata) za účtovné obdobie</b>	<b>(22 758)</b>	<b>(90 591)</b>	-

(1) *Hodnoty po vnútropodnikových elimináciách medzi pokračujúcimi a končiacimi činnosťami.*

Z celkovej straty z končiacich činností za rok 2014 v hodnote 22 758 tisíc EUR (2013: 90 591 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), pripadá hodnota vo výške 11 151 tisíc EUR (2013: 44 390 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) vlastníkom Spoločnosti a hodnota 11 607 tisíc EUR (2013: 46 201 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) pripadá nekontrolujúcim podielom.

### Peňažné toky z končiacich činností

Peňažné toky z končiacich činností v tabuľke uvedenej nižšie sú zahrnuté do celkovej sumy peňažných tokov vykázaných v konsolidovanom výkaze peňažných tokov.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	209 836	(364 850)	-
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(23 417)	(3 063)	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	(110 000)	(284 193)	-
<b>Čisté peňažné toky za účtovné obdobie</b>	<b>76 419</b>	<b>(652 106)</b>	-

## 26. Vlastné imanie

### Základné imanie a emisné ážio

Schválené, upísané základné imanie, ktoré bolo splatené v plnej výške, pozostáva k 31. decembru 2014 z 57 892 478 kmeňových akcií v menovitej hodnote 100 Kč na akciu (2013: 57 892 478 akcií; 2012: 57 892 478 akcií) a z 3 301 099 240 kmeňových akcií v menovitej hodnote 1 Kč na akciu (2013: 3 301 099 240 akcií; 2012: 3 301 099 240 akcií).

Akciónári majú právo podieľať sa na zisku Spoločnosti formou dividend a na valnom zhromaždení Spoločnosti majú k dispozícii jeden hlas na každú akciu v menovitej hodnote 1 Kč a 100 hlasov na každú akciu v menovitej hodnote 100 Kč.

<b>31. december 2014</b>	<b>Počet akcií</b>		<b>Vlastnícky podiel %</b>	<b>Hlasovacie práva %</b>
	<b>1 Kč</b>	<b>100 Kč</b>		
BIQUES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 700	14 473 120	18,52	33,33
EP Investment S.à r.l. (vlastnená Danielom Křetinským) <sup>(1)</sup>	1 683 397 600	-	18,52	33,33
MILEES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 119	18,52	33,33
Vlastné akcie <sup>(2)</sup>	1 145 530 340	28 946 239	44,44	-
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

(1) *V roku 2013 boli akcie spoločnosti EPH vlastnené spoločnosťou MACKAREL ENTERPRISES LIMITED.*

(2) *V roku 2014 spoločnosť EPH obstarala 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. K 31. decembru 2014 boli tieto akcie vykázané v rámci vlastného imania spoločnosti EPH ako ešte nezrušené akcie.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

31. december 2013	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED (vlastnená PPF Group N.V.)	1 145 530 340	28 946 239	44,44	44,44
BIQUES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 700	14 473 119	18,52	18,52
MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (vlastnená Danielom Křetínským)	1 683 397 600	-	18,52	18,52
MILEES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 120	18,52	18,52
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

31. december 2012	Počet akcií		Vlastnícky podiel %	Hlasovacie práva %
	1 Kč	100 Kč		
TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED (vlastníkom je PPF Group N.V. a PPF Partners Limited)	1 145 530 340	28 946 239	44,44	44,44
BIQUES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS I L.P.)	236 085 700	14 473 119	18,52	18,52
MACKAREL ENTERPRISES LIMITED (vlastnená Danielom Křetínským)	1 683 397 600	-	18,52	18,52
MILEES LIMITED (súčasť spoločnosti J&T PARTNERS II L.P.)	236 085 600	14 473 120	18,52	18,52
<b>Celkom</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Odsúhlasenie počtu akcií na začiatku a na konci účtovného obdobia je uvedené nižšie:

	Počet akcií 2014	
	1 Kč	100 Kč
Akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
<b>Akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

	Počet akcií 2013	
	1 Kč	100 Kč
Akcie na začiatku účtovného obdobia	3 301 099 240	57 892 478
<b>Akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

	Počet akcií 2012	
	1 Kč	100 Kč
Akcie na začiatku účtovného obdobia	2 627 740 200	57 892 478
Novo upísané akcie	673 359 040	-
<b>Akcie na konci účtovného obdobia</b>	<b>3 301 099 240</b>	<b>57 892 478</b>

Fondy vykázané vo vlastnom imaní predstavujú nasledovné položky:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov	22 538	22 538	22 538
Nedistribovateľné fondy	5 869	80 962	80 803
Fond z precenenia na reálnu hodnotu	(9 886)	(288)	-
Ostatné kapitálové fondy	(53 868)	(53 868)	(54 613)
Rezervný fond z kurzových rozdielov	(70 021)	(74 472)	7 984
Fond zo zabezpečenia	(84 421)	(78 771)	427
<b>Celkom</b>	<b>(189 789)</b>	<b>(103 899)</b>	<b>57 139</b>

### **Nedistribovateľné fondy**

V Českej republike sa vyžaduje tvorba zákonného rezervného fondu vo výške najmenej 20 % (10 % u spoločností s ručením obmedzeným) z čistého zisku (ročne) až do dosiahnutia výšky rezervného fondu najmenej vo výške 10 % (u spoločností s ručením obmedzeným 5 %) základného imania (kumulatívny zostatok). Zákonný rezervný fond je možné použiť iba na krytie strát Spoločnosti a nesmie byť použitý na výplatu dividend. Výpočet zákonného rezervného fondu sa uskutočňuje podľa národných právnych predpisov. K 31. decembru 2014 bol vytvorený zákonný rezervný fond vo výške 5 869 tisíc EUR (2013: 80 962 tisíc EUR; 2012: 80 803 tisíc EUR). Od 1. januára 2014 na základe novej platnej a účinnej legislatívy v Českej republike už nie je tvorba zákonného rezervného fondu za určitých okolností povinná. Podobne, za určitých okolností, môže byť zákonný rezervný fond použitý na výplatu dividend. Z titulu platnej a účinnej legislatívy, bol zákonný rezervný fond vo výške 75 878 tisíc EUR presunutý do nerozdeleného zisku.

### **Rezervný fond z kurzových rozdielov**

Rezervný fond z kurzových rozdielov obsahuje všetky kurzové rozdiely vyplývajúce z prepočtu účtovných závierok prevádzok Skupiny v zahraničí a z prepočtu konsolidovanej účtovnej závierky na prezentačnú menu.

### **Ostatné kapitálové fondy**

V roku 2009 Skupina účtovala o oceňovacích rozdieloch, ktoré vznikli v dôsledku vzniku Skupiny k 10. augustu 2009, ako aj v dôsledku obstarania niektorých nových dcérskych spoločností v nasledujúcich obdobiach do 9. októbra 2009. Tieto dcérske spoločnosti boli obstarané pod spoločnou kontrolou spoločnosti J&T Finance Group, a.s., a preto sa neaplikoval štandard IFRS 3, ktorý definuje vykázanie goodwillu vzniknutého v podnikovej kombinácii ako rozdiel, o ktorý obstarávacia cena prevyšuje reálnu hodnotu podielu Skupiny na čistom identifikovateľnom majetku, záväzkoch a podmienených záväzkoch obstarávanej dcérskej spoločnosti. Spoločnosti, ktoré boli obstarané v transakcii pod spoločnou kontrolou, sú vykazované v účtovnej hodnote, ktorá je prezentovaná v účtovnej závierke spoločnosti J&T Finance Group, a.s. (t. j. vrátane historického goodwillu po zohľadnení potenciálneho zníženia hodnoty). Rozdiel medzi obstarávacou cenou, účtovnou hodnotou čistého majetku a pôvodným goodwillom ku dňu obstarania bol v konsolidovanom vlastnom imaní vykázaný ako cenový rozdiel.

V roku 2010 došlo k zvýšeniu rozdielu z precenenia o 74 465 tisíc EUR v dôsledku predaja určitých dcérskych spoločností. Suma zodpovedá nielen cenovým rozdielom priamo priradeným k predaným dcérskym spoločnostiam, ale aj ich priamym materským spoločnostiam (jednotkám špeciálneho účelu), ktoré, aj keď zostali v Skupine, nepredstavujú samostatné jednotky generujúce peňažné prostriedky a teda nepredstavujú žiadny potenciálny goodwill.

V roku 2011 sa ostatné kapitálové fondy ďalej zvýšili o 55 589 tisíc EUR z dôvodu, že niektoré dcérske spoločnosti boli vyčlenené do spoločnosti EP Industries, a.s. v súvislosti s rozdelením nepeňažných dividend.

V roku 2013 ostatné kapitálové fondy poklesli o 312 tisíc EUR v dôsledku predaja 47,06 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. ako súčasť procesu postupného obstarávania a zvýšili sa o 1 057 tisíc EUR v dôsledku procesu reštrukturalizácie v skupine SPP (pre viac informácií pozri bod 25 – Majetok a záväzky určené na predaj a ukončené činnosti).

### **Fond zo zabezpečenia**

Efektívna časť zmien reálnej hodnoty finančných derivátov, ktoré sú určené k zabezpečeniu peňažných tokov, sa vykazuje vo vlastnom imaní. Zostatok k 31. decembru 2014 predstavuje hlavne zmluvy na deriváty na zabezpečenie úrokovej sadzby uzatvorené spoločnosťou POWERSUN a.s., zmluvy na zabezpečenie ceny elektriny a výmenných kurzov uzatvorené spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s., zmluvy k zabezpečeniu cien plynu a výmenných kurzov uzatvorené spoločnosťou Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a vplyv zabezpečenia peňažných tokov vykázaný na úrovni Skupiny EPH (pre viac informácií pozri bod 32 – Finančné nástroje).

### **Emisné ážio**

Spolu s vyššie uvedenými fondami vlastného imania Spoločnosť vykázala v roku 2012 emisné ážio vo výške 63 694 tisíc EUR. Viac informácií o emisií akcií je uvedených v bode 1 – Všeobecné informácie.

### **Rezervný fond na vlastné akcie**

V roku 2014 obstarala EPH 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED. Tieto akcie boli vykázané v rámci vlastného imania spoločnosti EPH ako rezervný fond na vlastné akcie v hodnote 932 382 tisíc EUR, nakoľko tieto akcie neboli k 31. decembru 2014 zrušené. Tento fond predstavuje rozdiel medzi nákupnou cenou a menovitou hodnotou akcií. Akcie v menovitej hodnote vo výške 147 199 tisíc EUR sú vykázané ako zníženie základného imania.

## **27. Zisk na akciu**

### **Základný zisk na akciu**

Základný zisk na akciu v eurách na 1 000 Kč menovitej hodnoty akcie je 0,03 (2013: 0,04; 2012: 0,04).

Výpočet základného zisku na akciu k 31. decembru 2014 vychádzal zo zisku priraditeľného kmeňovým akcionárom vo výške 187 044 tisíc EUR (2013: 344 614 tisíc EUR; 2012: 373 433 tisíc EUR), a z váženého priemerného počtu 6 953 miliónov vydaných kmeňových akcií (2013: 9 090 miliónov; 2012: 8 684 miliónov).

Základný zisk na akciu z pokračujúcich činností v eurách na 1 000 Kč menovitej hodnoty akcie je 0,03 (2013: 0,04; 2012: 0,04).

Výpočet základného zisku na akciu z pokračujúcich činností k 31. decembru 2014 vychádzal zo zisku priraditeľného kmeňovým akcionárom vo výške 198 195 tisíc EUR (2013: 389 004 tisíc EUR; 2012: 373 433 tisíc EUR), a z váženého priemerného počtu 6 953 miliónov vydaných kmeňových akcií (2013: 9 090 miliónov; 2012: 8 684 miliónov).

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií v roku 2014

<i>V miliónoch akcií</i>	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	(2 459)	(2 459)
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	(615)	(615)
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
Vlastné akcie nadobudnuté 3. februára 2014 (1 akcia/ 1 Kč)	(673)	(356)
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/ 1 Kč)	(472)	(250)
Vlastné akcie nadobudnuté 20. júna 2014 (1 akcia/ 100 Kč)	(2 895)	(1 531)
<b>Celkom</b>	<b>5 050</b>	<b>6 953</b>

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií v roku 2013

<i>V miliónoch akcií</i>	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	(2 459)	(2 459)
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	(615)	(615)
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	673
<b>Celkom</b>	<b>9 090</b>	<b>9 090</b>

### Vážený priemerný počet kmeňových akcií v roku 2012

<i>V miliónoch akcií</i>	Menovitý	Vážený
Kmeňové akcie emitované k 10. augustu 2009 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	8 248	8 248
Kmeňové akcie emitované k 9. októbru 2009 (1 akcia/1 Kč)	2 783	2 783
Kmeňové akcie emitované k 8. januáru 2010 (1 akcia/1 Kč)	390	390
Kmeňové akcie emitované k 30. júnu 2010 (1 akcia/1 Kč)	70	70
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/100 Kč) upravené na 1 akciu/1 Kč	(2 459)	(2 459)
Zníženie základného imania – vplyv rozdelenia vyčlenením k 30. septembru 2011 (1 akcia/1 Kč)	(615)	(615)
Kmeňové akcie emitované k 7. augustu 2012 (1 akcia/1 Kč)	673	267
<b>Celkom</b>	<b>9 090</b>	<b>8 684</b>

### Zriadený zisk na akciu

Vzhľadom k tomu, že Skupina nevydala žiadne konvertibilné dlhopisy alebo iné finančné nástroje s potenciálnym riediacim účinkom na kmeňové akcie, zriadený zisk na akciu je rovnaký ako základný zisk na akciu.

## 28. Nekonrolujúce podiely

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
SPP Infrastructure, a.s.	1 659 571	-	-
Stredoslovenská energetika, a.s.	373 400	375 546	-
NAFTA a.s.	97 919	7 001	-
Pražská teplárenská a.s.	87 522	103 321	284 487
DCR INVESTMENT a.s.	22 842	-	-
EP Cargo a.s.	1 348	-	-
Nordeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	1 287	1 410	-
Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	-	2 554 818	-
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	-	505	-
AISE, s r.o.	290	255	278
EOP & HOKA s.r.o.	4	3	-
Claymore Equity, s.r.o.	(60)	(47)	(40)
VTE Pchery, s.r.o.	(198)	(182)	(199)
WOOGEL LIMITED	(1 039)	-	-
Alternative Energy, s.r.o.	(1 418)	(625)	(636)
<b>Celkom</b>	<b>2 241 468</b>	<b>3 042 005</b>	<b>283 890</b>

Skupina má investície s významným nekontrolujúcim podielom v nasledujúcich dcérskych spoločnostiach:

<i>V tisícoch EUR</i>			<b>Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu 31. december 2014</b>
	<b>Základné miesto podnikania</b>	<b>Podnikateľská činnosť</b>	
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>		<b>%</b>	
SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti	Slovensko <sup>(1)</sup>	Distribúcia plynu	1 659 571
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti a pridružené podniky	Slovensko <sup>(1)</sup>	Distribúcia elektriny	373 400
NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti	Slovensko <sup>(1)</sup>	Skladovanie plynu a prieskum	97 919
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	Česká republika	Výroba a distribúcia tepla	87 522
<b>Celkom</b>			<b>2 218 412</b>

(1) Základné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov sa mení (pre ďalšie detaily pozri bod 38 – Podniky v Skupine).



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

V tisícoch EUR

			Nekontrolujúci podiel 31. december 2013 %	Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu 31. december 2013
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>	<b>Štát</b>	<b>Podnikateľská činnosť</b>		
Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jeho dcérske spoločnosti	Slovensko <sup>(1)</sup>	Distribúcia plynu	51,00	2 554 818
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti a pridružené podniky	Slovensko <sup>(1)</sup>	Distribúcia elektriny	51,00	375 546
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	Česká republika	Výroba a distribúcia tepla	26,74	103 321
NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti	Slovensko <sup>(1)</sup>	Skladovanie plynu a prieskum	31,01	7 001
<b>Celkom</b>			<b>-</b>	<b>3 040 686</b>

(1) Základné miesto podnikania dcérskych spoločností a pridružených podnikov sa mení (pre ďalšie detaily pozri bod 38 – Podniky v Skupine).

V tisícoch EUR

			Nekontrolujúci podiel 31. december 2012 %	Účtovná hodnota nekontrolujúceho podielu 31. december 2012
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>	<b>Štát</b>	<b>Podnikateľská činnosť</b>		
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	Česká republika	Výroba a distribúcia tepla	26,74	284 487
<b>Celkom</b>			<b>-</b>	<b>284 487</b>

### 31. december 2014

V tisícoch EUR

	Zisk priraditeľný nekontrolujúcim podielom	Dividendy platené nekontrolujúcemu podielu
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>		
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	4 167	(14 845)
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti a pridružené podniky	24 865	(27 397)
SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti	117 040	-
Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jej dcérske spoločnosti	103 756	(378 716)
NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti	29 594	(41 285)
<b>Celkom</b>	<b>279 422</b>	<b>(462 243)</b>

### 31. december 2013

V tisícoch EUR

	Zisk priraditeľný nekontrolujúcim podielom	Dividendy platené nekontrolujúcemu podielu
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>		
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	3 466	(168 362)
Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti a pridružené podniky	3 973	-
Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jej dcérske spoločnosti	118 191	(220 188)
NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti	50 849	(532)
<b>Celkom</b>	<b>176 479</b>	<b>(389 082)</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### 31. december 2012

V tisícoch EUR

	Zisk priraditeľný nekontrolujúcim podielom	Dividendy platené nekontrolujúcemu podielu
<b>Dcérske spoločnosti s nekontrolujúcim podielom</b>		
Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti	(544)	-
<b>Celkom</b>	<b>(544)</b>	<b>-</b>

### Pražská teplárenská a.s. a jej dcérske spoločnosti

V tisícoch EUR

	2014	2013	2012
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku</b>			
Výnosy celkom	232 182	276 216	1 035 718
z toho: prijaté dividendy	-	-	-
Zisk po zdanení	15 556	15 994	183 173
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	-	-
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie, celkom</b>	<b>15 556</b>	<b>15 994</b>	<b>183 173</b>

#### Informácie z výkazu peňažných tokov

Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov	<b>(20 141)</b>	<b>(71 025)</b>	<b>(48 651)</b>
---	-----------------	-----------------	-----------------

#### Informácie z výkazu finančnej pozície

Majetok celkom	385 047	440 759	1 148 796
z toho: neobežný	337 075	366 477	914 934
obežný	47 972	74 282	233 862
Závazky celkom	69 099	82 806	114 010
z toho: neobežné	41 544	43 865	52 644
obežné	27 555	38 941	61 366
<b>Vlastné imanie</b>	<b>315 948</b>	<b>357 953</b>	<b>1 034 786</b>

### Stredoslovenská energetika, a.s. a jej dcérske spoločnosti

V tisícoch EUR

	2014	<sup>(1)</sup> 2013	2012
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku</b>			
Výnosy celkom	901 069	98 257	-
z toho: prijaté dividendy	235	-	-
Zisk po zdanení	48 491	11 469	-
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	(129)	(183)	-
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie, celkom</b>	<b>48 362</b>	<b>11 286</b>	<b>-</b>

#### Informácie z výkazu peňažných tokov

Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov	<b>(33 508)</b>	<b>20 374</b>	<b>-</b>
---	-----------------	---------------	----------

#### Informácie z výkazu finančnej pozície

Majetok celkom	1 048 308	649 286	-
z toho: neobežný	869 916	516 135	-
obežný	178 392	133 151	-
Závazky celkom	316 151	250 898	-
z toho: neobežné	180 359	118 728	-
obežné	135 792	132 170	-
<b>Vlastné imanie</b>	<b>732 157</b>	<b>398 388</b>	<b>-</b>

(1) Údaje predstavujú výsledky Spoločnosti od dátumu obstarania.

### SPP Infrastructure, a.s. a jej dcérske spoločnosti

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku</b>			
Výnosy celkom	1 231 500	-	-
<i>z toho: prijaté dividendy</i>	700	-	-
Zisk po zdanení	507 442	-	-
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	(229)	-	-
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie, celkom</b>	<b>507 213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu peňažných tokov</b>			
Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov	<b>90 313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície</b>			
Majetok celkom	6 073 547	-	-
<i>z toho: neobežný</i>	5 234 847	-	-
<i>          obežný</i>	838 700	-	-
Závazky celkom	2 636 147	-	-
<i>z toho: neobežné</i>	2 362 000	-	-
<i>          obežné</i>	274 147	-	-
<b>Vlastné imanie</b>	<b>3 437 400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Slovenský plynárenský priemysel, a.s. a jej dcérske spoločnosti

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<sup>(1)</sup> <b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku</b>			
Výnosy celkom	-	1 361 118	-
<i>z toho: prijaté dividendy</i>	-	500	-
Zisk po zdanení	-	180 996	-
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	-	3 271	-
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie, celkom</b>	<b>-</b>	<b>184 267</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu peňažných tokov</b>			
Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov	-	<b>33 450</b>	-
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície</b>			
Majetok celkom	-	7 965 083	-
<i>z toho: neobežný</i>	-	6 056 980	-
<i>          obežný</i>	-	1 908 103	-
Závazky celkom	-	3 078 272	-
<i>z toho: neobežné</i>	-	1 866 324	-
<i>          obežné</i>	-	1 211 948	-
<b>Vlastné imanie</b>	<b>-</b>	<b>4 886 811</b>	<b>-</b>

(1) Údaje predstavujú výsledky Spoločnosti od dátumu obstarania.

## NAFTA a.s. a jej dcérske spoločnosti

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<sup>(1)</sup> <b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Informácie z výkazu komplexného výsledku</b>			
Výnosy celkom	205 269	197 982	-
<i>z toho: prijaté dividendy</i>	-	-	-
Zisk po zdanení	90 984	99 704	-
Ostatný komplexný výsledok celkom, po zdanení	(8)	(57)	-
<b>Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie, celkom</b>	<b>90 976</b>	<b>99 647</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu peňažných tokov</b>			
Čistý prírastok/(úbytok) peňažných prostriedkov	<b>(5 427)</b>	<b>16 843</b>	<b>-</b>
<b>Informácie z výkazu finančnej pozície</b>			
Majetok celkom	526 562	403 617	-
<i>z toho: neobežný</i>	448 754	308 920	-
<i>    obežný</i>	77 808	94 697	-
Závazky celkom	179 286	142 528	-
<i>z toho: neobežné</i>	128 156	105 926	-
<i>    obežné</i>	51 130	36 602	-
<b>Vlastné imanie</b>	<b>347 276</b>	<b>261 089</b>	<b>-</b>

(1) Údaje predstavujú výsledky Spoločnosti od dátumu obstarania.

## 29. Úvery a pôžičky

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	2 863 559	1 856 846	495 546
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	2 124 793	1 942 060	116 388
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	65 985	688 095	312 649
Kontokorentný úver	59 123	-	1 949
Revolvingový úver	25 011	-	-
Závazky z finančného leasingu	867	145	239
<b>Celkom</b>	<b>5 139 338</b>	<b>4 487 146</b>	<b>926 771</b>
<i>Neobežné</i>	4 247 830	3 801 057	901 870
<i>Obežné</i>	891 508	686 089	24 901
<b>Celkom</b>	<b>5 139 338</b>	<b>4 487 146</b>	<b>926 771</b>

Vážený priemer úrokových sadziieb bol v roku 2014 2,58 % (2013: 3,90 %; 2012: 3,67 %).

### Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote

V roku 2012 a 2013 vydala skupina EP Energy („EPE“, „skupina EPE“) seniorské dlhopisy (senior secured notes). Skupina EPE zahŕňa dcérske spoločnosti a pridružené podniky pôsobiace v energetike, ako je opísané v bode 38 – Podniky v Skupine.

#### i. Dlhopisy 2019

Seniorské dlhopisy boli vydané 31. októbra 2012 vo výške 500 mil. EUR, sú kótované na írskej burze cenných papierov a sú splatné v roku 2019 („Dlhopisy 2019“). Dlhopisy 2019 sú úročené sadzbou 5,875 % p. a., pričom úrok je splatný dvakrát ročne spätne 1. mája a 1. novembra každého roku.

Spoločnosť môže predčasne splatiť niektoré alebo všetky Dlhopisy 2019 za spätnú kúpnu cenu vo výške 100 % istiny z predčasne splatenej sumy Dlhopisov 2019 a pripísané a neuhradené úroky a prípadné ďalšie sumy, a tzv. „make whole“ prirážku. Okrem toho, Spoločnosť môže predčasne splatiť všetky, ale nie iba časť, Dlhopisov 2019 za cenu vo výške 100 % súhrnnej sumy istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, ak dôjde k istým zmenám v relevantných daňových predpisoch. Za určitých okolností a zmien, ktoré vedú k zmene kontroly, od Spoločnosti sa môže vyžadovať, aby ponúkla k predčasnému splateniu Dlhopisy 2019 za 101 % predčasne splatenej istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy.

Ak nedôjde k predčasnému splateniu (možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnosti neuvažuje), Skupina splatí istinu Dlhopisov 2019 1. novembra 2019.

Za Dlhopisy 2019 ručia určité dcérske spoločnosti EPE na princípe seniorského zabezpečenia. Dlhopisy 2019 a záruky z nich vyplývajúce sú zabezpečené v prvom rade zabezpečovacími právami, a to k rovnakému majetku, ktorý zabezpečuje aj záväzky EPE a ručiteľov.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2019 vydané, obsahuje radu reštriktívnych ustanovení, vrátane obmedzení týkajúcich sa zakázaných platieb, transakcií s pridruženými podnikmi, záložných práv a predajných záruk. Spoločnosť musí sledovať vzťah medzi celkovou výškou dlhu a upraveným ukazovateľom EBITDA; za určitých okolností nesmie byť prekročený konkrétne stanovený limit pri zvažovaní prípadného ďalšieho dlhu. Úroveň zadlženia musí byť zohľadnená pred určitými výplatami zisku.

Dlhopisy 2019 sa vykazujú bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 10 mil. EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2019 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri efektívnej úrokovej sadzbe 6,301 %.

#### *ii. Dlhopisy 2018*

18. apríla 2013 vydala EPE dodatočné seniorské dlhopisy, ktoré sú splatné v roku 2018 („Dlhopisy 2018“). Tieto ďalšie dlhopisy sú kótované na írskej burze cenných papierov a ich celková hodnota je 600 miliónov EUR. Dlhopisy 2018 sú úročené sadzbou 4,375 % p. a., pričom úrok je splatný dvakrát ročne spätne k 1. máju a 1. novembru každého roku.

Spoločnosť môže predčasne splatiť niektoré alebo všetky Dlhopisy 2018 za spätnú kúpnu cenu vo výške 100 % istiny z predčasne splatenej sumy Dlhopisov 2018 a pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, plus tzv. „make whole“ prirážku. Okrem toho, Spoločnosť môže predčasne splatiť všetky, ale nie iba časť, Dlhopisov 2018 za cenu vo výške 100 % súhrnnej hodnoty ich istín plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy, ak dôjde k istým zmenám v relevantných daňových predpisoch. Za určitých okolností a zmien, ktoré vedú k zmene kontroly, od Spoločnosti sa môže vyžadovať, aby ponúkla k predčasnému splateniu Dlhopisy 2018 za 101 % predčasne splatenej istiny plus pripísané a nezaplatené úroky a prípadné ďalšie sumy.

Ak nedôjde k predčasnému splateniu (možnosť, o ktorej Spoločnosť v súčasnosti neuvažuje), Skupina splatí istinu Dlhopisov 2018 1. mája 2018.

Dlhopisy 2018 sú zaradené pari passu so seniorským dlhopismi EPE splatnými v roku 2019, ktoré boli vydané 31. októbra 2012 (Dlhopisy 2019). Dlhopisy 2018 a Dlhopisy 2019 majú rovnaké zabezpečenie a ručia za ne určité dcérske spoločnosti EPE na princípe seniorského zabezpečenia. Dlhopisy 2018 a ich záruky sú tiež zabezpečené záložnými právami v prvom rade, a to k rovnakému majetku, ktorým sú zabezpečené aj záväzky EPE a ručiteľov súvisiacich s Dlhopismi 2019.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2018 vydané, obsahuje podobné ustanovenia ako zmluva týkajúca sa Dlhopisov 2019.

Dlhopisy 2018 sú vykázané bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 8 miliónov EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2018 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri úrokovej sadzbe 4,691 %.

#### *iii. Dlhopisy 2020*

Prvá tranža zabezpečených dlhopisov vo výške 500 miliónov EUR bola vydaná 18. júla 2013 a druhá tranža vo výške 250 miliónov EUR bola vydaná 10. septembra 2013. Dlhopisy sú splatné v roku 2020 („Dlhopisy 2020“) a sú kótované na oficiálnom trhu írskej burzy cenných papierov. Dlhopisy 2020 sú úročené sadzbou 3,75 % p. a., pričom úrok je splatný ročne spätne k 18. júlu každého roku. Dlhopisy 2020 boli vydané spoločnosťou SPP Infrastructure Financing B.V. a sú garantované spoločnosťou eustream, a.s.

Podmienky, na základe ktorých boli Dlhopisy 2020 vydané, obsahujú celý rad reštriktívnych opatrení, hlavne obmedzenia týkajúce sa záložných práv.

Dlhopisy 2020 sú vykazované bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 4 milióny EUR. Tieto náklady sú počas existencie Dlhopisov 2020 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri efektívnej úrokovej sadzbe 3,453 %.

Výnosy z Dlhopisov 2020 boli požičané spoločnosti eustream, a.s. prostredníctvom kúpy vnútrokupinových Dlhopisov 2020 vydaných spoločnosťou eustream, a.s., úročených sadzbou 4,12 % p. a., pričom platby úrokov sú nastavené tak, aby účinne financovali platby realizované spoločnosťou SPP Infrastructure Financing B.V.

#### *iv. Dlhopisy 2021*

24. januára 2014 spoločnosť CE Energy, a.s. nadobudla od spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. všetky nesplatené akcie spoločnosti EP Energy, a.s. a vnútrokupinové úvery dlžníka CE Energy, a.s. voči veriteľovi Energetický a priemyslový holding, a.s. za súhrnnú čiastku rovnajúcu sa protihodnote, ktorú má uhradiť spoločnosť CE Energy, a.s. spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. za obstaranie akcií spoločnosti EP Energy, a.s. vo výške 1 500 miliónov EUR. Medzipodnikové úvery sú podradené seniorským dlhopisom vydanými spoločnosťou CE Energy, a.s. 7. februára 2014 vo výške 500 miliónov EUR, ktoré sú splatné v roku 2021 ("Dlhopisy 2021") na základe dohody medzi veriteľmi. Časť medzipodnikových úverov vo výške 251 miliónov EUR bola splatená časťou výnosov Dlhopisov 2021. Dlhopisy 2021 sú zabezpečené záložným právom k 100 % akcií na základnom imaní spoločnosti CE Energy, a.s. a záložným právom k 50 % akciám mínus jedna akcia na základnom imaní spoločnosti EP Energy, a.s.

Zmluva, na základe ktorej boli Dlhopisy 2021 vydané, obsahuje celý rad reštriktívnych ustanovení, vrátane obmedzení týkajúcich sa schopnosti dcérskych spoločností spätne prevádzať platby do spoločnosti CE Energy, a.s., vznik zadĺženia, zakázané platby, transakcie s pridruženými podnikmi, záložné práva a predaje majetku.

Dlhopisy 2021 sú vykázané bez započítania nákladov spojených s emisiou vo výške 8 miliónov EUR. Tieto náklady sú počas doby existencie Dlhopisov 2021 vykazované vo výkaze ziskov a strát pri úrokovej sadzbe 7,285 %.

#### *v. SPPD Dlhopisy 2021*

V roku 2014 spoločnosť SPP - distribúcia, a.s. vydala dlhopisy vo výške 500 miliónov EUR s fixnou úrokovou sadzbou 2,625 % p. a. Splatnosť dlhopisov je 23. júna 2021.

## Ostatné úvery a pôžičky

### Podmienky a splatnosti

Štruktúra úverov k 31. decembru 2014 je uvedená v nasledujúcom prehľade:

<i>V tisícoch EUR</i>	Mena	Menovitá úroková sadzba	Rok splatnosti (konečný termín)	Zostatok k 31.12.2014	Splatné do 1 roku	Splatné od 1 do 5 rokov	Splatné v nasledujúcich rokoch
Zabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2019	1 673 772	689 520	984 252	-
Nezabezpečený bankový úver	Kč	variabilná*	2026	78 881	939	25 360	52 582
Zabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2025	110 809	12 384	85 070	13 355
Nezabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2024	261 331	50 718	713	209 900
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2016	45 761	883	44 878	-
Nezabezpečený bankový úver	Kč	fixná	2017	20 224	7 568	12 656	-
Revolvingový úver	EUR	variabilná*		25 011	25 011	-	-
Kontokorentný úver	EUR	variabilná*		59 123	59 123	-	-
Záväzky z finančného leasingu	Kč			867	314	553	-
<b>Úročené záväzky celkom</b>				<b>2 275 779</b>	<b>846 460</b>	<b>1 153 482</b>	<b>275 837</b>

\* Variabilná úroková sadzba je odvodená od PRIBOR alebo EURIBOR plus prirážka. Všetky úrokové sadzby sú určené na základe trhu.

Štruktúra úverov k 31. decembru 2013 je uvedená v nasledujúcom prehľade:

<i>V tisícoch EUR</i>	Mena	Menovitá úroková sadzba	Rok splatnosti (konečný termín)	Zostatok k 31.12.2013	Splatné do 1 roku	Splatné od 1 do 5 rokov	Splatné v nasledujúcich rokoch
Zabezpečený bankový úver	Kč	fixná	2017	29 098	4 595	24 503	-
Zabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2014	36	36	-	-
Zabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2025	1 434 056	617 320	810 501	6 235
Nezabezpečený bankový úver	Kč	variabilná*	2024	10 173	985	3 974	5 214
Nezabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2023	127 293	12 324	93 273	21 696
Nezabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2020	341 404	18 123	123 646	199 635
Zabezpečený úver	EUR	fixná	2016	239 818	-	239 818	-
Nezabezpečený úver	Kč	fixná	2015	147 967	8 824	139 143	-
Nezabezpečený úver	EUR	fixná	2016	300 310	875	299 435	-
Záväzky z finančného leasingu	Kč			145	145	-	-
<b>Úročené záväzky celkom</b>				<b>2 630 300</b>	<b>663 227</b>	<b>1 734 293</b>	<b>232 780</b>

\* Variabilná úroková sadzba je odvodená od PRIBOR alebo EURIBOR plus prirážka. Všetky úrokové sadzby sú určené na základe trhu.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Štruktúra úverov k 31. decembru 2012 je uvedená v nasledujúcom prehľade:

<i>V tisícoch EUR</i>	Mena	Menovitá úroková sadzba	Rok splatnosti (konečný termín)	Zostatok k 31.12.2012	Splatné do 1 roku	Splatné od 1 do 5 rokov	Splatné v nasledujúcich rokoch
Zabezpečený bankový úver	Kč	fixná	2014	38 067	4 256	33 811	-
Zabezpečený bankový úver	EUR	fixná	2025	6 881	517	1 432	4 932
Zabezpečený bankový úver	Kč	variabilná*	2023	7 518	358	2 586	4 574
Nezabezpečený bankový úver	CZK	fixná	2021	4 495	517	1 830	2 148
Nezabezpečený bankový úver	Kč	fixná	2016	66 030	716	65 314	-
Nezabezpečený bankový úver	EUR	variabilná*	2018	3 421	-	3 421	-
Zabezpečený bankový úver	EUR	variabilná**	2017	(10 024)	-	(10 024)	-
Nezabezpečený úver	Kč	fixná	2015	26 213	8 711	17 502	-
Nezabezpečený úver	EUR	fixná	2016	286 436	7 757	278 679	-
Kontokorentný bankový úver	EUR	variabilná*	Nedefinované	1 949	1 949	-	-
Záväzky z finančného leasingu	Kč			239	120	119	-
<b>Úročené záväzky celkom</b>				<b>431 225</b>	<b>24 901</b>	<b>394 670</b>	<b>11 654</b>

\* Variabilná úroková sadzba je odvodená od PRIBOR alebo EURIBOR plus prirážka. Všetky úrokové sadzby sú určené na základe trhu.

\*\* Vzťahuje sa na zmluvu o úverových facilitách (pozri nižšie) – tieto poplatky boli platené v roku 2012, avšak istina úveru bola čerpaná v roku 2013.

15. januára 2013, spoločnosť Slovak Gas Holding B.V. („SGH“) uzatvorila zmluvu o syndikovaných úverových facilitách až do výšky 1 500 miliónov EUR („Zmluva o nadriadených úverových facilitách“), pričom celková prisľúbená suma bola čerpaná 22. januára 2013. Tieto facility obsahovali a) 1 300 miliónov EUR, „Eur term“ úver („Facilita A“) a b) „Eur term“ 200 miliónov EUR prekleňovací úver („Facilita B“) uzatvorené medzi spoločnosťou SGH a syndikátom bánk vedených bankou J.P. MORGAN EUROPE LIMITED ako agentom a zabezpečovacím agentom.

Úroková sadzba na základe Zmluvy o nadriadených úverových facilitách sa rovná sadzbe EURIBOR plus povinné náklady a prirážka. Prirážka na Facilita B nepodlieha úprave.

Výsledkom refinancovania spoločnosti SGH boli úverová facilita A a prekleňovacia facilita B ukončené 2. júna 2014.

29. mája 2014 spoločnosť SGH vstúpila do nasledovných úverových vzťahov,

- Euro term úverová facilita A v celkovej výške 298 668 tisíc EUR;
- Euro term úverová facilita B v celkovej výške 500 miliónov EUR;
- Euro term úverová facilita C1 v celkovej výške 663 miliónov EUR;
- Euro term úverová facilita C2 v celkovej výške 317 miliónov EUR.

uzatvorenými medzi spoločnosťou SGH a syndikátom bánk vedených bankou UNICREDIT BANK AG, LONDON BRANCH ako agentom a zabezpečovacím agentom.

Úroková sadzba úveru sa rovná sadzbe EURIBOR plus bežná trhová prirážka a úver je splatný nasledovne:

- splatnosť Facility A bola 31. októbra 2014 a bola splatená v plnej výške;
- splatnosť Facility B je 18 mesiacov po dni uzatvorenia transakcie, t.j. 27. novembra 2015;
- splatnosti Facility C1 sú nasledovné:



- 31. október 2015 150 miliónov EUR prvá splátka;
- 31. október 2016 150 miliónov EUR druhá splátka;
- 31. október 2017 150 miliónov EUR tretia splátka;
- 31. október 2018 150 miliónov EUR štvrtá splátka;
- 29. mája 2019 63 miliónov EUR piata splátka.

(d) splatnosť Facility C2 je 5 rokov po dni uzatvorenia transakcie, t. j. 29. mája 2019.

#### Facilita od Európskej investičnej banky – EP Energy distribučná sieť na Slovensku

V decembri 2014 spoločnosť EP Energy, a.s. uzatvorila finančnú zmluvu s Európskou investičnou bankou („EIB“). Na základe tejto finančnej zmluvy angažovanosť EIB je až do výšky 125 000 tisíc EUR, a to za účelom financovania programu kapitálových nákladov distribučnej siete elektrickej energie spoločnosti Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.

V tejto súvislosti nebol doteraz čerpaný žiadny úver. V žiadosti o jeho využitie/čerpanie, si dlžník môže vybrať úrokovú sadzbu (fixnú alebo pohyblivú), trvanie a splácanie (jednorazové na konci obdobia alebo amortizované). V súvislosti so splácaním, Spoločnosť si môže zvoliť až 8-ročnú splatnosť pri jednorazovom splatení na konci obdobia a až 12-ročnú splatnosť pri amortizovaných úveroch.

Facility od EIB môžu byť čerpané prostredníctvom dvoch úverov počas 18 mesačného obdobia.

Pri čerpaní budú EIB úvery zabezpečené pari passu s iným seniorským úverom Spoločnosti a budú využívať rovnaké záruky.

#### Informácie o reálnej hodnote

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu úročených nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

<i>V tisícoch EUR</i>	31. december 2014		31. december 2013		31. december 2012	
	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota
Vydané dlhopisy v umorovanej hodnote	2 863 559	2 922 163	1 856 846	1 803 318	495 546	499 642
Úvery poskytnuté úverovými inštitúciami	2 124 793	2 161 487	1 942 060	1 948 915	116 388	119 133
Úvery poskytnuté inými ako úverovými inštitúciami	65 985	68 496	688 095	714 822	312 649	310 382
Kontokorentný úver	59 123	59 123	-	-	1 949	1 949
Revolvingový úver	25 011	25 011	-	-	-	-
Závazky z finančného leasingu	867	867	145	145	239	239
<b>Celkom</b>	<b>5 139 338</b>	<b>5 237 147</b>	<b>4 487 146</b>	<b>4 467 200</b>	<b>926 771</b>	<b>931 345</b>

### 30. Rezervy

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Zamestnanecké požitky</b>	<b>Záruky</b>	<b>Rezerva na emisné kvóty</b>	<b>Rezerva na súdne prípady a spory</b>	<b>Rezerva na demontáž</b>	<b>Rezerva na uviedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>106 071</b>	<b>182</b>	<b>42 553</b>	<b>1 495</b>	<b>107 019</b>	<b>309 608</b>	<b>25 378</b>	<b>592 306</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	30 854	518	38 137	10	-	8 915	11 962	<b>90 396</b>
Rezervy použité počas účtovného obdobia	(21 190)	(363)	(42 541)	-	-	(5 509)	(2 223)	<b>(71 826)</b>
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	(7 627)	(149)	-	(1 227)	-	(6 400)	(2 263)	<b>(17 666)</b>
Vyradené spoločnosti <sup>(1)</sup>	(7 798)	-	-	-	-	(6 296)	(2 377)	<b>(16 471)</b>
Úročenie (zrušenie odúročenia)*	1 405	-	-	-	-	18 378	-	<b>19 783</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(82)	(2)	(270)	(15)	-	(37)	(1)	<b>(407)</b>
Presun	-	-	-	-	(107 019)	107 019	-	<b>-</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>101 633</b>	<b>186</b>	<b>37 879</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>425 678</b>	<b>30 476</b>	<b>596 115</b>
<i>Neobežné</i>	<i>56 941</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>76</i>	<i>-</i>	<i>421 567</i>	<i>843</i>	<i>479 427</i>
<i>Obežné</i>	<i>44 692</i>	<i>186</i>	<i>37 879</i>	<i>187</i>	<i>-</i>	<i>4 111</i>	<i>29 633</i>	<i>116 688</i>

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.

(1) Vyradenie spoločnosti Przedsiębiorstwo Górnictwo Silesia Sp. z o.o.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Zamestnanecké požitky</b>	<b>Stratové zmluvy</b>	<b>Záruky</b>	<b>Rezerva na emisné kvóty</b>	<b>Rezerva na súdne prípady a spory</b>	<b>Rezerva na demontáž</b>	<b>Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>									
<b>Upravený</b>	<b>32 458</b>	<b>-</b>	<b>239</b>	<b>51 591</b>	<b>1 074</b>	<b>-</b>	<b>230 151</b>	<b>3 460</b>	<b>318 973</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	15 477	23 215	270	48 010	770	693	10 203	12 898	<b>111 536</b>
Rezervy použité počas účtovného obdobia	(17 210)	(13 822)	-	(49 935)	-	(809)	(2 272)	(1 040)	<b>(85 088)</b>
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	(1 771)	<sup>(2)</sup> (60 291)	(308)	(116)	(1 040)	(2 811)	(5 275)	(270)	<b>(71 882)</b>
Obstarania v rámci podnikových kombinácií <sup>(1)</sup>	79 143	73 329	-	4 825	27 076	108 085	77 185	12 077	<b>381 720</b>
Úročenie (zrušenie odúročenia)*	193	193	-	-	-	2 118	7 970	-	<b>10 474</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(519)	(124)	(19)	(11 822)	(1 685)	(257)	(8 354)	(1 247)	<b>(24 027)</b>
Presun do končiacich činností <sup>(2)</sup>	(1 700)	(22 500)	-	-	(24 700)	-	-	(500)	<b>(49 400)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>106 071</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>42 553</b>	<b>1 495</b>	<b>107 019</b>	<b>309 608</b>	<b>25 378</b>	<b>592 306</b>
<i>Neobežné</i>	<i>59 471</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>73</i>	<i>104 503</i>	<i>309 280</i>	<i>875</i>	<i>474 202</i>
<i>Obežné</i>	<i>46 600</i>	<i>-</i>	<i>182</i>	<i>42 553</i>	<i>1 422</i>	<i>2 516</i>	<i>328</i>	<i>24 503</i>	<i>118 104</i>

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch.

(1) Obstaranie spoločností Slovenský plynárenský priemysel, a.s., Stredoslovenská energetika, a.s. a Helmstedter Revier GmbH.

(2) Slovenský plynárenský priemysel, a.s. bol obstaraný skupinou EPH a proces alokácie kúpnej ceny bol uskutočnený v období, kedy kúpna cena zemného plynu za rok 2013 nebola ešte revidovaná. Slovenský plynárenský priemysel, a.s. inicioval proces tejto revízie a bol podpísaný nový dodatok k zmluve. V dôsledku tohoto procesu Slovenský plynárenský priemysel, a.s. opätovne posúdil výšku rezervy na stratové zmluvy.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Zamestnanecké požitky</b>	<b>Záruky</b>	<b>Rezerva na emisné kvóty</b>	<b>Rezerva na súdne prípady a spory</b>	<b>Rezerva na uveodenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>							
<b>Upravený</b>	<b>6 783</b>	<b>-</b>	<b>92 054</b>	<b>2 248</b>	<b>6 550</b>	<b>1 318</b>	<b>108 953</b>
Rezervy vytvorené počas účtovného obdobia	23 704	159	51 585	-	31 341	14 318	<b>121 107</b>
Rezervy použité počas účtovného obdobia	(5 648)	-	(94 460)	-	-	(12 886)	<b>(112 994)</b>
Rezervy rozpustené počas účtovného obdobia	(955)	-	-	(1 432)	(89 051)	(21 595)	<b>(113 033)</b>
Prírastky postupným obstarávaním <sup>(1)</sup>	17 590	78	-	195	259 633	26 482	<b>303 978</b>
Úročenie (zrušenie odúčročenia)*	-	-	-	-	5 290	-	<b>5 290</b>
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	52	2	2 412	63	2 786	357	<b>5 672</b>
Presuny	(9 068)	-	-	-	13 602	(4 534)	<b>-</b>
<b>Stav k 31. decembru 2012 Upravený</b>	<b>32 458</b>	<b>239</b>	<b>51 591</b>	<b>1 074</b>	<b>230 151</b>	<b>3 460</b>	<b>318 973</b>
<i>Neobežné</i>	22 991	-	-	1 074	230 151	517	<b>254 733</b>
<i>Obežné</i>	9 467	239	51 591	-	-	2 943	<b>64 240</b>

\* Úročenie je zahrnuté v nákladových úrokoch..

(1) Dodatočné obstaranie 50 % v spoločnosti JTSD Braunkohlbergbau GmbH a získanie kontroly nad spoločnosťou Pražská teplárenská a.s.

Účtovanie o rezervách vyžaduje časté používanie odhadov, napríklad odhad pravdepodobnosti výskytu neistých udalostí alebo výpočet predpokladaného výsledku. Tieto odhady vychádzajú z minulých skúseností, štatistických modelov a odborných úsudkov.

### Zamestnanecké požitky

Skupina vykázala významnú sumu ako rezervu na dlhodobé zamestnanecké požitky pre svojich zamestnancov. Oceňovanie takýchto rezerv je citlivé na predpoklady, ktoré sa používajú pri výpočtoch, ako je predpokladaná budúca úroveň plátov a benefitov, diskontné sadzby, fluktuácia, neskoršie odchody do dôchodku, úmrtnosť a očakávaná dĺžka života. Vedenie posúdilo rôzne odhadované faktory a ich možný dopad na vykazované rezervy. Na základe uskutočnených analýz sa neočakáva žiadny významný dopad na vykázané rezervy.

Rezerva na zamestnanecké požitky vo výške 101 633 tisíc EUR (2013: 106 071 tisíc EUR; 2012: 32 458 tisíc EUR) bola vykázaná spoločnosťami Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., Mining Services a Engineering Sp. z o.o., Pražská teplárenská, a.s., United Energy, a.s., Helmstedter Revier GmbH, Stredoslovenská energetika a.s., NAFTA a.s., skupinou SPP a skupinou SPPI.

#### *i. Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH*

Rezerva vykázaná spoločnosťou Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH predstavuje 14 868 tisíc EUR (2013: 16 679 tisíc EUR; 2012: 21 042 tisíc EUR), z čoho 3 873 tisíc EUR (2013: 3 540 tisíc EUR; 2012: 3 938 tisíc EUR) predstavuje penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením. Zostávajúca suma vo výške 10,995 tisíc EUR (2013: 13 139 tisíc EUR; 2012: 17 104 tisíc EUR) predstavuje ďalšie nekryté zamestnanecké požitky platené zamestnancom v rámci pracovných a životných jubileí a výročí.

V tabuľkách uvedených nižšie sú súhrnné informácie o záväzkoch zo zamestnaneckých požitkov a o majetku plánu.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
<b>Plán A</b>			
Reálna hodnota majetku programu	4 172	3 906	3 540
Súčasná hodnota záväzkov	(5 889)	(5 151)	(4 733)
<b>Zamestnanecké požitky celkom, (majetok)</b>	<b>(1 717)</b>	<b>(1 245)</b>	<b>(1 193)</b>
<b>Plán B</b>			
Reálna hodnota majetku programu	2 699	3 067	3 660
Súčasná hodnota záväzkov	(3 387)	(3 939)	(4 932)
<b>Zamestnanecké požitky celkom, (majetok)</b>	<b>(688)</b>	<b>(872)</b>	<b>(1 272)</b>
<b>Plán C</b>			
Reálna hodnota majetku programu	-	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	(1 468)	(1 423)	(1 472)
<b>Zamestnanecké požitky celkom, (majetok)</b>	<b>(1 468)</b>	<b>(1 423)</b>	<b>(1 472)</b>

#### Majetok programu

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Zmluvy o zaistení – plán A	4 172	3 906	3 540
Zmluvy o zaistení – plán B	2 699	3 067	3 660
Plán C	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>6 871</b>	<b>6 973</b>	<b>7 200</b>

#### Zmena súčasnej hodnoty záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>(5 151)</b>	<b>(3 939)</b>	<b>(1 423)</b>	<b>(10 513)</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-	640	119	759
Očakávaný výnos z majetku programu	27	-	-	27
Náklady súčasnej služby	(361)	-	(49)	(410)
Úrokový náklad	(120)	(31)	(29)	(180)
Aktuárske zisky (straty)	(284)	(57)	(86)	(427)
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>(5 889)</b>	<b>(3 387)</b>	<b>(1 468)</b>	<b>(10 744)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Celkom</b>
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	<b>(4 733)</b>	<b>(4 932)</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(11 137)</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	104	1 070	125	1 299
Náklady súčasnej služby	(367)	-	(50)	(417)
Úrokový náklad	(117)	(50)	(30)	(197)
Aktuárske zisky (straty)	(36)	(39)	11	(64)
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(2)	12	(7)	3
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>(5 151)</b>	<b>(3 939)</b>	<b>(1 423)</b>	<b>(10 513)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Plán A</b>	<b>Plán B</b>	<b>Plán C</b>	<b>Total</b>
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	<b>(3 372)</b>	<b>(4 884)</b>	<b>(1 240)</b>	<b>(9 496)</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	80	597	80	757
Náklady súčasnej služby	(358)	-	(40)	(398)
Úrokový náklad	(159)	(239)	(80)	(478)
Aktuárske zisky (straty)	(875)	(398)	(199)	(1 472)
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(49)	(8)	7	(50)
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	<b>(4 733)</b>	<b>(4 932)</b>	<b>(1 472)</b>	<b>(11 137)</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

#### Zmena reálnej hodnoty majetku programu

<i>V tisícoch EUR</i>	Plán A	Plán B	Plán C	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>3 906</b>	<b>3 067</b>	-	<b>6 973</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	(27)	(457)	-	(484)
Príspevky do majetku programu	127	4	-	131
Očakávaný výnos z majetku programu	-	60	-	60
Úrokový náklad	-	25	-	25
Aktuárske zisky (straty)	166	-	-	166
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>4 172</b>	<b>2 699</b>	-	<b>6 871</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	Plán A	Plán B	Plán C	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	<b>3 540</b>	<b>3 660</b>	-	<b>7 200</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	(89)	(736)	-	(825)
Príspevky do majetku programu	367	24	-	391
Očakávaný výnos z majetku programu	87	83	-	170
Úrokový náklad	-	38	-	38
Aktuárske zisky (straty)	10	-	-	10
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	(9)	(2)	-	(11)
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>3 906</b>	<b>3 067</b>	-	<b>6 973</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	Plán A	Plán B	Plán C	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	<b>3 178</b>	<b>4 302</b>	-	<b>7 480</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	(80)	(875)	-	(955)
Príspevky do majetku programu	358	40	-	398
Očakávaný výnos z majetku programu	119	119	-	238
Aktuárske zisky (straty)	(40)	40	-	-
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	5	34	-	39
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	<b>3 540</b>	<b>3 660</b>	-	<b>7 200</b>

#### Náklady vykázané vo výkaze ziskov a strát:

<i>V tisícoch EUR</i>	2014	2013	2012
Náklady súčasnej služby	(410)	(417)	(398)
Očakávaný výnos z majetku programu	87	170	238
Úrokový náklad	(155)	(159)	(478)
Aktuárske zisky (straty)	(261)	(54)	(1 472)
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	(8)	(11)
<b>Celkom</b>	<b>(739)</b>	<b>(468)</b>	<b>(2 121)</b>

Základné aktuárske predpoklady (vyjadrené ako vážené priemery) sú uvedené nižšie:

#### K 31. decembru 2014

<i>V %</i>	Plán A	Plán B	Plán C
Diskontná sadzba	2,30	0,46	1,63
Očakávaný výnos z majetku	3,50	0,46	N/A
Ročný nárast miezd	0,00	N/A	0,00
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	N/A	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)

(1) Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### K 31. decembru 2013

V %	Plán A	Plán B	Plán C
Diskontná sadzba	2,50	1,10	2,04
Očakávaný výnos z majetku	3,50	1,10	N/A
Ročný nárast miezd	0,00	N/A	0,00
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	N/A	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

### K 31. decembru 2012

V %	Plán A	Plán B	Plán C
Diskontná sadzba	2,50	1,15	2,04
Očakávaný výnos z majetku	3,50	1,15	N/A
Ročný nárast miezd	0,00	N/A	0,00
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	N/A	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)

(1) *Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.*

### ii. Helmstedter Revier GmbH

Spoločnosť Helmstedter Revier GmbH vykázala rezervu vo výške 65 381 tisíc EUR (2013: 59 903 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), z čoho 21 968 tisíc EUR (2013: 20 240 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) predstavuje penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením a 32 419 tisíc EUR (2013: 34 558 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) predstavuje systém predčasných dôchodkov. V nižšie uvedených tabuľkách sú uvedené súhrnné informácie o záväzkoch zo zamestnaneckých požitkov.

V tisícoch EUR	2014	2013	2012
<b>Plán A</b>			
Reálna hodnota majetku programu	16 258	-	-
Súčasná hodnota záväzkov	(36 629)	(19 492)	-
<b>Zamestnanecké požitky celkom</b>	<b>(20 371)</b>	<b>(19 492)</b>	<b>-</b>
<b>Plán B</b>			
Reálna hodnota majetku programu	577	403	-
Súčasná hodnota záväzkov	(2 032)	(1 135)	-
<b>Zamestnanecké požitky celkom</b>	<b>(1 455)</b>	<b>(732)</b>	<b>-</b>
<b>Plán C</b>			
Reálna hodnota majetku programu	179	129	-
Súčasná hodnota záväzkov	(321)	(144)	-
<b>Zamestnanecké požitky celkom</b>	<b>(142)</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>
<b>Predčasné dôchodky</b>			
Súčasná hodnota záväzkov	(32 419)	(34 558)	-
<b>Zamestnanecké požitky celkom</b>	<b>(32 419)</b>	<b>(34 558)</b>	<b>-</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

#### Zmena súčasnej hodnoty záväzkov z dlhodobých zamestnaneckých požitkov

V tisícoch EUR	Plán A	Plán B	Plán C	Predčasné dôchodky	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	<b>(19 492)</b>	<b>(1 135)</b>	<b>(144)</b>	<b>(34 558)</b>	<b>(55 329)</b>
Vyplatené požitky v rámci programu	-	32	-	1 590	<b>1 622</b>
Náklady súčasnej služby	(552)	(68)	(36)	(1 299)	<b>(1 955)</b>
Úrokový náklad	(741)	(43)	(6)	(2 146)	<b>(2 936)</b>
Presun do/z penzijného programu	(3 994)	-	-	3 994	-
Aktuárske zisky (straty) vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	(11 850)	(818)	(135)	-	<b>(12 803)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>(36 629)</b>	<b>(2 032)</b>	<b>(321)</b>	<b>(32 419)</b>	<b>(71 401)</b>

#### Zmena reálnej hodnoty majetku programu

V tisícoch EUR	Plán A	Plán B	Plán C	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	-	<b>403</b>	<b>129</b>	<b>532</b>
Príspevky do majetku programu	16 258	176	50	<b>16 484</b>
Očakávaný výnos z majetku programu	-	19	6	<b>25</b>
Aktuárske zisky (straty) vykázané v ostatnom komplexnom výsledku	-	(21)	(6)	<b>(27)</b>
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>16 258</b>	<b>577</b>	<b>179</b>	<b>17 014</b>

#### Náklady vykázané vo výkaze ziskov a strát:

V tisícoch EUR	2014	(1)2013	(1)2012
Náklady súčasnej služby	(1 955)	-	-
Úrokový náklad	(2 936)	-	-
Očakávaný výnos z majetku programu	25	-	-
<b>Celkom</b>	<b>(4 866)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Vzhľadom k tomu, že spoločnosť Helmstedter Revier GmbH bola nadobudnutá 20. decembra 2013, vo výkaze ziskov a strát za rok končiaci sa 31. decembra 2013 a 31. decembra 2012 neboli vykázané žiadne náklady súčasnej služby, úrokové náklady ani aktuárske zisky/straty.

Základné aktuárske predpoklady (vyjadrené ako vážené priemery) sú uvedené nižšie:

#### K 31. decembru 2014

V %	Plán A	Plán B	Plán C	Predčasné dôchodky
Diskontná sadzba	1,78	1,78	1,78	0,50
Očakávaný výnos z majetku	2,50	2,50	2,50	0,00
Ročná miera rastu platov	1,75	1,75	1,75	2,50
Nárast penzií po odchode do dôchodku	0,00	0,00	0,00	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)	0,03

(1) Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.



### K 31. decembru 2013

V %	Plán A	Plán B	Plán C	Predčasné dôchodky
Diskontná sadzba	3,60	3,60	3,60	2,07
Očakávaný výnos z majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
Ročná miera rastu platov	2,50	2,50	2,50	2,50
Nárast penzií po odchode do dôchodku	2,00	2,00	2,00	0,00
Úmrtnosť a invalidita	(1)	(1)	(1)	0,03
(1)	<i>Predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti vychádzajú z publikovaných štatistík a úmrtnostných tabuliek 2005G.</i>			

#### iii. Stredoslovenská energetika, a.s.

Spoločnosť Stredoslovenská energetika, a.s. („skupina SSE“) vykázala rezervu vo výške 7 533 tisíc EUR (2013: 9 980 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR). Skupina SSE má nasledovný penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením a vopred stanovenými príspevkami:

#### *Penzijné programy*

Tento program má vopred stanovené dôchodkové plnenie, na základe ktorého Skupina platí pevne stanovené príspevky tretím osobám alebo štátu. Skupina nemá žiadnu zmluvnú alebo mimozmluvnú povinnosť vyplatiť ďalšie prostriedky, ak výška majetku dôchodkového programu nie je dostačujúca na vyplatenie všetkých plnení zamestnancov, na ktoré majú nárok za bežné a minulé obdobia.

Výška požitkov závisí od viacerých faktorov, od veku, od odpracovaných rokov a od mzdy.

#### *Nezaistený penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením*

Podľa Kolektívnej zmluvy Skupiny platnej na obdobie rokov 2015 – 2016 je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, nasledovné násobky ich priemernej mesačnej mzdy:

Služobný vek	Násobok priemernej mesačnej mzdy
10 rokov a menej	2
11 – 15 rokov	4
16 – 20 rokov	5
21 – 25 rokov	6
25 rokov a viac	7

Na základe Kolektívnej zmluvy skupiny SSE platnej na obdobie rokov 2011 – 2013, ktorej platnosť bola v decembri 2013 predĺžená dodatkom ku kolektívnej zmluve skupiny SSE na obdobie od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014, je Skupina povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, nasledovné násobky ich priemernej mesačnej mzdy:

Služobný vek	Násobok priemernej mesačnej mzdy
5 rokov a menej	4
5 – 10 rokov	5
10 – 15 rokov	6
15 – 20 rokov	7
20 – 25 rokov	9
25 rokov a viac	11

Minimálna požiadavka Zákonníka práce na príspevok pri odchode do starobného dôchodku vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy je vo vyššie uvedených násobkoch zahrnutá.

#### *Ostatné požitky*

SSE skupina taktiež vypláca odmeny pri pracovných a životných jubileách:

- jednu mesačnú mzdu po 25-tich odpracovaných rokoch;
- vo veku 50 rokov 40 % až 110 % mesačného platu zamestnanca v závislosti od odpracovaných rokov v skupine.

#### *iv. Skupina SPP*

Rezerva vykázaná skupinou SPP je vo výške 7 400 tisíc EUR (2013: 9 000 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR). Skupina SPP má nasledovný penzijný program s vopred stanovenými príspevkami:

#### *Nezaistený penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením*

Podľa Kolektívnej zmluvy skupiny SPP platnej na obdobie rokov 2014 – 2015 od decembra 2013, Skupina je povinná zaplatiť svojim zamestnancom pri odchode do starobného alebo invalidného dôchodku, v závislosti od odpracovaných rokov, 1 až 6 násobok ich priemernej mesačnej mzdy.

#### *Ostatné požitky*

Skupina SPP taktiež vypláca odmeny pri pracovných a životných jubileách v závislosti od odpracovaných rokov.

#### **Rezerva na emisné kvóty**

Rezerva na emisné kvóty je vykazovaná pravidelne počas roka na základe odhadovaného množstva ton vypusteného CO<sub>2</sub>. Stanovuje sa podľa kvalifikovaného odhadu výdavkov potrebných na vyrovnanie súčasného záväzku na konci vykazovaného obdobia.

#### **Rezerva na súdne prípady a spory**

Rezerva vo výške 263 tisíc EUR bola vykázaná spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s. (99 tisíc EUR), spoločnosťou Pražská teplárenská a.s. (76 tisíc EUR) a spoločnosťou NAFTA a.s. (88 tisíc EUR). Pre ďalšie podrobnosti pozri bod 39 – Súdne spory a žaloby.

V roku 2013 rezerva vo výške 1 299 tisíc EUR bola vykázaná spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s.

Najvýznamnejšia rezerva vytvorená na súdne prípady a spory vykázaná k 31. decembru 2012 vo výške 994 tisíc EUR spoločnosťou United Energy, a.s. ako pravdepodobný záväzok v dôsledku znečisťovania životného prostredia bola zrušená, nakoľko došlo k mimosúdne vysporiadaniu.

Ako sa uvádza v bode 39 – Súdne spory a žaloby, existujú ďalšie súdne konania, v ktorých je Skupina zúčastnená a ich výsledky nie je možné spoľahlivo odhadnúť ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, a preto nebola k 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 ani k 31. decembru 2012 zaúčtovaná žiadna rezerva.

#### **Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky**

Rezerva vo výške 425 678 tisíc EUR (2013: 309 608 tisíc EUR; 2012: 230 151 tisíc EUR) bola vykázaná predovšetkým spoločnosťou Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH (230 877 tisíc; 2013: 225 300 tisíc EUR; 2012: 223 190 tisíc EUR), spoločnosťou Helmstedter Revier GmbH (80 685 tisíc EUR; 2013: 67 348 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR; v predchádzajúcich rokoch vykázaná ako rezerva na demontáž), spoločnosťou NAFTA a.s. (99 238 tisíc EUR; 2013: 0 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) a skupinami SPPI/SPP (12 900 tisíc EUR; 2013: 2 990 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR; v predchádzajúcich rokoch vykázaná ako rezerva na demontáž).

Od roku 2014 je rezerva na demontáž vykázaná ako rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky, keďže táto rezerva má rovnaký charakter a týka sa rovnakého majetku.

Podľa nemeckého spolkového zákona o baníckej činnosti ťažobná spoločnosť je povinná po skončení ťažobnej činnosti rekultivovať/sanovať všetky pozemky využívané na túto činnosť. Požiadavky, ktoré musia byť pre tento účel splnené, sú stanovené vo všeobecnom rámcovom operačnom pláne a ich dodržiavanie je kontrolované bankskými úradmi.

Zohľadnili sa nasledovné nákladové položky:

- Náklady na odvodnenie a záplavy
- Vytváranie a stabilizácia svahových systémov
- Príprava a úprava pôdy pre následné poľnohospodárske a lesnícke využitie
- Odstránenie všetkých strojov a technického zariadenia

Odhady sú revidované externým znalcom/inžinierskou kanceláriou, aby bolo zabezpečené, že rezervy na ťažobnú činnosť boli správne vytvorené. Títo externí znalci stanovujú hodnotu všetkých vyššie uvedených nákladových položiek na základe obvyklých trhových cien. V roku 2014 boli objemy a hodnoty upravené na základe najnovších poznatkov. Následne boli rezervy prepočítané pre účely účtovania podľa IFRS na základe nových zúčtovacích hodnôt. V prípade spoločnosti Helmstedter Revier GmbH, pri výpočte rezerv bola použitá ročná miera inflácie vo výške 1,7 % (2013: 1,7 %; 2012: 1,7 %), pričom výpočet bol urobený na základe súčasných cien a diskontnej sadzby vo výške 3,64 % (2013: 3,64 %; 2012: 3,68 %).

Skupina používa stresové testovanie na základe šokovej zmeny miery inflácie a diskontnej sadzby, čo znamená, že sa simuluje okamžité zníženie/zvýšenie miery inflácie alebo diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov („bp“).

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena miery inflácie o 10 bázičných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na reštrukturalizáciu, obnovu a vyradenie z prevádzky o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné zostali konštantné.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na reštrukturalizáciu, obnovu a vyradenie z prevádzky o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné zostali konštantné.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zníženie miery inflácie o 10 bázičných bodov	19 237	16 594	11 734
Zvýšenie miery inflácie o 10 bázičných bodov	(17 111)	(15 015)	(10 621)
Zníženie diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov	(34 408)	(35 035)	(24 781)
Zvýšenie diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov	28 152	28 644	20 286

V roku 2011 sa realizoval projekt zameraný na identifikáciu ekologickej záťaže na všetkých kompresorových staniciach (KS01, KS02, KS03 a KS04) prevádzkovaných spoločnosťou eustream, a.s. Vo všetkých kompresorových staniciach bolo zistené znečistenie olejnatými látkami a bola tiež potvrdená prítomnosť kondenzátu v plynovode. Tri kompresorové stanice (KS01, KS02, KS03) boli predmetom čiastočnej dekontaminácie, ktorá mohla byť vykonaná mimo využívaných plynových zariadení. Vo všetkých kompresorových staniciach má menované znečistenie dopad na územie nachádzajúce sa pod turbogenerátormi s výkonom 6MW.

Spoločnosť eustream, a.s. odhadla výšku rezervy na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky využitím súčasných technológií a aktuálnych cien upravených o odhadovanú výšku budúcej miery inflácie, diskontovanú použitím diskontnej sadzby, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre daný záväzok.

V súčasnosti má spoločnosť NAFTA a.s. okrem 254 vrtov zásobníkov plynu k dispozícii 182 ťažobných sond. Očakáva sa, že ťažobné sondy, ktoré sú teraz v prevádzke alebo sú používané pre iné účely, budú vyradené z prevádzky potom, čo budú plne vyťažené rezervy alebo potom, čo bude určené, že tieto sondy už nebudú použité pre žiadne ďalšie účely. Predpokladá sa, že vrty pre zásobníky plynu budú vyradené z prevádzky na konci svojej životnosti. Spoločnosť NAFTA a.s. má záväzok demontovať ťažobné sondy i vrty pre zásobníky plynu, dekontaminovať znečistenú pôdu, obnoviť dané územie a navrátiť ho do jeho pôvodného stavu v rozsahu stanovenom zákonom.

Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky bola odhadnutá využitím súčasných technológií a odráža očakávanú výšku budúcej miery inflácie. Súčasná hodnota týchto nákladov bola vypočítaná použitím diskontnej sadzby, ktorá odráža súčasné trhové hodnotenie časovej hodnoty peňazí a rizík špecifických pre daný záväzok (3,7 %; 2013: 3,7 %). Táto rezerva berie do úvahy odhadované náklady na ukončenie výroby a vyradenie zásobníkov a stredísk z prevádzky a taktiež náklady na vrátenie daných území do ich pôvodného stavu. Očakáva sa, že tieto náklady vzniknú medzi rokmi 2014 až 2093.

Spoločnosť SPP Storage, s.r.o. („SPP Storage“) má v súčasnosti 41 ťažobných sond. Rezerva na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky spoločnosti SPP Storage bola vytvorená na základe legislatívnej požiadavky na demontáž zariadenia pre podzemné skladovanie plynu, predovšetkým ťažobných sond a vrtov pre zásobníky plynu potom, čo bude prevádzka zariadení pre podzemné skladovanie plynu ukončená.

Skupina používa stresové testovanie na základe šokovej zmeny miery inflácie a diskontnej sadzby, čo znamená, že sa simuluje okamžité zníženie/zvýšenie miery inflácie alebo diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov („bp“).

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena miery inflácie o 10 bázičných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné by zostali konštantné.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, by zmena diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov zvýšila alebo znížila rezervu na uvedenie do pôvodného stavu a na vyradenie z prevádzky o sumy uvedené v tabuľke nižšie. Táto analýza predpokladá, že všetky ostatné premenné by zostali konštantné.

*V tisícoch EUR*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zníženie miery inflácie o 10 bázičných bodov	6 998	5 929	-
Zvýšenie miery inflácie o 10 bázičných bodov	(6 222)	(5 390)	-
Zníženie diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov	12 474	12 551	-
Zvýšenie diskontnej sadzby o 10 bázičných bodov	(10 206)	(10 280)	-

### 31. Výnosy budúcich období

*V tisícoch EUR*

	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Štátne dotácie	39 845	14 767	2 864
Bezodplatne nadobudnutý majetok	16 083	52 580	-
Ostatné výnosy budúcich období	34 054	33 473	15 553
<b>Celkom</b>	<b>89 982</b>	<b>100 820</b>	<b>18 417</b>
Neobežné	85 688	89 298	14 161
Obežné	4 294	11 522	4 256
<b>Celkom</b>	<b>89 982</b>	<b>100 820</b>	<b>18 417</b>

Niektoré plynové zariadenia boli bezodplatne nadobudnuté od obecných a miestnych úradov. Tento majetok bol zaúčtovaný ako nehnuteľnosti, stroje a zariadenia vo výške nákladov, ktoré boli vynaložené na tento majetok obecnými a miestnymi úradmi, so súvzťažným zápisom na účet výnosov budúcich období. Výnosy budúcich období sa rozpúšťajú do výkazu ziskov a strát rovnomerne vo výške odpisov bezodplatne nadobudnutého majetku.

Štátne dotácie vo výške 39 845 tisíc EUR predstavujú predovšetkým dotácie spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. vo výške 22 857 tisíc EUR (2013: 1 094 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), spoločnosti Alternative Energy, s.r.o. vo výške 5 270 tisíc EUR (2013: 5 658 tisíc EUR; 2012: 2 864 tisíc EUR) a skupiny SPPI /SPP vo výške 9 400 tisíc EUR (2013: 8 000 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR). Spoločnosti Elektrárny Opatovice, a.s. a spoločnosti Alternative Energy, s.r.o. boli poskytnuté štátne dotácie na zníženie znečistenia z emisií a na výstavbu zariadenia na bioplyn.

Štátne dotácie vykázané skupinou SPPI /SPP zahŕňajú dotácie pridelené Európskou komisiou na projekty spätného toku plynovodu KS04 a Plavecký Peter a cezhraničné prepojenie medzi Poľskom a Slovenskom a medzi Maďarskom a Slovenskom.

Zostatok ostatných výnosov budúcich období vo výške 34 054 tisíc EUR (2013: 33 473 tisíc EUR) sa týka predovšetkým spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. Tento zostatok sa skladá z výnosov budúcich období vzťahujúcich sa k nasledovným položkám: poplatok hradený zákazníkmi za pripojenie do sústavy (23 165 tisíc EUR; 2013: 21 694 tisíc EUR), príspevky hradené zákazníkmi v súvislosti s obstaraním hmotného majetku (3 939 tisíc EUR; 2013: 4 634 tisíc EUR) a príspevky na obnovu hmotného majetku v distribučnej sieti hradené zákazníkmi (3 763 tisíc EUR; 2013: 3 979 tisíc EUR).

## 32. Finančné nástroje

### Finančné nástroje a ostatný finančný majetok

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
<b>Majetok vykazovaný v umorovanej hodnote</b>			
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	139 234	83 063	59 905
Akcie držané na predaj v obstarávacej cene	84 796	84 740	84 248
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	307	328	199
Zmenky držané do splatnosti	-	-	756
Iné nástroje vlastného imania	487	510	556
<b>Celkom</b>	<b>224 824</b>	<b>168 641</b>	<b>145 664</b>
<b>Majetok vykazovaný v reálnej hodnote</b>			
Komoditné deriváty	15 082	912	5 609
Menové forwardy	1 534	4 011	4 853
Kapitálové opcie na obchodovanie	220	219	239
Úrokové swapy	-	911	-
Menové opcie	159	-	-
<b>Celkom</b>	<b>16 995</b>	<b>6 053</b>	<b>10 701</b>
Neobežné	159 376	9 152	62 212
Obežné	82 443	165 542	94 153
<b>Celkom</b>	<b>241 819</b>	<b>174 694</b>	<b>156 365</b>

### Finančné nástroje a ostatné finančné záväzky

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
<b>Záväzky vykazované v umorovanej hodnote</b>			
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	55 278	93 564	65 911
<b>Celkom</b>	<b>55 278</b>	<b>93 564</b>	<b>65 911</b>
<b>Záväzky vykazované v reálnej hodnote</b>			
Úrokové swapy	17 515	875	2 108
Menové forwardy	10 475	3 792	477
Komoditné deriváty	360	3 209	-
Ostatné finančné záväzky	-	-	80
<b>Celkom</b>	<b>28 350</b>	<b>7 876</b>	<b>2 665</b>
Neobežné	28 564	28 368	36 714
Obežné	55 064	73 072	31 862
<b>Celkom</b>	<b>83 628</b>	<b>101 440</b>	<b>68 576</b>

Vážený priemer úrokovej sadzby pri úveroch iným subjektom ako úverovým inštitúciám za rok 2014 bol 6,30 % (2013: 4,09 %; 2012: 7,06 %).

Realizovateľné akcie v obstarávacej cene predstavujú predovšetkým 10 % podiel v spoločnosti Dalkia Česká republika, a.s.<sup>(1)</sup> (73 953 tisíc EUR).

Vedenie EPH je toho názoru, že vypočítať reálnu hodnotu tohto podielu je veľmi zložitá. Spoločnosť Dalkia Česká republika, a.s.<sup>(1)</sup> nie je verejne obchodovanou spoločnosťou a Spoločnosť nemá prístup k podnikateľským plánom alebo iným spoľahlivým finančným informáciám, na základe ktorých by bolo rozumne možné stanoviť reálnu hodnotu podielu. Preto sa vedenie EPH rozhodlo uplatniť výnimku v IAS 39.46 a účtovať tieto akcie v obstarávacej cene.

(1) Od 1. januára 2015 sa spoločnosť Dalkia Česká republika, a.s. premenovala na spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Reálne hodnoty a príslušné menovité hodnoty derivátov sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2014</b>
	<b>Menovitá hodnota – nákup</b>	<b>Menovitá hodnota – predaj</b>	<b>Reálna hodnota - nákup</b>	<b>Reálna hodnota - predaj</b>
Úrokové swapy (IRS) <sup>(1)</sup>	668 302	788 900	-	(17 515)
Menové forwardy	589 663	589 359	1 534	(10 475)
Komoditné deriváty – futures/forwardy	550 880	372 918	15 082	(360)
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	-	220	-
Menové opcie	-	-	159	-
<b>Celkom</b>	<b>1 808 845</b>	<b>1 751 177</b>	<b>16 995</b>	<b>(28 350)</b>

(1) *Menovité hodnoty zahŕňajú iba forwardovú časť swapu.*

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2013</b>
	<b>Menovitá hodnota – nákup</b>	<b>Menovitá hodnota – predaj</b>	<b>Reálna hodnota - nákup</b>	<b>Reálna hodnota - predaj</b>
Úrokové swapy (IRS) <sup>(1)</sup>	675 588	(675 697)	911	(875)
Komoditné deriváty – futures/forwardy	450 611	(453 200)	912	(3 209)
Menové forwardy	202 005	(201 531)	4 011	(3 792)
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	-	219	-
<b>Celkom</b>	<b>1 328 204</b>	<b>(1 330 428)</b>	<b>6 053</b>	<b>(7 876)</b>

(1) *Menovité hodnoty zahŕňajú iba forwardovú časť swapu.*

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2012</b>	<b>31. december 2012</b>	<b>31. december 2012</b>	<b>31. december 2012</b>
	<b>Menovitá časťka – nákup</b>	<b>Menovitá časťka – predaj</b>	<b>Reálna hodnota - nákup</b>	<b>Reálna hodnota - predaj</b>
Komoditné deriváty – futures/forwardy	572 235	(569 809)	5 609	-
Menové forwardy	330 111	(325 736)	4 853	(477)
Úrokové swapy (IRS) <sup>(1)</sup>	756	(1 352)	-	(2 108)
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	-	239	-
<b>Celkom</b>	<b>903 102</b>	<b>(896 897)</b>	<b>10 701</b>	<b>(2 585)</b>

(1) *Menovité hodnoty zahŕňajú iba forwardovú časť swapu.*

Swapové deriváty sa vykazujú v súvislosti s úrokovými swapmi, tak ako je podrobne popísané v bode 36 – Finančné záruky a podmienené záväzky.

Komoditné deriváty sa vykazujú v súvislosti so zmluvami na nákup a predaj elektriny – ide o zmluvy denominované v českých korunách a v eurách so splatnosťou do jedného roku, kde zmluvné podmienky derivátu nespĺňajú kritéria pre výnimku pre zmluvy pre vlastné použitie („own use exemption”) podľa štandardu IAS 39.5.

Analýza citlivosti v súvislosti s reálnou hodnotou finančných nástrojov je uvedená v bode 36 - Finančné záruky a podmienené záväzky.

### Hierarchia reálnej hodnoty pre finančné nástroje vedené v reálnej hodnote

Finančné nástroje účtované v reálnej hodnote sa oceňujú na základe kótovaných trhových cien ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak neexistuje aktívny trh finančného nástroja, stanoví sa reálna hodnota použitím oceňovacích techník. Pri použití týchto techník uplatňuje vedenie odhady a predpoklady, ktoré sú v súlade s dostupnými informáciami a ktoré by použili účastníci trhu pri stanovení ceny finančného nástroja.

Ak by sa reálne hodnoty líšili od odhadov vedenia o 10 %, bola by čistá účtovná hodnota finančných nástrojov o 1 136 tisíc EUR (2013: 182 tisíc EUR; 2012: 812 tisíc EUR) vyššia alebo nižšia, ako je vykázaná k 31. decembru 2014.

Nasledujúca tabuľka uvádza finančné nástroje vykazané v reálnej hodnote v členení podľa techník oceňovania. Jednotlivé úrovne boli definované nasledovne:

- Úroveň 1: kótované (neupravené) ceny pre identický majetok alebo záväzky;
- Úroveň 2: iné vstupy ako kótované ceny zahrnuté do úrovne 1, ktoré sú zistiteľné pre majetok alebo záväzky buď priamo (ako ceny), alebo nepriamo (t. j. odvodením od cien);
- Úroveň 3: vstupné údaje pre daný majetok alebo záväzky, ktoré nie sú na trhu nezistiteľné (nezistiteľné vstupy).

<i>V tisícoch EUR</i>	2014			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazaný v reálnej hodnote:</b>				
Komoditné deriváty	-	15 082	-	15 082
Menové forwardy na obchodovanie	-	1 534	-	1 534
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	220	-	220
Menové opcie	-	159	-	159
<b>Celkom</b>	-	<b>16 995</b>	-	<b>16 995</b>

<b>Finančné záväzky vykazané v reálnej hodnote:</b>				
Úrokové swapy	-	17 515	-	17 515
Menové forwardy	-	10 475	-	10 475
Komoditné deriváty	-	360	-	360
<b>Celkom</b>	-	<b>28 350</b>	-	<b>28 350</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	2013			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazaný v reálnej hodnote:</b>				
Menové forwardy na obchodovanie	-	4 011	-	4 011
Komoditné deriváty na obchodovanie	-	912	-	912
Úrokové swapy	-	911	-	911
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	219	-	219
<b>Celkom</b>	-	<b>6 053</b>	-	<b>6 053</b>

<b>Finančné záväzky vykazané v reálnej hodnote:</b>				
Menové forwardy	-	3 792	-	3 792
Komoditné deriváty	-	3 209	-	3 209
Úrokové swapy	-	875	-	875
<b>Celkom</b>	-	<b>7 876</b>	-	<b>7 876</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

V tisícoch EUR	2012			Celkom
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	
<b>Finančný majetok vykazovaný v reálnej hodnote:</b>				
Komoditné deriváty	-	4 853	-	<b>4 853</b>
Menové forwardy na obchodovanie	-	5 609	-	<b>5 609</b>
Kapitálové opcie na obchodovanie	-	239	-	<b>239</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>10 701</b>	<b>-</b>	<b>10 701</b>
<b>Finančné záväzky vykazované v reálnej hodnote:</b>				
Úrokové swapy	-	477	-	<b>477</b>
Menové forwardy	-	2 108	-	<b>2 108</b>
Ostatné finančné záväzky	-	80	-	<b>80</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>2 665</b>	<b>-</b>	<b>2 665</b>

V rokoch 2014, 2013 ani 2012 nedošlo k žiadnemu presunu medzi úrovňami reálnej hodnoty.

Nasledujúca tabuľka uvádza reálnu hodnotu finančných nástrojov vykazovaných v umorovanej hodnote:

V tisícoch EUR	Účtovná hodnota 31. december 2014	Reálna hodnota 31. december 2014
<b>Finančný majetok</b>		
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	139 234	170 377
Realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto*	84 796	84 796
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	307	307
Iné nástroje vlastného imania	487	487
<b>Celkom</b>	<b>224 824</b>	<b>255 967</b>
<b>Finančné záväzky</b>		
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	55 278	55 341
<b>Celkom</b>	<b>55 278</b>	<b>55 341</b>

\* Tak ako je uvedené vyššie, realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto predstavujú predovšetkým získaný 10 % podiel v spoločnosti Dalkia Česká republika, a.s. (od 1. januára 2015 sa spoločnosť premenovala na spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s.).

V tisícoch EUR	Účtovná hodnota 31. december 2013	Reálna hodnota 31. december 2013
<b>Finančný majetok</b>		
Realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto*	84 740	84 740
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	83 063	112 890
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	328	328
Iné nástroje vlastného imania	510	510
<b>Celkom</b>	<b>168 641</b>	<b>198 468</b>
<b>Finančné záväzky</b>		
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	93 564	93 564
<b>Celkom</b>	<b>93 564</b>	<b>93 564</b>

\* Tak ako je uvedené vyššie, realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto predstavujú predovšetkým získaný 10 % podiel v spoločnosti Dalkia Česká republika, a.s. (od 1. januára 2015 sa spoločnosť premenovala na spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s.).



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota 31. december 2012</b>	<b>Reálna hodnota 31. december 2012</b>
<b>Finančný majetok</b>		
Realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto*	84 248	84 248
Úvery iným ako úverovým inštitúciám	59 905	59 905
Zmenky držané do splatnosti	756	756
Iné krátkodobé vklady (určené na investičné účely)	199	199
Iné nástroje vlastného imania	556	556
<b>Celkom</b>	<b>145 664</b>	<b>145 664</b>
<b>Finančné záväzky</b>		
Vydané zmenky v umorovanej hodnote	65 911	67 582
<b>Celkom</b>	<b>65 911</b>	<b>67 582</b>

\* *Tak ako je uvedené vyššie, realizovateľné akcie v obstarávacej cene, netto predstavujú predovšetkým získaný 10 % podiel v spoločnosti Dalkia Česká republika, a.s. (od 1. januára 2015 sa spoločnosť premenovala na spoločnosť Veolia Energie ČR, a.s.).*

Všetky finančné nástroje v umorovanej hodnote sú zaradené do úrovne 2 v hierarchii reálnych hodnôt (viac podrobností o technikách oceňovania, pozri bod 2 (d) i – Neistoty v odhadoch a predpokladoch).

### **Transakcie s emisnými kvótami**

Nasledovné informácie sa týkajú zmlúv o dodaní alebo predaji emisných kvót. Tieto zmluvy nespĺňajú kritériá stanovené štandardom IAS 39 pre deriváty (pozri bod 3 – Významné účtovné metódy a účtovné zásady) a sú vykazované ako podsúvahové položky.

#### *Swapové operácie*

K 31. decembru 2014 skupina EPH vykazuje záväzky nakúpiť 100 000 kusov (2013: 755 000 kusov; 2012: 1 711 845 kusov) emisných kvót za priemernú cenu 9,34 EUR za kus (2013: 9,19 EUR/kus; 2012: 9,17 EUR/kus). Zároveň má skupina EPH záväzok nepredať žiadne emisné kvóty (2013: 755 000 kusov v priemernej cene 9,91 EUR/kus; 2012: 1 711 845 kusov v priemernej cene 9,77 EUR/kus).

#### *Forwardové operácie*

K 31. decembru 2014 je skupina EPH zmluvne zaviazaná nakúpiť 5 488 000 kusov (2013: 5 060 900 kusov; 2012: 4 795 883 kusov) emisných kvót v priemernej cene 5,81 EUR/kus (2013: 6,52 EUR/kus; 2012: 11,23 EUR/kus).

### **Zabezpečovacie účtovníctvo**

#### *Zabezpečenie peňažných tokov – zabezpečenie menového rizika nederivátovým finančným záväzkom*

Skupina aplikuje konsolidované zabezpečovacie účtovníctvo pre zabezpečovacie nástroje určené k zabezpečeniu rizika zmien výmenných kurzov týkajúcich sa výnosov denominovaných v cudzej mene (EUR). Zabezpečovacími nástrojmi sú dlhopisy vydané v eurách v celkovej hodnote 1 100 miliónov EUR. Zabezpečené peňažné toky sú v eurách a plynú z transakcií denominovaných v eurách (predovšetkým v spoločnostiach Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft GmbH, Saale Energie GmbH, Elektrárny Opatovice, a.s., United Energy, a.s., Plzeňská energetika a.s.) a očakáva sa, že vzniknú a budú mať dopad na výkaz ziskov a strát v rokoch 2020 až 2029. V dôsledku zabezpečovacieho vzťahu na konsolidovanej úrovni Skupiny EPH vykázala Skupina EPH k 31. decembru 2014 fond zabezpečených peňažných tokov z cudzích mien vo výške 87 087 tisíc EUR (2013: 77 658 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR).

#### *Zabezpečenie peňažných tokov – zabezpečenie menového rizika a komoditného cenového rizika z výnosov z výroby energie nederivátovým finančným záväzkom a finančným derivátom*

Skupina aplikuje zabezpečovacie účtovníctvo na konsolidovanej úrovni pre zabezpečenie cenového rizika komodít a menového rizika týkajúceho sa predaja vyrobenej elektriny tretím stranám. Používa na to komoditné deriváty s finančnom vyrovnaním pre zabezpečenie komoditného rizika a záväzky Skupiny denominované v eurách v hodnote 134,5 miliónov EUR pre zabezpečenie menového rizika. Vplyvom zabezpečovacieho vzťahu na konsolidovanej úrovni vykázala EPH Group k 31. decembru 2014 rezervu na zabezpečenie peňažných tokov v cudzej mene vo výške mínus 4 751 tisíc EUR (2013: 0 tisíc EUR; 2012:

0 tisíc EUR). Pre účtovné zásady týkajúce sa riadenia rizík vid' poznámku 36 (d) a (e) – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.

V roku 2014 nedošlo pri aplikácii zabezpečenia peňažných tokov k žiadnej reklasifikácii z vlastného imania do výkazu ziskov a strát.

### Dlhopisy držané do splatnosti

V decembri 2013 vedenie spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. rozhodlo o predaji dlhopisov vedených v portfóliu cenných papierov držaných do splatnosti pred ich pôvodnou splatnosťou. Tieto dlhopisy v celkovej výške 20 113 tisíc EUR sa preklasifikovali do portfólia realizovateľných cenných papierov. Všetky tieto dlhopisy boli predané v decembri 2013. V dôsledku tejto transakcie nebude mať Skupina v majetku žiadne dlhopisy v portfóliu cenných papierov držaných do splatnosti až do decembra 2015.

## 33. Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Závazky z obchodného styku	270 076	341 148	240 453
Prijaté preddavky	144 858	73 218	30 469
Ostatné daňové záväzky	56 303	40 766	24 543
Mzdové záväzky	47 034	32 051	17 621
Odhadované záväzky	21 764	23 045	23 071
Nevyfakturované dodávky	21 545	19 690	2 426
Výdavky budúcich období	11 234	13 929	6 126
Závazky z obstarania nekontrolujúcich podielov	<sup>(1)</sup> 5 771	<sup>(1)</sup> 155 989	-
Zádržné	55	766	278
Ostatné záväzky	56 035	31 540	10 661
<b>Celkom</b>	<b><u>634 675</u></b>	<b><u>732 142</u></b>	<b><u>355 648</u></b>
<i>Neobežné</i>	84 324	80 073	5 290
<i>Obežné</i>	550 351	652 069	350 358
<b>Celkom</b>	<b><u>634 675</u></b>	<b><u>723 142</u></b>	<b><u>355 648</u></b>

(1) Tento zostatok predstavuje v plnej výške záväzok z obstarania 60 % podielu v spoločnosti EP Cargo a.s. spoločnosťou EP Energy, a.s. (2013: 40 % podiel v spoločnosti NAFTA a.s. spoločnosťou Czech Gas Holding Investment B.V.).

Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky neboli zabezpečené k 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 ani k 31. decembru 2012.

K 31. decembru 2014 ani k 31. decembru 2013 neboli žiadne záväzky z titulu sociálneho a zdravotného zabezpečenia alebo voči daňovým úradom po splatnosti.

Odhad záväzkov vychádza zo zmluvných podmienok alebo faktúr prijatých po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ale pred zverejnením účtovnej závierky.

Menové riziko a riziko likvidity, ktorému je Skupina vystavená v súvislosti so záväzkami z obchodného styku a ostatnými záväzkami, sú opísané v bode 35 – Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií.

### Sociálny fond

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Stav k 1. januáru</b>	1 276	835	1 085
Tvorba do nákladov	1 556	2 195	716
Tvorba z nerozdeleného zisku	164	539	318
Zvýšenie v dôsledku podnikových kombinácií	-	1 656	-
Splácanie/zníženie istiny	(1 962)	(3 003)	(1 313)
Končiaci činnosti	-	(924)	-
Vplyv zmien kurzových rozdielov	(15)	(22)	29
<b>Stav k 31. decembru</b>	<b>1 019</b>	<b>1 276</b>	<b>835</b>

Závazky zo sociálneho fondu sú uvedené v rámci mzdových záväzkov.

## 34. Finančné povinnosti a podmienené záväzky

### Poskytnuté prísluby

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Poskytnuté zástavy – cenné papiere	7 515 761	7 438 432	2 036 555
Poskytnuté záruky	294 808	1 285 615	-
Ostatné poskytnuté zástavy	2 006 245	2 082 735	1 594 073
<b>Celkom</b>	<b>9 816 814</b>	<b>10 806 782</b>	<b>3 630 628</b>

Poskytnuté zástavy predstavujú cenné papiere jednotlivých spoločností Skupiny použité ako záruka pri externom financovaní.

Záruky vo väčšine prípadov predstavujú poskytnuté prísluby, záruky a úverové záväzky.

Ostatné poskytnuté zástavy sa týkajú poskytnutých úverov vo výške 1 394 187<sup>(1)</sup> tisíc EUR (2013: 1 284 230<sup>(1)</sup> tisíc EUR; 2012: 987,987<sup>(1)</sup> tisíc EUR), založených peňažných prostriedkov vo výške 167 558 tisíc EUR (2013: 326 126 tisíc EUR; 2012: 119 372 tisíc EUR) a ostatných zástav vo výške 444 500 tisíc EUR (2013: 472 379 tisíc EUR; 2012: 486 714 tisíc EUR), ktoré zahŕňajú založený dlhodobý majetok vo výške 335 437 tisíc EUR (2013: 343 154 tisíc EUR; 2012: 341 169 tisíc EUR), založené zásoby vo výške 21 672 tisíc EUR (2013: 17 940 tisíc EUR; 2012: 13 087 tisíc EUR) a pohľadávky z obchodného styku vo výške 87 391 tisíc EUR (2013: 111 285 tisíc EUR; 2012: 132 458 tisíc EUR); všetky tieto položky boli použité ako záruka pri úvere a dlhopisovom financovaní.

(1) Celková hodnota založených poskytnutých úverov, vrátane úverov medzi podnikmi v skupine je vo výške 846 057 tisíc EUR (2013: 811 632 tisíc EUR; 2012: 439 459 tisíc EUR).

### Poskytnuté záruky

Poskytnuté záruky zahŕňajú záruky vo výške 2 248 tisíc EUR (2013: 1 003 610 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), ktoré boli použité ako záruka pri externom financovaní, zmluvy na budúcu dodávku energií vo výške 239 421 tisíc EUR (2013: 261 702 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) a regulačný podmienený majetok vzťahujúci sa k zelenej energii vo výške 53 139 tisíc EUR (2013: 68 903 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR), ktorý predstavuje podmienený majetok vzťahujúci sa k zelenej energii za rok 2014 (2013: podmienený majetok pokrýva roky 2012 a 2013).

#### *Regulačný podmienený majetok vzťahujúci sa k zelenej energii*

Skupina SSE je právne viazaná spájať výrobcov zelenej energie, ak spĺňajú požiadavky stanovené Úradom pre reguláciu sieťových odvetví („URSO“) a zároveň nakupovať vyrobenú zelenú energiu, ktorá je použitá na krytie strát zo siete. Tarifu na nákup zelenej energie stanovuje URSO a táto tarifa je zahrnutá v tarife za systémové služby („TPS“). Skupina SSE vykázala za rok končiaci sa 31. decembra 2014 stratu vo výške 53 139 tisíc EUR (2013: 41 528 tisíc EUR) ako rozdiel medzi nákladmi na nakúpenú zelenú energiu a nákladmi na subvencie na elektrickú energiu vyrobenú z uhlia a výnosmi z TPS za účtovné obdobie od 1. januára 2014 do 31. decembra 2014. Strata za rok 2014 je zahrnutá v podmienenom majetku vo výške 53 139 tisíc EUR (2013: 68 903 tisíc EUR) tak, ako je uvedené vyššie. Na základe súčasného regulačného rámca budú vzniknuté straty kompenzované počas 2-ročného obdobia, t. j. v roku 2015 a 2016 prostredníctvom zvýšenia výnosov z TPS (2013: v roku 2014 a 2015). Na základe rozhodnutia URSO

z decembra 2014, príslušný majetok vo výške 41 528 tisíc EUR pochádzajúci z roku 2013 bol v konsolidovanom výkaze finančnej pozície vykázaný ako príjmy budúcich období. Príslušný majetok pochádzajúci z roku 2014 nebol vykázaný ako majetok, nakoľko majetok nespĺňa podmienky na vykázanie stanovené IFRS v znení prijatom EU.

### Prijaté prísluby

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
Prijaté prísluby	195 152	312 270	6 205
Ostatné prijaté garancie a záruky	184 436	94 840	7 955
<b>Celkom</b>	<b>379 588</b>	<b>407 110</b>	<b>14 160</b>

Prijaté prísluby predstavujú predovšetkým zmluvy na budúcu dodávku energií vykázané spoločnosťou Stredoslovenská energetika, a.s.

Ostatné prijaté garancie a záruky predstavujú predovšetkým prijaté záruky na pohľadávky z obchodného styku vo výške 121 300 tisíc EUR vykázané spoločnosťou SPP Infrastructure, a.s. (2013: prijaté garancie a záruky na distribučné služby vo výške 20 310 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR vykázané spoločnosťou Slovenský plynárenský priemysel, a.s.) a 0 tisíc EUR (2013: 72 015 tisíc EUR; 2012: 0 tisíc EUR) ako prijaté záruky za dopravné služby a investičnú činnosť, ktoré vykázala spoločnosť eustream, a.s.

### Ostatné podmienené záväzky

Ostatné podmienené záväzky nie sú vykázané ako podsúvahové záväzky, pretože výšku potenciálneho záväzku nie je možné spoľahlivo oceniť.

Ostatné podmienené záväzky predstavujú:

#### *Preprava zemného plynu*

V roku 2014 prepravila Skupina zemný plyn (za podmienok „ship or pay“) cez Slovenskú republiku na základe dlhodobej zmluvy uzatvorenej s ruským dodávateľom plynu. Zmluva oprávňuje dodávateľa plynu použiť plynovody v súlade s prepravnou kapacitou potrebnou na prepravu zemného plynu zákazníkom v strednej a západnej Európe.

Od 1. júla 2006 poskytuje spoločnosť eustream, a.s. na základe tejto dlhodobej zmluvy prístup k prepravnej sieti a k prepravným službám. Najvýznamnejším užívateľom (prepravcom) tejto siete je dodávateľ plynu z Ruska, inými klientmi sú zvyčajne významné európske plynárenské spoločnosti prepravujúce zemný plyn z Ruska a ázijských nálezísk do Európy.

Najvýznamnejšia časť prepravnej kapacity je využívaná na základe dlhodobých zmlúv. Spoločnosť eustream, a.s. ďalej uzatvára krátkodobé zmluvy o preprave v režime „entry-exit“ (vstup-výstup).

Poplatky za prepravu budú uhrádzané príslušným prepravcom priamo spoločnosti eustream, a.s. Od roku 2005 je výška poplatkov plne regulovaná regulačným úradom. Tento úrad každoročne zverejňuje príslušné rozhodnutie o stanovení ceny na základe návrhu predloženého spoločnosťou eustream, a.s.

Podľa regulačných obchodných a cenových podmienok prepravca poskytuje časť poplatkov v naturálnej forme ako zemný plyn použitý pre prevádzkové účely na pokrytie spotreby plynu pri prevoze prenosovou sústavou. V súlade s regulačnými obchodnými a cenovými podmienkami je prepravca oprávnený zaplatiť túto časť poplatku taktiež vo forme peňazí.

#### *Skladovanie zemného plynu*

Skupina skladuje zemný plyn v dvoch lokalitách v Českej republike a na Slovensku. Skladovacie kapacity sú využívané pri výrobe a pri kompresii zemného plynu podľa sezónnych potrieb a pre zabezpečenie dodržiavania bezpečnostných štandardov pre dodávky v súlade s platnou legislatívou. Poplatky za skladovanie plynu sú dohadované na obdobie trvania zmlúv. Výška poplatku za skladovanie plynu závisí predovšetkým od objemu využitej kapacity za rok a od výšky ročných cenových indexov.

#### *Distribúcia zemného plynu*

Skupina je zodpovedná za distribúciu zemného plynu v Slovenskej republike. Dcérska spoločnosť SPP-distribúcia, a.s., ktorá zabezpečuje distribúciu zemného plynu, je zo zákona povinná poskytnúť prístup do distribučnej siete bez akejkoľvek diskriminácie. Ceny sú predmetom kontroly a schválenia Regulačným úradom pre sieťové odvetvia (URSO).

#### *Predaj zemného plynu*

Predaj zemného plynu stredne veľkým a veľkým zákazníkom sa uskutočňuje na základe zmlúv na dodávky plynu uzatvorených obvykle na dobu jedného alebo viac rokov. Ceny dohodnuté v zmluvách obvykle zahŕňajú kapacitné a komoditné komponenty.

#### *Ostatné finančné povinnosti a podmienené záväzky*

Spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. a významná energetická spoločnosť („Zájemca“) sú účastníkmi zmluvných rokovaní, na základe ktorých sa dohodli vynaložiť maximálne úsilie k dosiahnutiu dohody o prípadnom predaji určitého majetku v oblasti vykurovania, ktorý v súčasnej dobe vlastní istý člen skupiny EPH („Transakcia“), a to za predpokladu, že budú splnené nasledujúce stanovené podmienky, mimo iného že medzi stranami budú dohodnuté podmienky Transakcie a že Transakcia bude schválená príslušnými podnikovými orgánmi jednotlivých strán. Pokiaľ sa Transakcia neuskutoční v dohodnutej lehote, potom EPH vynaloží maximálne úsilie k tomu, aby Zájemcovi zabezpečila obdobný alternatívny majetok („Alternatívna transakcia“). Pokiaľ sa transakcia neuskutoční ani v predĺženej lehote, potom EPH uhradí Zájemcovi kompenzáciu vo výške približne 7 214 tisíc EUR. Vzhľadom k tomu, že sa na túto transakciu vzťahuje povinnosť mlčanlivosti, je zakázané uvádzať na tomto mieste podrobnejšie informácie.

K dátumu zostavenia tejto konsolidovanej účtovnej závierky sa strany zatiaľ nedohodli, či, a za akých podmienok, bude Transakcia alebo Alternatívna transakcia uzavretá a zrealizovaná. V súčasnej dobe je EPH v rokovaní so Zájemcom, pokiaľ ide o podmienky vyššie uvedených transakcií, vrátane prípravy hĺbkovej kontroly (due diligence); to by malo poskytnúť východisko pre konečné rozhodnutie o tom, či bude niektorá z týchto transakcií uzavretá a zrealizovaná.

Z vyššie uvedených dôvodov nebol predmetný majetok v oblasti vykurovania doteraz vykázaný ako Majetok určený na predaj podľa štandardu IFRS 5 a EPH doteraz nezaúčtoval vyššie uvedenú kompenzáciu.

### **35. Operatívny prenájom**

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014 bol v súvislosti s operatívnym prenájomom vykázaný náklad vo výkaze ziskov a strát vo výške 22 582 tisíc EUR (2013: 25 025 tisíc EUR; 2012: 5 449 tisíc EUR).

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014 bol v súvislosti s operatívnym prenájomom vykázaný výnos vo výkaze ziskov a strát vo výške 6 316 tisíc EUR (2013: 3 889 tisíc EUR; 2012: 2 347 tisíc EUR).

### **36. Postupy riadenia rizika a zverejňovanie informácií**

V tomto bode sú podrobne opísané finančné a prevádzkové riziká, ktorým je Skupina vystavená, a spôsoby, ako tieto riziká riadi. Najdôležitejšími finančnými rizikami sú pre Skupinu úverové riziko, riziko likvidity, úrokové riziko a menové riziko.

V rámci svojej činnosti je Skupina vystavená rôznym trhovým rizikám, predovšetkým riziku zmeny úrokových sadzieb, výmenných kurzov a cien komodít. Aby Skupina minimalizovala tieto riziká, uzatvára derivátové zmluvy, s využitím nástrojov, ktoré sú na trhu k dispozícii, ktorými Skupina zabezpečuje jednotlivé transakcie i celkové riziká.

#### **(a) Úverové riziko**

##### *i. Úverové riziko*

Úverové riziko je riziko finančnej straty, ktorá Skupine hrozí, ak odberateľ alebo zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov. Toto riziko vzniká predovšetkým z pohľadávok Skupiny voči zákazníkom a z úverov, pôžičiek a preddavkov.

Skupina si stanovila úverovú politiku, podľa ktorej je každý nový zákazník požadujúci výrobky alebo služby nad určitý limit (ktorý je stanovený na základe veľkosti a charakteru konkrétneho podniku) najskôr podrobený individuálnej analýze jeho úverovej schopnosti a až potom sú mu ponúknuté štandardné platobné a dodacie podmienky. Skupina požaduje taktiež od zákazníkov poskytnutie vhodnej formy záruky alebo zálohy. Hodnotenia úverovej expozície sa priebežne monitoruje.

#### Ďalšie aspekty zníženia úverového rizika

Skupina pôsobí predovšetkým ako výrobca elektriny a energetická spoločnosť, a má preto špecifickú štruktúru zákazníkov. Distribučné spoločnosti predstavujú veľmi nízke úverové riziko. Veľkí klienti sú na dodávkach elektriny závislí, čo úverové riziká značne znižuje. Okrem toho sa pred nadviazaním aktívneho vzťahu s obchodníkmi vyžadujú bankové záruky a platenie preddavkov. Doterajšie skúsenosti ukazujú, že tieto opatrenia sú z hľadiska eliminácie úverového rizika veľmi účinné.

Účtovná hodnota finančného majetku (vrátane vystavených záruk) predstavuje maximálne úverové riziko v prípade, že zmluvná strana finančného nástroja zlyhá pri plnení si svojich zmluvných záväzkov a zároveň sa zistí, že dané záruky alebo zabezpečenia sú bezcenné. Tato čiastka teda značne prevyšuje predpokladané straty, ktoré sú zahrnuté v opravnej položke na zníženie hodnoty.

Skupina tvorí opravnú položku na zníženie hodnoty na základe odhadu strát, ku ktorým môže dôjsť pri pohľadávkach z obchodného styku a pri ostatných pohľadávkach. Hlavné zložky tejto opravnej položky zahŕňajú jednak špecifickú zložku strát vzťahujúcu sa k jednotlivým významným rizikám, jednak skupinovú zložku vytvorenú pre skupinu podobného majetku ku stratám, ktoré vznikli, ale doteraz neboli identifikované. Portfóliová opravná položka na straty sa stanovuje na základe historických dát z platobnej štatistiky u podobného finančného majetku.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, sú maximálne úverové riziká rozdelené podľa typov zmluvných strán a podľa geografických oblastí, uvedené v nasledujúcich tabuľkách.

#### Úverové riziko podľa typu zmluvnej strany

**K 31. decembru 2014**

*V tisícoch EUR*

	Podniky (nefinančné inštitúcie)	Štát, vláda	Finančné inštitúcie	Banky	Fyzické osoby	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	4 479	-	-	905 304	-	<sup>(1)</sup> 304	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	431 510	16 071	90	4	10 313	20 501	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	225 922	-	2 453	13 441	-	3	<b>241 819</b>
<b>Celkom</b>	<b>661 911</b>	<b>16 071</b>	<b>2 543</b>	<b>918 749</b>	<b>10 313</b>	<b>20 808</b>	<b>1 630 395</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	7 444	-	<sup>(2)</sup> 2 922 965	2 208 929	-	-	<b>5 139 338</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	427 840	67 079	5 861	559	42 128	91 208	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	18 745	-	7 922	46 098	10 863	-	<b>83 628</b>
<b>Celkom</b>	<b>454 029</b>	<b>67 079</b>	<b>2 936 748</b>	<b>2 255 586</b>	<b>52 991</b>	<b>91 208</b>	<b>5 857 641</b>

(1) *Predovšetkým pokladničná hotovosť.*

(2) *Suma predstavujú predovšetkým vydané dlhopisy.*

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### K 31. decembru 2013

V tisícoch EUR

	Podniky (nefinančné inštitúcie)	Štát, vláda	Finančné inštitúcie	Banky	Fyzické osoby	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	948	-	-	993 510	-	<sup>(1)</sup> 218	<b>994 676</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	405 542	3 318	36	1 130	5 943	36 137	<b>452 106</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	165 798	-	2 224	6 089	-	583	<b>174 694</b>
<b>Celkom</b>	<b>572 288</b>	<b>3 318</b>	<b>2 260</b>	<b>1 000 729</b>	<b>5 943</b>	<b>36 938</b>	<b>1 621 476</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	643 245	-	<sup>(2)</sup> 1 898 122	1 945 779	-	-	<b>4 487 146</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	624 868	52 981	-	510	52 397	1 386	<b>732 142</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	19 690	-	11 668	60 565	9 517	-	<b>101 440</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 287 803</b>	<b>52 981</b>	<b>1 909 790</b>	<b>2 006 854</b>	<b>61 914</b>	<b>1 386</b>	<b>5 320 728</b>

(1) Predovšetkým pokladničná hotovosť

(2) Suma predstavujú predovšetkým vydané dlhopisy.

### K 31. decembru 2012

V tisícoch EUR

	Podniky (nefinančné inštitúcie)	Štát, vláda	Finančné inštitúcie	Banky	Fyzické osoby	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	28 043	-	-	409 069	-	<sup>(1)</sup> 119	<b>437 231</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	200 557	1 870	-	40	278	72 315	<b>275 060</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	144 670	756	1 034	5 290	-	4 615	<b>156 365</b>
<b>Celkom</b>	<b>373 270</b>	<b>2 626</b>	<b>1 034</b>	<b>414 399</b>	<b>278</b>	<b>77 049</b>	<b>868 656</b>
<b>Závazky</b>							
Úvery a pôžičky	265 752	-	<sup>(2)</sup> 541 488	119 531	-	-	<b>926 771</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	279 594	27 804	-	358	14 757	33 135	<b>355 648</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	9 865	-	20 127	27 605	10 979	-	<b>68 576</b>
<b>Celkom</b>	<b>555 211</b>	<b>27 804</b>	<b>561 615</b>	<b>147 494</b>	<b>25 736</b>	<b>33 135</b>	<b>1 350 995</b>

(1) Predovšetkým pokladničná hotovosť

(2) Suma predstavujú predovšetkým vydané dlhopisy.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Úverové riziko podľa teritórií

K 31. decembru 2014

V tisícach EUR

	Česká republika	Slovensko	Cyprus	Írsko	Poľsko	Nemecko	Spojené kráľovstvo	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>									
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	208 873	566 750	-	-	740	71 438	52 836	9 450	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	167 791	189 683	1 018	-	8 593	74 445	249	36 710	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	86 693	8 695	56 636	-	32 406	45 634	-	11 755	<b>241 819</b>
<b>Celkom</b>	<b>463 357</b>	<b>765 128</b>	<b>57 654</b>	<b>-</b>	<b>41 739</b>	<b>191 517</b>	<b>53 085</b>	<b>57 915</b>	<b>1 630 395</b>

### Závazky (pre informatívne účely)

Úvery a pôžičky	337 866	289 118	-	(1)2 863 557	-	5 720	(2)1 568 177	74 900	<b>5 139 338</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	151 371	275 858	30	-	927	166 833	10 658	28 998	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	65 931	9 074	3 294	-	-	360	1 552	3 417	<b>83 628</b>
<b>Celkom</b>	<b>555 168</b>	<b>574 050</b>	<b>3 324</b>	<b>2 863 557</b>	<b>927</b>	<b>172 913</b>	<b>1 580 387</b>	<b>107 315</b>	<b>5 857 641</b>

(1) Suma predstavujú hlavne vydané dlhopisy kótované na írskej burze cenných papierov.

(2) Suma predstavuje predovšetkým úver vo výške 1 435 351 tisíc EUR čerpaný spoločnosťou Slovak Gas Holding B.V.



Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**K 31. decembru 2013**

*V tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Cyprus	Írsko	Poľsko	Nemecko	Spojené kráľovstvo	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>									
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	409 772	250 392	-	-	3 610	88 715	42 159	200 028	<b>994 676</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	167 912	120 109	1 021	-	7 548	84 850	28 589	42 077	<b>452 106</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	87 220	3 063	28 842	-	365	46 199	192	8 813	<b>174 694</b>
<b>Celkom</b>	<b>664 904</b>	<b>373 564</b>	<b>29 863</b>	<b>-</b>	<b>11 523</b>	<b>219 764</b>	<b>70 940</b>	<b>250 918</b>	<b>1 621 476</b>

**Závazky (pre informatívne účely)**

Úvery a pôžičky	509 827	174 804	254 439	<sup>(1)</sup> 1 856 846	36	126 162	<sup>(2)</sup> 1 390 120	174 912	<b>4 487 146</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	159 927	210 210	36	-	30 811	321 386	3 282	6 490	<b>732 142</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	97 612	1 604	2 224	-	-	-	-	-	<b>101 440</b>
<b>Celkom</b>	<b>767 366</b>	<b>386 618</b>	<b>256 699</b>	<b>1 856 846</b>	<b>30 847</b>	<b>447 548</b>	<b>1 393 402</b>	<b>181 402</b>	<b>5 320 728</b>

(1) Suma predstavujú hlavne vydané dlhopisy kótované na írskej burze cenných papierov.

(2) Suma predstavuje úver vo výške 228 859 tisíc EUR čerpaný spoločnosťou EPH Financing II, a.s. a úver vo výške 1 161 261 tisíc EUR čerpaný spoločnosťou Slovak Gas Holding B.V., pričom oba tieto úvery sú čerpané v Spojenom kráľovstve.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

**K 31. decembru 2012**

*V tisícoch EUR*

	Česká republika	Slovensko	Cyprus	Írsko	Poľsko	Nemecko	Spojené kráľovstvo	Ostatné	Celkom
<b>Majetok</b>									
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	385 758	2 705	-	-	796	47 932	-	40	<b>437 231</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	152 625	39 459	5 012	-	10 740	65 951	-	1 273	<b>275 060</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	104 416	756	636	-	-	47 454	-	3 103	<b>156 365</b>
<b>Celkom</b>	<b>642 799</b>	<b>42 920</b>	<b>5 648</b>	<b>-</b>	<b>11 536</b>	<b>161 337</b>	<b>-</b>	<b>4 416</b>	<b>868 656</b>
<b>Závazky (pre informatívne účely)</b>									
Úvery a pôžičky	138 466	55 370	240 533	(1)495 545	-	6 881	(2)(10 024)	-	<b>926 771</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	166 307	26 054	4 177	-	20 088	136 993	1 492	537	<b>355 648</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	66 388	-	2 188	-	-	-	-	-	<b>68 576</b>
<b>Celkom</b>	<b>371 161</b>	<b>81 424</b>	<b>246 898</b>	<b>495 545</b>	<b>20 088</b>	<b>143 874</b>	<b>(8 532)</b>	<b>537</b>	<b>1 350 995</b>

(1) Suma predstavujú hlavne vydané dlhopisy kótované na írskej burze cenných papierov.

(2) Suma predstavuje poplatky platené v súvislosti so získaním dlhodobého bankového úveru. Istina úveru nebola k 31. decembru 2012 čerpaná, úver bol čerpaný v roku 2013.

## ii. Straty zo zníženia hodnoty

Veková štruktúra finančného majetku, s výnimkou peňažných prostriedkov a ekvivalentov peňažných prostriedkov a derivátov, ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, bola nasledovná:

### Úverové riziko – zníženie hodnoty finančného majetku

K 31. decembru 2014

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
Do splatnosti (netto)	139 234	307	85 283	419 906	644 730
Po splatnosti (netto)	-	-	-	58 583	58 583
<b>Celkom</b>	<b>139 234</b>	<b>307</b>	<b>85 283</b>	<b>478 489</b>	<b>703 313</b>

A – majetok, ku ktorému bola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti a so zníženou hodnotou)

- brutto	-	-	-	99 575	99 575
- špecifická opravná položka	-	-	-	(17 492)	(17 492)
- skupinová opravná položka	-	-	-	(37 408)	(37 408)
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 675</b>	<b>44 675</b>

B – majetok, ku ktorému nebola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti, ale bez zníženej hodnoty)

- po lehote splatnosti <30 dní	-	-	-	10 130	10 130
- po lehote splatnosti 31–180 dní	-	-	-	1 687	1 687
- po lehote splatnosti 181–365 dní	-	-	-	406	406
- po lehote splatnosti >365 dní	-	-	-	1 685	1 685
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 908</b>	<b>13 908</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 583</b>	<b>58 583</b>

Vývoj opravnej položky finančného majetku v priebehu účtovného obdobia končiacieho sa 31. decembra 2014 je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2014</b>	-	-	-	12 069	12 069
Strata zo zníženia hodnoty vykázaná počas účtovného obdobia	-	-	-	4 111	4 111
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty vykázané počas účtovného obdobia	-	-	-	(2 720)	(2 720)
Použitie opravnej položky v počas účtovného obdobia (odpísané položky)	-	-	-	(2 690)	(2 690)
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-	-	(76)	(76)
<b>Stav k 31. decembru 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 694</b>	<b>10 694</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

## Úverové riziko – zníženie hodnoty finančného majetku

K 31. decembru 2013

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
Do splatnosti (netto)	83 063	328	85 250	405 251	573 892
Po splatnosti (netto)	-	-	-	46 855	46 855
<b>Celkom</b>	<b>83 063</b>	<b>328</b>	<b>85 250</b>	<b>452 106</b>	<b>620 747</b>

A – majetok ku ktorému bola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti a so zníženou hodnotou)

- brutto	-	-	-	34 968	34 968
- špecifická opravná položka	-	-	-	(8 168)	(8 168)
- skupinová opravná položka	-	-	-	(3 901)	(3 901)
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 899</b>	<b>22 899</b>

B – majetok ku ktorému nebola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti ale bez zníženej hodnoty)

- po lehote splatnosti <30 dní	-	-	-	11 778	11 778
- po lehote splatnosti 31–180 dní	-	-	-	1 203	1 203
- po lehote splatnosti 181–365 dní	-	-	-	1 313	1 313
- po lehote splatnosti >365 dní	-	-	-	9 662	9 662
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 956</b>	<b>23 956</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 855</b>	<b>46 855</b>

Vývoj opravnej položky finančného majetku v priebehu účtovného obdobia končiaceho sa 31. decembra 2013 je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2013</b>	-	-	-	7 200	7 200
Strata zo zníženia hodnoty vykázaná počas účtovného obdobia	-	-	-	9 433	9 433
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty vykázané počas účtovného obdobia	-	-	-	(4 120)	(4 120)
Použitie opravnej položky v počas účtovného obdobia (odpísané položky)	-	-	-	(5 198)	(5 198)
Končiacie činnosti	-	-	-	5 506	5 506
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-	-	(752)	(752)
<b>Stav k 31. decembru 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 069</b>	<b>12 069</b>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Úverové riziko – zníženie hodnoty finančného majetku

K 31. decembru 2012

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Finančné nástroje držané do splatnosti	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
Do splatnosti (netto)	59 905	199	84 804	756	246 062	391 726
Po splatnosti (netto)	-	-	-	-	28 998	28 998
<b>Celkom</b>	<b>59 905</b>	<b>199</b>	<b>84 804</b>	<b>756</b>	<b>275 060</b>	<b>420 724</b>

A – majetok ku ktorému bola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti a so zníženou hodnotou)

- brutto	-	-	-	-	13 962	13 962
- špecifická opravná položka	-	-	-	-	(7 200)	(7 200)
- skupinová opravná položka	-	-	-	-	-	-
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 762</b>	<b>6 762</b>

B – majetok ku ktorému nebola vytvorená opravná položka (po lehote splatnosti ale bez zníženej hodnoty)

- po lehote splatnosti <30 dní	-	-	-	-	6 684	6 684
- po lehote splatnosti 31– 180 dní	-	-	-	-	9 069	9 069
- po lehote splatnosti 181–365 dní	-	-	-	-	1 551	1 551
- po lehote splatnosti >365 dní	-	-	-	-	4 932	4 932
<b>Netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 236</b>	<b>22 236</b>
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 998</b>	<b>28 998</b>

Vývoj opravnej položky finančného majetku v priebehu účtovného obdobia končiaceho sa 31. decembra 2012 je zobrazený v nasledujúcom prehľade:

V tisícoch EUR

	Úvery iným ako úverovým inštitúciám	Ostatné krátkodobé vklady (určené na investičnú činnosť)	Realizovateľné akcie a iné nástroje vlastného imania	Finančné nástroje držané do splatnosti	Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	Celkom
<b>Stav k 1. januáru 2012</b>	-	-	-	-	6 047	6 047
Strata zo zníženia hodnoty vykázaná počas účtovného obdobia	-	-	-	-	4 614	4 614
Zrušenie straty zo zníženia hodnoty vykázané počas účtovného obdobia	-	-	-	-	(2 227)	(2 227)
Odpísané položky	-	-	-	-	(1 352)	(1 352)
Vplyv pohybu kurzov cudzích mien	-	-	-	-	118	118
<b>Stav k 31. decembru 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 200</b>	<b>7 200</b>

Straty zo zníženia hodnoty pohľadávok z obchodného styku a ostatného majetku k 31. decembru 2014, 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 sa týkajú niekoľkých zákazníkov, ktorí indikujú, že nepredpokladajú, že budú schopní uhradiť svoje nesplatené záväzky, a to predovšetkým v dôsledku ekonomickej situácie. Skupina je presvedčená (na základe rozsiahlych analýz ratingu jednotlivých zákazníkov), že čiastky, ku ktorým nie je vytvorená opravná položka, a ktoré sú viac ako 30 dní po lehote splatnosti, sú stále inkasovateľné.

Z prehľadu plnení platobných podmienok zákazníkmi v minulosti Skupina usudzuje, že k pohľadávkam z obchodného styku a k ostatnému majetku, ktoré sú v lehote splatnosti, alebo sú po lehote splatnosti do 30 dní, nie je potrebné tvoriť opravnú položku.

Opravná položka k finančnému majetku sa používa k vykázaniu strát zo zníženia hodnoty, pokiaľ Skupina nedôjde k záveru, že dlžnú čiastku už nie je možné získať. V takom prípade sa predmetné čiastky považujú za nedobytné a odpíšu sa priamo proti finančnému majetku.

#### **(b) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je riziko, že sa Skupina dostane do ťažkostí s plnením povinností spojených so svojimi finančnými záväzkami, ktoré sa vypriadavajú prostredníctvom peňažných prostriedkov alebo iného finančného majetku. Jednotlivé spoločnosti v Skupine používajú rôzne metódy riadenia rizika likvidity.

Vedenie Skupiny sa zameriava na metódy používané finančnými inštitúciami, t. j. na diverzifikáciu zdrojov finančných prostriedkov. Táto diverzifikácia dáva Skupine flexibilitu a obmedzuje jej prípadnú závislosť na jednom zdroji financovania. Riziko likvidity sa vyhodnocuje predovšetkým sledovaním zmien v štruktúre financovania a porovnávaním týchto zmien so stratégiou Skupiny pri riadení rizika likvidity. Súčasťou stratégie riadenia rizika likvidity je aj skutočnosť, že Skupina drží časť svojich aktív vo vysoko likvidných finančných prostriedkoch.

Skupina dbá štandardne na to, aby mala dostatok peňažnej hotovosti a majetku s krátkodobou splatnosťou k okamžitému použitiu na krytie očakávaných prevádzkových nákladov na obdobie 90 dní, a to vrátane splácania finančných záväzkov, nie však na krytie nákladov z potenciálnych dopadov extrémnych situácií, ktoré nie je možné primerane predvídať, napríklad prírodné katastrofy.

Tabuľka uvedená nižšie uvádza analýzu finančného majetku a záväzkov Skupiny v členení podľa splatnosti, konkrétne podľa doby, ktorá zostáva od dňa, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka do dátumu zmluvnej splatnosti. Pre prípady, kedy existuje možnosť skoršieho splatenia, volí Skupina čo najobozretnejší spôsob posudzovania. Z tohoto dôvodu sa pri záväzkoch počíta so splatením v najskoršie možnej lehote a u majetku sa počíta so splatením v najneskôr možnej lehote. Majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvne stanovenú dobu splatnosti, sú zoskupené do kategórie s „nedefinovanou splatnosťou“.

Poznámky konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Splatnosti finančného majetku a záväzkov

**K 31. decembru 2014**

*V tisícoch EUR*

	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky <sup>(1)</sup>	Menej ako 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1–5 rokov	Viac ako 5 rokov	Nedefi- novaná splatnosť
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	<b>910 087</b>	910 087	910 087	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	<b>478 489</b>	<sup>(2)</sup> 441 025	311 288	45 798	22 361	-	61 578
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	<b>241 819</b>	253 232	5 313	32 545	77 521	52 563	85 290
<i>z toho deriváty</i>	<b>16 995</b>	16 995	4 600	5 993	6 402	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 630 395</b>	<b>1 604 344</b>	<b>1 226 688</b>	<b>78 343</b>	<b>99 882</b>	<b>52 563</b>	<b>146 868</b>
<b>Záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	<b>5 139 338</b>	6 095 896	191 669	854 306	2 879 432	2 170 489	-
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	<b>634 675</b>	527 791	358 291	85 452	48 833	34 072	1 143
Finančné nástroje a finančné záväzky	<b>83 628</b>	91 236	49 737	12 935	28 073	491	-
<i>z toho deriváty</i>	<b>28 350</b>	33 047	20 148	6 817	5 591	491	-
<b>Celkom</b>	<b>5 857 641</b>	<b>6 714 923</b>	<b>599 697</b>	<b>952 693</b>	<b>2 956 338</b>	<b>2 205 052</b>	<b>1 143</b>
<b>Čistá pozícia rizika likvidity</b>	<b>(4 227 246)</b>	<b>(5 110 579)</b>	<b>626 991</b>	<b>(874 350)</b>	<b>(2 856 456)</b>	<b>(2 152 489)</b>	<b>145 725</b>

(1) Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a vrátane prípadného úroku.

(2) Náklady budúcich období a poskytnuté preddavky sú vylúčené.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

### Splatnosti finančného majetku a záväzkov

**K 31. decembru 2013**

*V tisícoch EUR*

	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky <sup>(1)</sup>	Menej ako 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1–5 rokov	Viac ako 5 rokov	Nedefi- novaná splatnosť
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	994 676	994 676	994 676	-	-	-	-
Pohl'adávky z obchodného styku a ostatný majetok	452 106	<sup>(2)</sup> 438 323	319 599	39 708	19 763	-	59 253
Finančné nástroje a iný finančný majetok	174 694	181 368	45 506	36 463	3 902	10 246	85 251
<i>z toho deriváty</i>	6 053	6 053	2 625	2 407	1 021	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 621 476</b>	<b>1 614 367</b>	<b>1 359 781</b>	<b>76 171</b>	<b>23 665</b>	<b>10 246</b>	<b>144 504</b>
<b>Záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	4 487 146	5 221 477	482 844	354 567	2 805 907	1 578 159	-
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	732 142	729 736	416 408	230 374	47 621	31 796	3 537
Finančné nástroje a finančné záväzky	101 440	104 174	21 112	55 059	27 675	328	-
<i>z toho deriváty</i>	7 876	7 438	2 662	3 318	1 130	328	-
<b>Celkom</b>	<b>5 320 728</b>	<b>6 055 387</b>	<b>920 364</b>	<b>640 000</b>	<b>2 881 203</b>	<b>1 610 283</b>	<b>3 537</b>
<b>Čistá pozícia rizika likvidity</b>	<b>(3 699 252)</b>	<b>(4 441 020)</b>	<b>439 417</b>	<b>(563 829)</b>	<b>(2 857 538)</b>	<b>(1 600 037)</b>	<b>140 967</b>

(1) Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a vrátane prípadného úroku.

(2) Náklady budúcich období a poskytnuté preddavky sú vylúčené.



### Splatnosti finančného majetku a záväzkov

**K 31. decembru 2012**

*V tisícoch EUR*

	Účtovná hodnota	Zmluvné peňažné toky <sup>(1)</sup>	Menej ako 3 mesiace	3 mesiace až 1 rok	1–5 rokov	Viac ako 5 rokov	Nedefinovaná splatnosť
<b>Majetok</b>							
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	437 231	437 231	437 231	-	-	-	-
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	275 060	<sup>(2)</sup> 245 863	154 296	56 603	4 614	6 842	23 508
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	156 365	164 280	1 631	6 762	5 648	65 434	84 805
<i>z toho deriváty</i>	10 701	7 916	1 631	3 461	2 824	-	-
<b>Celkom</b>	<b>868 656</b>	<b>847 374</b>	<b>593 158</b>	<b>63 365</b>	<b>10 262</b>	<b>72 276</b>	<b>108 313</b>
<b>Záväzky</b>							
Úvery a pôžičky	926 771	1 292 283	14 956	63 484	642 403	571 440	-
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	355 648	346 659	182 856	57 239	1 313	2 705	102 546
Finančné nástroje a finančné záväzky	68 576	70 923	4 654	28 123	38 146	-	-
<i>z toho deriváty</i>	2 585	2 585	437	477	1 671	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 350 995</b>	<b>1 709 865</b>	<b>202 466</b>	<b>148 846</b>	<b>681 862</b>	<b>574 145</b>	<b>102 546</b>
<b>Čistá pozícia rizika likvidity</b>	<b>(482 339)</b>	<b>(862 491)</b>	<b>390 692</b>	<b>(85 481)</b>	<b>(671 600)</b>	<b>(501 869)</b>	<b>5 767</b>

(1) Zmluvné peňažné toky bez zohľadnenia diskontovania na čistú súčasnú hodnotu a vrátane prípadného úroku.

(2) Náklady budúcich období a poskytnuté preddavky sú vylúčené.

Neočakáva sa, že by peňažné toky zahrnuté do analýzy splatnosti nastali výrazne skôr alebo v omnoho väčších objemoch.

### (c) Úrokové riziko

Skupina je vo svojej činnosti vystavená riziku výkyvov úrokových sadzieb, pretože úročené aktíva (vrátane investícií) a úročené záväzky majú rôzne dátumy splatnosti alebo precenenia, alebo sú splatné alebo preceňované v rôznej výške. Dĺžka obdobia, počas ktorej má určitý finančný nástroj pevnú úrokovú sadzbu, preto ukazuje, do akej miery je daný finančný nástroj vystavený úrokovému riziku. Nižšie uvedená tabuľka uvádza údaje o rozsahu vystavenia sa úrokovému riziku Skupiny buď podľa zmluvnej lehoty splatnosti finančných nástrojov Skupiny, alebo – v prípade finančných nástrojov, ktoré sa preceňujú na trhovú úrokovú sadzbu pred splatnosťou – podľa dátumu budúcej zmeny úrokovej sadzby. Majetok a záväzky, ktoré nemajú zmluvne stanovenú lehotu splatnosti alebo nie sú úročené, sú zoskupené do kategórie s „nedefinovanou splatnosťou“.

K zníženiu výšky dlhu, ktorý je vystavený výkyvom v úrokovej miere, a k zníženiu úrokových nákladov sa používajú rôzne typy derivátov, predovšetkým úrokové swapy.

Ide o zmluvy, ktoré sú zvyčajne dohodované na menovitú hodnotu nižšiu (alebo rovnakú) a na termín splatnosti kratší (alebo rovnaký) v porovnaní s čiastkou a termínom príslušného podkladového finančného záväzku, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo očakávaných budúcich peňažných tokov pri týchto zmluvách vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Finančné informácie týkajúce sa úročeného a neúročeného majetku a záväzkov a ich zmluvné dátumy splatnosti alebo dátumy precenenia k 31. decembru 2014 sú nasledovné:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Do 1 roka</b>	<b>1 rok až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Nedefinovaná splatnosť (alebo neúročené)</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>					
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	909 783	-	-	304	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	73 356	209	-	404 924	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	25 157	65 528	8 288	142 846	<b>241 819</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 008 296</b>	<b>65 737</b>	<b>8 288</b>	<b>548 074</b>	<b>1 630 395</b>
<b>Záväzky</b>					
Úvery a pôžičky	1 851 717	1 308 074	1 974 162	5 385	<b>5 139 338</b>
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	64 448	-	-	570 227	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	52 314	20 348	-	10 966	<b>83 628</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 968 479</b>	<b>1 328 422</b>	<b>1 974 162</b>	<b>586 578</b>	<b>5 857 641</b>
<b>Čistá pozícia úrokového rizika</b>	<b>(960 183)</b>	<b>(1 262 685)</b>	<b>(1 965 874)</b>	<b>(38 504)</b>	<b>(4 227 246)</b>

Menovité hodnoty finančných nástrojov sú uvedené v bode 32 – Finančné nástroje.

Vystavenie sa úrokovému riziku k 31. decembru 2013 bolo nasledovné:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Do 1 roka</b>	<b>1 rok až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Nedefinovaná splatnosť (alebo neúročené)</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>					
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	994 458	-	-	218	<b>994 676</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	292	-	-	451 814	<b>452 106</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	32 780	2 625	5 542	133 747	<b>174 694</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 027 530</b>	<b>2 625</b>	<b>5 542</b>	<b>585 779</b>	<b>1 621 476</b>
<b>Záväzky</b>					
Úvery a pôžičky	1 721 459	1 412 762	1 346 618	6 307	<b>4 487 146</b>
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	161 130	365	-	570 647	<b>732 142</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	72 926	24 831	328	3 355	<b>101 440</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 955 515</b>	<b>1 437 958</b>	<b>1 346 946</b>	<b>580 309</b>	<b>5 320 728</b>
<b>Čistá pozícia úrokového rizika</b>	<b>(927 985)</b>	<b>(1 435 333)</b>	<b>(1 341 404)</b>	<b>5 470</b>	<b>(3 699 252)</b>

Menovité hodnoty finančných nástrojov sú uvedené v bode 32 – Finančné nástroje.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Vystavenie sa úrokovému riziku k 31. decembru 2012 bolo nasledovné:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Do 1 roka</b>	<b>1 rok až 5 rokov</b>	<b>Viac ako 5 rokov</b>	<b>Nedefinovaná splatnosť (alebo neúročené)</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>					
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	437 112	-	-	119	<b>437 231</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	58 354	-	-	216 706	<b>275 060</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	49 523	239	11 177	95 426	<b>156 365</b>
<b>Celkom</b>	<b>544 989</b>	<b>239</b>	<b>11 177</b>	<b>312 251</b>	<b>868 656</b>
<b>Závazky</b>					
Úvery a pôžičky	29 157	395 943	490 016	11 655	<b>926 771</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	120 087	4 018	-	231 543	<b>355 648</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	30 429	34 885	-	3 262	<b>68 576</b>
<b>Celkom</b>	<b>179 673</b>	<b>434 846</b>	<b>490 016</b>	<b>246 460</b>	<b>1 350 995</b>
<b>Čistá pozícia úrokového rizika</b>	<b>365 316</b>	<b>(434 607)</b>	<b>(478 839)</b>	<b>65 791</b>	<b>(482 339)</b>

Menovité hodnoty finančných nástrojov sú uvedené v bode 32 – Finančné nástroje.

#### **Analýza citlivosti**

Skupina vykonáva stresové testovanie použitím štandardizovaného úrokového šoku, čo znamená, že sa na úrokové pozície portfólia aplikuje okamžité zníženie/zvýšenie úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov v celej dĺžke výnosovej krivky.

K dátumu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka by zmena úrokových sadzieb o 100 bázičných bodov zvýšila alebo znížila zisk o čiastky uvedené v nasledujúcej tabuľke. V tejto analýze sa predpokladá, že všetky ostatné premenné, predovšetkým výmenné kurzy cudzích mien, zostanú konštantné.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zníženie úrokovej sadzby o 100 bázičných bodov	139 694	120 813	32 538
Zvýšenie úrokovej sadzby o 100 bázičných bodov	(139 694)	(120 813)	(32 538)

#### **(d) Menové riziko**

Finančná pozícia a peňažné toky Skupiny sú ovplyvňované kolísaním platného výmenného kurzu cudzích mien.

Skupina je vystavená menovému riziku pri predaji, nákupe a pôžičkách denominovaných v iných menách, ako sú príslušné funkčné meny používané spoločnosťami v Skupine. Ide predovšetkým o meny EUR, USD a PLN.

K zníženiu menových rizík, ktoré ohrozujú majetok, záväzky a očakávané budúce peňažné toky Skupiny v cudzej mene, sa používajú rôzne typy derivátov. Ide hlavne o menové forwardy, z ktorých väčšina má splatnosť kratšiu ako jeden rok.

Tieto zmluvy sú bežne uzatvárané na rovnakú menovitou hodnotu a rovnaký termín expirácie ako u príslušného podkladového finančného záväzku alebo očakávaných budúcich peňažných tokov, takže sa každá zmena reálnej hodnoty a/alebo budúcich peňažných tokov týchto zmlúv, ktorá vyplynie z potenciálneho posilnenia alebo oslabenia českej koruny oproti iným menám, plne vykompenzuje odpovedajúcou zmenou reálnej hodnoty a/alebo predpokladaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Pokiaľ ide o peňažný majetok a záväzky denominované v zahraničných menách, snaží sa Skupina udržiavať riziká na prijateľnej úrovni tým, že ak musí riešiť krátkodobú nerovnováhu, nakupuje a predáva zahraničné meny za spotové sadzby.

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

K 31. decembru 2014 bola Skupina vystavená menovému riziku (v prepočte na tisíce EUR) v nasledovnom rozsahu:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>						
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	84 274	114	824 598	1 100	1	<b>910 087</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	136 575	360	332 880	8 673	1	<b>478 489</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	89 435	-	109 609	42 775	-	<b>241 819</b>
	<b>310 284</b>	<b>474</b>	<b>1 267 087</b>	<b>52 548</b>	<b>2</b>	<b>1 630 395</b>
Podsúvahový majetok	574 325	-	1 550 382	1 114	-	2 125 821
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	574 325	-	1 255 317	1 114	-	1 830 756
<b>Závazky</b>						
Úvery a pôžičky	101 627	-	5 037 711	-	-	<b>5 139 338</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	107 555	187	519 815	7 080	38	<b>634 675</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	60 311	-	23 317	-	-	<b>83 628</b>
	<b>269 493</b>	<b>187</b>	<b>5 580 843</b>	<b>7 080</b>	<b>38</b>	<b>5 857 641</b>
Podsúvahové záväzky	162 725	-	1 989 951	-	-	2 152 676
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	144 875	-	1 628 213	-	-	1 773 088

\* *Tiež zahrňuje spotovú časť forwardov.*

Podsúvahový majetok a záväzky zahŕňajú menovité hodnoty finančných nástrojov (pre viac informácií pozri bod 32 – Finančné nástroje).

K 31. decembru 2013 bola Skupina vystavená menovému riziku (v prepočte na tisíce eur) v nasledovnom rozsahu:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>						
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	112 707	2 990	875 223	3 756	-	<b>994 676</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	119 088	4 084	321 386	7 548	-	<b>452 106</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	88 424	-	85 942	328	-	<b>174 694</b>
	<b>320 219</b>	<b>7 074</b>	<b>1 282 551</b>	<b>11 632</b>	-	<b>1 621 476</b>
Podsúvahový majetok	217 211	-	2 433 801	1 130	-	2 652 142
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	216 992	-	1 148 405	1 130	-	1 366 527
<b>Závazky</b>						
Úvery a pôžičky	178 997	-	4 298 924	9 225	-	<b>4 487 146</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	118 213	255	581 550	32 051	73	<b>732 142</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	83 865	-	17 575	-	-	<b>101 440</b>
	<b>381 075</b>	<b>255</b>	<b>4 898 049</b>	<b>41 276</b>	<b>73</b>	<b>5 320 728</b>
Podsúvahové záväzky	169 480	-	1 568 605	-	-	1 738 085
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	166 782	-	1 164 193	-	-	1 330 975

\* *Tiež zahrňuje spotovú časť forwardov.*

Podsúvahový majetok a záväzky zahŕňajú menovité hodnoty finančných nástrojov (pre viac informácií pozri bod 32 – Finančné nástroje).

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

K 31. decembru 2012 bola Skupina vystavená menovému riziku (v prepočte na tisíce eur) v nasledovnom rozsahu:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Kč</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatné</b>	<b>Celkom</b>
<b>Majetok</b>						
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	220 524	40	215 593	1 074	-	<b>437 231</b>
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	128 123	-	136 197	10 740	-	<b>275 060</b>
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	99 921	-	56 444	-	-	<b>156 365</b>
	<b>448 568</b>	<b>40</b>	<b>408 234</b>	<b>11 814</b>	-	<b>868 656</b>
Podsúvahový majetok	3 582 021	-	1 189 021	6 126	-	4 777 168
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	<i>710 063</i>	-	<i>249 562</i>	<i>6 126</i>	-	<i>965 751</i>
<b>Závazky</b>						
Úvery a pôžičky	78 641	-	848 130	-	-	<b>926 771</b>
Závazky z obchodného styku a ostené záväzky	140 811	-	191 249	23 548	40	<b>355 648</b>
Finančné nástroje a finančné záväzky	62 132	-	6 444	-	-	<b>68 576</b>
	<b>281 584</b>	-	<b>1 045 823</b>	<b>23 548</b>	<b>40</b>	<b>1 350 995</b>
Podsúvahové záväzky	810 103	-	101 790	-	-	911 893
<i>Menovitá časť derivátov*</i>	<i>797 176</i>	-	<i>100 517</i>	-	-	<i>897 693</i>

\* *Tiež zahrňuje spotovú časť forwardov.*

Podsúvahový majetok a záväzky zahŕňajú menovité hodnoty finančných nástrojov (pre viac informácií pozri bod 32 – Finančné nástroje).

Počas účtovného obdobia platili nasledujúce významné výmenné kurzy:

<i>Kč</i>	<b>31. december 2014</b>		<b>31. december 2013</b>		<b>31. december 2012</b>	
	<b>Priemerný kurz</b>	<b>Spotový kurz k vykazované mu dňu</b>	<b>Priemerný kurz</b>	<b>Spotový kurz k vykazované mu dňu</b>	<b>Priemerný kurz</b>	<b>Spotový kurz k vykazované mu dňu</b>
EUR 1	27,533	27,725	25,974	27,425	25,143	25,140
USD 1	20,746	22,834	19,565	19,894	19,583	19,055
PLN 1	6,582	6,492	6,189	6,603	6,010	6,172

### **Analýza citlivosti**

Posilnenie/oslabenie českej koruny ku dňu, ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka (tak ako sa uvádza nižšie) voči menám EUR, USD a PLN by viedlo k zvýšeniu/zníženiu vlastného imania o čiastky uvedené v nasledujúcej tabuľke. Táto analýza vychádza z odchýlok vo výmenných kurzoch cudzích mien, ktoré Skupina považovala za dostatočne pravdepodobné ku koncu účtovného obdobia. V tejto analýze sa predpokladá, že všetky ostatné premenné, predovšetkým úrokové sadzby, zostanú nezmenené.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
EUR (5 % posilnenie)	215 688	190 883	31 778
USD (5 % posilnenie)	(14)	(346)	-
PLN (5 % posilnenie)	(2 273)	1 579	597

Oslabenie českej koruny oproti vyššie uvedených menám ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná závierka, by malo rovnaký alebo opačný dopad na vyššie uvedené meny, za predpokladu, že všetky ostatné premenné zostanú nezmenené.

**(e) Komoditné riziko**

Skupina je vystavená rizikám, ktoré vyplývajú z kolísania cien komodít, hlavne energie, plynu a emisných kvót, a to tak na strane ponuky, tak i na strane dopytu. K zmierneniu dopadu kolísania cien komodít slúžia rôzne typy derivátov, predovšetkým swapy.

Zvýšenie/zníženie ceny elektriny o 1 EUR za megawatt hodinu by zvýšilo/znížilo zisk z derivátu o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zvýšenie o 1 EUR za megawatt hodinu	434	77	159
Zníženie o 1 EUR za megawatt hodinu	(434)	(77)	(159)

Zvýšenie/zníženie ceny elektriny o 5% by zvýšilo/znížilo zisk z derivátu o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zvýšenie o 5 %	890	270	239
Zníženie o 5 %	(890)	(270)	(239)

Zvýšenie/zníženie ceny zemného plynu o 5 % by zvýšilo/znížilo zisk z derivátu o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zvýšenie o 5 %	(8 202)	(8 008)	-
Zníženie o 5 %	8 202	8 008	-

Zvýšenie/zníženie ceny vykurovacieho oleja o 5% by zvýšilo/znížilo zisk z derivátu o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zvýšenie o 5 %	-	(10 010)	-
Zníženie o 5 %	-	10 010	-

Zvýšenie/zníženie výmenného kurzu EUR/USD o 5% by zvýšilo/znížilo zisk z derivátu o čiastku uvedenú v nasledujúcej tabuľke.

<i>Dopad v tisícoch EUR</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>	<b>Zisk (strata)</b>
Zvýšenie o 5 %	(219)	(6 006)	-
Zníženie o 5 %	219	6 006	-

**(f) Regulačné riziko**

Skupina je vystavená rizikám, ktoré vyplývajú zo štátnej regulácie predajných cien elektriny a plynu.

Predaj elektriny stredne veľkým a veľkým odberateľom je predmetom zmlúv o združených službách dodávky elektriny. Takéto zmluvy spravidla stanovujú cenu za dodávku komodity. Cena distribúcie a ostatných zložiek je stanovená na základe cenových rozhodnutí Energetického regulačného úradu pre distribučné spoločnosti, operátora trhu a prevádzkovateľa prenosovej sústavy. V prípade maloobderateľov a domácností stanovujú zmluvy o združených službách dodávky elektriny produkty, ku ktorým sú vystavované cenníky v súlade s cenovými rozhodnutiami Energetického regulačného úradu pre daný regulovaný subjekt ako pre dodávateľa elektriny.

Základný rámec cenovej regulácie dodávok plynu je uvedený v zákone č. 250/2012 Zb., o regulácii v sieťových odvetviach, a v regulačnej politike pre súčasné regulačné obdobie 2012 – 2016. Podrobnosti týkajúce sa rozsahu a spôsobu uskutočňovania cenovej regulácie sú stanovené vo všeobecne záväzných právnych predpisoch vydaných Úradom pre reguláciu sieťových odvetví.

V roku 2014 aj naďalej podliehali cenovej regulácii dodávky plynu domácnostiam, dodávky plynu maloobderateľom, dodávky plynu dodávateľom poslednej inštancie, dodávky elektriny domácnostiam a dodávky elektriny maloobderateľom.

### (g) Prevádzkové riziko

Prevádzkové riziko je riziko strát zo sprenever, neoprávnenej činnosti, chýb, opomenutí, neefektívnosti alebo zo zlyhania systému. Riziko tohto typu vzniká pri všetkých činnostiach Skupiny a hrozí všetkým podnikateľským subjektom. Prevádzkové riziko zahŕňa aj právne riziko.

Cieľom Skupiny je riadiť prevádzkové riziko tak, aby zachovala rovnováhu medzi zabránením vzniku finančných strát a poškodením dobrého mena Skupiny na jednej strane a celkovou efektívnosťou vynaložených nákladov. Postupy riadenia rizík by taktiež nemali brániť iniciatíve a tvorivosti.

Primárna zodpovednosť za uplatňovanie kontrolných mechanizmov pre zvládanie prevádzkových rizík nesie vedenie každej dcérskej spoločnosti. Pomáhať jej v tom majú všeobecné štandardy pre riadenie prevádzkových rizík s platnosťou pre celú Skupinu. Tieto všeobecné štandardy, spracovávané oddelením rizika, pokrývajú nasledujúce oblasti:

- požiadavky na odsúhlasenie a monitorovanie transakcií
- identifikácia prevádzkových rizík v rámci kontrolného systému každej dcérskej Spoločnosti (stanovenie podmienok pre znižovanie a obmedzovanie prevádzkových rizík a ich dopady a dôsledky; odporúčania vhodných riešení pre túto oblasť)
- získaním prehľadu o prevádzkových rizikách si Skupina vytvára predpoklady k stanoveniu a nasmerovaniu postupov a opatrení, ktoré budú viesť k znižovaniu prevádzkových rizík a k prijatiu rozhodnutí o:
  - uznaní jednotlivých existujúcich rizík;
  - začatí procesu, ktorý bude viesť o znižovaní možných dopadov; alebo
  - k zúženiu priestoru k rizikovým činnostiam alebo ich úplné zastavenie.

### (h) Riadenie kapitálu

Snahou Skupiny je udržanie silnej kapitálovej základne s cieľom zachovať si dôveru investorov, veriteľov a trhu a podporiť budúci rozvoj vlastnej podnikateľskej činnosti.

Riadením kapitálu a optimalizáciou pomeru dlhu k vlastnému imaniu hodlá Skupina zaistiť jednotlivým subjektom v Skupine predpoklady k nepretržitému fungovaniu podnikateľskej činnosti a k maximalizácii výnosu pre akcionárov.

Spoločnosť ani žiadna z jej dcérskych spoločností nepodlieha externým kapitálovým požiadavkám.

Skupina vykazovala nasledujúci pomer dlhu k upravenému kapitálu:

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>31. december 2014</b>	<b>31. december 2013</b>	<b>31. december 2012</b>
			<b>*Upravený</b>
Závazky celkom	7 716 544	8 173 963	1 889 976
Znížené o peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	910 087	994 676	437 231
<b>Čistý dlh</b>	<b><u>6 806 457</u></b>	<b><u>7 179 287</u></b>	<b><u>1 452 745</u></b>
Vlastné imanie priraditeľné držiteľom vlastného imania Spoločnosti	298 708	1 219 360	1 056 206
Znížené o sumy akumulované vo vlastnom imaní v súvislosti so zabezpečením peňažných tokov	(84 421)	(78 771)	427
<b>Upravený kapitál</b>	<b><u>383 129</u></b>	<b><u>1 298 131</u></b>	<b><u>1 055 779</u></b>
<b>Pomer dlhu k upravenému kapitálu</b>	<b><u>17,77</u></b>	<b><u>5,53</u></b>	<b><u>1,38</u></b>

\* Pre viac informácií, pozri Prílohu 4 – Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície.

### 37. Spriaznené osoby

Vzťahy Skupiny so spriaznenými osobami predstavujú vzťahy s akcionármi a ďalšími osobami tak ako sú definované v nasledujúcej tabuľke:

#### (a) Prehľad zostatkov voči spriazneným osobám k 31. decembru 2014, 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012:

<i>V tisícoch EUR</i>	Pohľadávky a ostatný finančný majetok	Závazky a ostatné finančné záväzky	Pohľadávky a ostatný finančný majetok	Závazky a ostatné finančné záväzky	Pohľadávky a ostatný finančný majetok	Závazky a ostatné finančné záväzky
	2014	2014	2013	2013	2012	2012
Najvyšší kontrolujúci akcionár Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	11 349	-	28 212	276 947	-	240 506
Pridružené podniky	11 300	8 034	2 271	38 349	34 089	26 996
Kľúčové osoby vedenia spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti	41 943	18 024	5 506	140 346	11 774	17 860
Ostatné spriaznené osoby	-	7	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>64 653</b>	<b>200 342</b>	<b>46 417</b>	<b>559 890</b>	<b>128 520</b>	<b>392 959</b>

#### (b) Prehľad transakcií so spriaznenými osobami za obdobie končiace 31. decembra 2014, 31. decembra 2013 a 31. decembra 2012:

<i>V tisícoch EUR</i>	Výnosy 2014	Náklady 2014	Výnosy 2013	Náklady 2013	Výnosy 2012	Náklady 2012
	Najvyšší kontrolujúci akcionár Spoločnosti kontrolované najvyšším kontrolujúcim akcionárom	1 352	-	1 227	49 190	-
Pridružené podniky	2 614	2 674	1 353	2 939	2 545	805
Kľúčové osoby vedenia spoločnosti alebo jej materskej spoločnosti	162 905	241 405	24 294	3 696	35 915	199
Spoločné podniky, v ktorých je Skupina spoločníkom	-	718	-	269	-	159
Ostatné spriaznené osoby	-	-	-	-	477	-
<b>Celkom</b>	<b>787</b>	<b>15 173</b>	<b>154</b>	<b>13 591</b>	<b>835</b>	<b>7 875</b>

Transakcie s kľúčovými osobami vedenia sú opísané v bode 38 – Podniky v Skupine.

Všetky transakcie sa uskutočnili za obvyklých trhových podmienok.



### 38. Podniky v Skupine

Zoznam podnikov v Skupine k 31. decembru 2014, 31. decembru 2013 a 31. decembru 2012 je uvedený nižšie:

	Štát registrácie	31. december 2014		31. december 2013		31. december 2012		2014 Metóda konsolidácie	2013 Metóda konsolidácie	2012 Metóda konsolidácie
		Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel			
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,10	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Investment Advisors, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,80	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Auto, s.r.o. *	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Fleet, k.s.,	Česká republika	0,10	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
CE Energy, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
EP Energy, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
AISE, s.r.o.	Česká republika	80	Priamy	80	Priamy	80	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Honor Invest, a.s. *(4)	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
PT Holding Investment B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná Ekvivalenc cie	Úplná Ekvivalenc ie	Úplná Ekvivalenc ie
Pražská teplárenská Holding a.s. *	Česká republika	49	Priamy	49	Priamy	49	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	47,42	Priamy	47,33	Priamy	47,33	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	IFRS 5
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	85	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Teplo Neratovice, spol. s r.o.,	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nový Veeslavín, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nové Mořany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
První energetická a.s. (3)	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
Czech Energy Holding, a.s. *(4)	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
United Energy, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EVO – Komořany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	Česká republika	100	Priamy	97,63	Priamy	47,06	Priamy	Úplná	Úplná <sup>(2)</sup>	Ekvivalencie
PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná <sup>(2)</sup>	Ekvivalencie
United Energy Moldova, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EKY III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
United Energy Invest, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EP Coal Trading, a.s. (pôvodne United Energy Coal Trading, a.s.)	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EOP & HOKA s.r.o.	Česká republika	99,79	Priamy	99,79	Priamy	99,79	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EOP HOKA POLSKA SPOLKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	Poľsko	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP COAL TRADING POLSKA S.A. (pôvodne UNITED ENERGY COAL TRADING POLSKA S.A.)	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
ADCONCRETUM REAL ESTATE ltd	Srbsko	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
COOP ENERGY, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	40	Priamy	-	-	Obst. cena
Plzeňská energetika a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
VTE Moldava II, a.s. (pôvodne EP Renewables a.s.) *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o.*	Česká republika	99,50	Priamy	99,50	Priamy	99,50	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
VTE Moldava, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
VTE Pastviny s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
EP Renewables a.s. *	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Arisun, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	41,70	Priamy	41,70	Priamy	41,70	Priamy	IFRS 5	IFRS 5	IFRS 5
ČKD Blansko Wind, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
POWERSUN a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Triskata, s r o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
MR TRUST s.r.o. *	Česká republika	0,50	Priamy	0,50	Priamy	0,50	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
VTE Pchery, s r.o.	Česká republika	64	Priamy	64	Priamy	64	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED *	Cyprus	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Claymore Equity, s.r.o. *	Slovensko	80	Priamy	80	Priamy	80	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90	Priamy	90	Priamy	90	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
ROLLEON a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
ENERGZET, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
HC Fin3 N,V, *(4)	Holandsko	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED *(4)	Cyprus	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
EBEH Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Reatex a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
NPTH, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	50,16	Priamy	50,07	Priamy	50,07	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
Pražská teplárenská Trading, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Areál Třeboradice, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	IFRS 5
Termonta Praha a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

Energotrans SERVIS, a.s.	Česká republika	95	Priamy	95	Priamy	85	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Teplo Neratovice, spol. s r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
RPC, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Pražská teplárenská LPZ, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nový Veleslavin, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Michelský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
LIGNITE INVESTMENTS 1 LIMITED <sup>*(4)</sup>	Cyprus	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
MIBRAG Consulting International GmbH (pôvodne Montan Bildungs- und Entwicklungsgesellschaft mbH)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Nemecko	50	Priamy	50	Priamy	50	Priamy	Ekvivalencie	Ekvivalencie	Ekvivalencie
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Nemecko	48,96	Priamy	48,96	Priamy	48,96	Priamy	Ekvivalencie	Ekvivalencie	Ekvivalencie
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Nemecko	25	Priamy	25	Priamy	25	Priamy	Ekvivalencie	Ekvivalencie	Ekvivalencie
Bohr & Brunnenbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná <sup>(5)</sup>	Obst. cena
Helmstedter Revier GmbH (Buschhaus)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH (NORGAM mbH)	Nemecko	51	Priamy	51	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Terrakomp GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
MIBRAG Neue Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná <sup>(1)</sup>
EP Germany GmbH *	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Saale Energie GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Kraftwerk Schkopau GbR	Nemecko	41,90	Priamy	41,90	Priamy	41,90	Priamy	Úplná	ie	ie
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	44,40	Priamy	44,40	Priamy	44,40	Priamy	Úplná	ie	ie
EPH Financing II, a.s.* <sup>(7)</sup>	Česká republika	-	-	100	Priamy	100	Priamy	-	Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Elektroenergetické montáže, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
SSE – Metrológia s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Stredoslovenská energetika – Projekt Development, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
SSE–Solar, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	IFRS 5	Úplná	-
SPX, s.r.o.	Slovensko	33,33	Priamy	33,33	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
Energotel, a.s.	Slovensko	20	Priamy	20	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
SSE CZ, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvátsko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
EP Cargo a.s.	Česká republika	60	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Cargo Deutschland GmbH	Nemecko	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
PGP Terminal, a.s. *	Česká republika	60	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Commodities, a.s. *	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
Andelta, a.s.*	Česká republika	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
Nikara Equity Limited *(6)	Cyprus	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
EP United Kingdom, s.r.o. *	Česká republika Spojené	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP UK Investments Ltd *	kráľovstvo	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Commodities, a.s.	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
WOOGEL LIMITED *	Cyprus	25	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
DCR INVESTMENT a.s. (pôvodne EPH Financing I, a.s.) *	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Poľsko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Obst. cena	Obst. cena
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia Sp. z o.o.	Poľsko	38,91	Priamy	99,91	Priamy	99,85	Priamy	Ekvivalencie	Úplná	Úplná
Sedilas Enterprises limited	Cyprus	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
Czech Gas Holding Investment B.V.*	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
NAFTA a.s.	Slovensko	40,45	Priamy	40	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Karotáž a cementace, s.r.o.	Slovensko	51	Priamy	51	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
AUTOKAC s r o. - v likvidaci	Slovensko	83,33	Priamy	83,33	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy	-	-	Obst. cena Ekvivalencie	Obst. cena Ekvivalencie	-
POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	-	-	-	-	-
Czech Gas Holding N,V, *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Obst. cena	Obst. cena	Obst. cena
EPH Gas Holding B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Obst. cena
Seattle Holding B.V. *	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Slovenský plynárenský priemysel, a.s.	Slovensko	-	-	49	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
eustream, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Central European Gas HUB AG	Rakúsko	15	Priamy	15	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Plynárenská metrológia, s. r. o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Obst. cena	Obst. cena	-
NAFTA a.s.	Slovensko	56,15	Priamy	56,15	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Karotáž a cementace, s.r.o.	Česká republika	51	Priamy	51	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
AUTOKAC s.r.o. - likvidaci	Česká republika	83,33	Priamy	83,33	Priamy	-	-	Úplná	Obst. cena	-
AG Banka, a.s. v konkurze	Slovensko	39	Priamy	39	Priamy	-	-	Úplná	Obst. cena	-
POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	-	-	Ekvivalencie	Ekvivalencie	-
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	95,82	Priamy	95,82	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Nadácia SPP	Slovensko	-	-	100	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-

Poznámky konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Energetický a priemyslový holding, a.s. k 31. decembru 2014 a za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (Preložené z anglického originálu)

EkoFond, n.f.	Slovensko	-	-	100	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
SPP CZ, a.s.	Česká republika	-	-	100	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
SPP Bohemia a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
SPP Servis, a.s.	Slovensko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Obst.cena	Obst.cena	-
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	-	-	Ekvivalencie	Ekvivalencie	-
P R O B U G A S a.s.	Slovensko	-	-	50	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50	Priamy	50	Priamy	-	-	Ekvivalencie	Ekvivalencie	-
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,08	Priamy	0,08	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	0,5	Priamy	0,5	Priamy	-	-	Obst.cena	Obst.cena	-
GALANTATERM spol. s r.o.,	Slovensko	17,5	Priamy	17,5	Priamy	-	-	Obst.cena	Obst.cena	-
Plynárenský športový klub	Slovensko	-	-	100	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
NAFTOPROJEKT, spol. s r.o.	Slovensko	-	-	34	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
Slovenská kreditná banka, a.s. "v konkurze"	Slovensko	-	-	37,67	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
Globe 21 a.s.	Česká republika	-	-	49	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
SPP Infrastructure Financing B.V.	Holandsko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
SPP CNG s. r. o.	Slovensko	-	-	100	Priamy	-	-	-	IFRS 5	-
Nadácia EPH	Slovensko	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-

\* Štruktúrované jednotky

- (1) Metóda úplnej konsolidácie uplatňuje od 29. júna 2012, kedy skupina EPH získala kontrolu nad jednotkami.
- (2) Metóda úplnej konsolidácie sa uplatňuje od 14. januára 2013, kedy skupina EPH získala kontrolu nad jednotkou.
- (3) 1. januára 2013 sa spoločnosť První energetická a.s. zlúčila so spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. Spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.
- (4) 4. Novembra 2013 sa spoločnosti Honor Invest, a.s., Czech Energy Holding, a.s., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE INVESTMENTS I LIMITED a HC Fin3 N.V. zlúčili so spoločnosťou EP Energy, a.s. Spoločnosť EP Energy, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.
- (5) Od 1. januára 2013 je spoločnosť Bohr & Brunnenbau GmbH úplne konsolidovaná do skupiny EPH.
- (6) 31. marca 2013 sa spoločnosť Nikara Equity Limited zlúčila so spoločnosťou Energetický a priemyslový holding, a.s. Spoločnosť Energetický a priemyslový holding, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.
- (7) 25. Augusta 2014 sa spoločnosť EPH Financing II, a.s. zlúčila so spoločnosťou EP Energy, a.s. Spoločnosť EP Energy, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.

Zoznam uvedený vyššie je štruktúrovaný podľa vlastníctva spoločností na rôznych úrovniach v rámci Skupiny.

### Transakcie s členmi predstavenstva EPH

EPH poskytla nasledovné peňažné a nepeňažné odmeny členom predstavenstva Spoločnosti v rokoch 2014, 2013 a 2012:

<i>V tisícoch EUR</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Odmeny celkom	<u>718</u>	<u>269</u>	<u>159</u>

Odmeny kľúčovým osobám vedenia skupiny EPH sú uvedené v bode 9 – Osobné náklady.

## 39. Súdne spory a žaloby

### Elektrárny Opatovice, a.s.

Spoločnosť Elektrárny Opatovice, a.s. vedie súdny spor so svojimi menšinovými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu (“squeeze-out”) bola neadekvátna, a ktorí spochybňujú príslušný znalecký posudok. Náhrada nebola vyplatená spoločnosťou Elektrárny Opatovice, a.s., ale jej bývalým väčšinovým akcionárom (International Holdings, B.V.). Preto sa predpokladá, že za prípadné záväzky nesie zodpovednosť tento bývalý akcionár.

### United Energy, a.s.

Spoločnosť United Energy, a.s. vedie niekoľko súdnych sporov s bývalými akcionármi, ktorí tvrdia, že náhrada, ktorú dostali za svoje akcie v rámci povinného výkupu (“squeeze-out”) bola nedostatočná a spochybňujú platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov. Výsledok tejto záležitosti je nepredvídateľný a spoločnosť United Energy, a.s. má v úmysle brániť sa.

V máji 2014 odvolací súd rozhodol, že žaloba spochybňujúca platnosť príslušného uznesenia valného zhromaždenia akcionárov nie je relevantná a UE verí, že toto rozhodnutie môže slúžiť ako precedens pre ostatné nároky.

### Plzeňská energetika a.s.

V auguste 2012, spoločnosť Škoda Investment, a.s. podala žalobu na spoločnosť Plzeňská energetika, a.s. pre bezdôvodné obohatenie v približnej hodnote 2 272 tisíc EUR. Táto žaloba vychádza zo údajne skutočnosti, že spoločnosť Plzeňská energetika, a.s. vlastní a prevádzkuje energetické rozvody (napríklad pre rozvod plynu, vody a tepla), ktoré sa nachádzajú na pozemkoch spoločnosti Škoda Investment, a.s., a preto protiprávne obmedzujú vlastnícke právo spoločnosti Škoda Investment, a. tohto dôvodu spoločnosť Plzeňská energetika a.s. nevytvorila k 31. decembru 2014 na tento súdny spor rezervu. Prvé súdne pojednávanie sa uskutočnilo 14. októbra 2014 bez výsledku. Spoločnosť Škoda Investment a.s. bola požiadaná poskytnúť ďalšie detaily, ktoré objasňujú jej nároky, do polovice decembra 2014. Tieto detaily boli v stanovenom termíne dodané a PE bola požiadaná vyjadriť svoj názor. Nasledujúce súdne pojednávanie je naplánované na koniec prvého polroka 2015.

### Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH

Spoločnosť MIBRAG vystupuje v prebiehajúcom súdnom spore, kde žalobu podala spoločnosť 50Hertz Transmission GmbH (“50Hertz”) v Nemecku v roku 2011. Spoločnosť 50Hertz prevádzkuje prenosovú sústavu vo fáze výroby elektriny (tzv. upstream) a požaduje od spoločnosti MIBRAG spätnú úhradu nákladov na základe mechanizmu zdieľania bremena týkajúceho sa podpory obnoviteľných energií (tzv. prirážka EEG) za obdobie medzi augustom 2004 a decembrom 2008 podľa nemeckého zákona o obnoviteľných energiách (Erneuerbare Energien Gesetz). Prevádzkovatelia prenosovej sústavy obvykle účtujú energetickým dodávateľským spoločnostiam prirážku EEG v závislosti od množstva elektriny dodanej konečným zákazníkom. Energetické dodávateľské spoločnosti sú zase oprávnené posunúť prirážku EEG na konečných dodávateľov v rámci cien elektriny. V marci 2013 okresný súd v Halle (Landgericht Halle) vydal čiastkový rozsudok v prospech spoločnosti 50Hertz a nariadil spoločnosti MIBRAG poskytnúť podrobné informácie o svojich dodávkach elektriny konečným zákazníkom v období medzi augustom 2004 a decembrom 2008, aby bolo možné vypočítať výšku platieb prirážky EEG, ktoré spoločnosť MIBRAG prípadne dlhuje. Spoločnosť MIBRAG sa proti tomuto čiastočnému rozhodnutiu odvolala.

6. februára 2014 bolo odvolanie spoločnosti MIBRAG vyšším krajským súdom zamietnuté, proti čiastočnému rozsudku je však možné podať ďalšie odvolanie, ktoré už aj bolo podané na spolkový najvyšší súd (Bundesgerichtshof). Rozhodnutie sa očakáva v roku 2015.

Ak by súd nakoniec rozhodol v prospech spoločnosti 50Hertz a uložil spoločnosti MIBRAG poskytnúť podrobné informácie pre účely kalkulácie potenciálnej prirážky EEG za vyššie uvedené obdobie, spoločnosti MIBRAG by mohol vzniknúť významný záväzok.

#### **Skupina Stredoslovenská energetika, a.s. (“skupina SSE”)**

Skupina SSE je stranou v niekoľkých súdnych konaniach. K 31. decembru 2014 rezervy na právne náklady sú vo výške 99 tisíc EUR (31. december 2013: 1 299 tisíc EUR). Vedenie skupiny EPE sa rozhodlo nezverejňovať podrobnosti o významných právnych sporoch, nakoľko tieto v súčasnosti prebiehajú a zverejnenie informácií o nich by mohlo skupinu SSE poškodiť.

Na základe spoľahlivého odhadu vedenie skupiny SSE neočakáva významné dopady na skupinu SSE z prebiehajúcich súdnych konaní.

Skupina SSE ďalej čelí žalobe o sumu 42 952 tisíc EUR (suma je odvodená z historickej konverzie pôvodnej žaloby na základe ekvivalentu slovenských korún k sume 30 000 tisíc USD) plus súdne poplatky. Na základe právnej analýzy prípadu vedenie skupiny SSE neočakáva dopad na skupinu SSE a považuje za nepravdepodobné, žeby skupina EPH nebola v týchto žalobách úspešná. Skupina SSE nevykázala žiadnu rezervu na tieto súdne spory.

#### **Skupina NAFTA a.s. (“skupina NAFTA”)**

Skupina Nafta čelí niekoľkým právnym žalobám. Vedenie skupiny EPH sa rozhodlo nezverejňovať podrobnosti o významných súdnych sporoch, nakoľko tieto v súčasnosti prebiehajú a zverejnenie informácií o nich by mohlo skupinu Nafta poškodiť.

### **40. Udalosti po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka**

15. januára 2015 EPH ukončila kúpu spoločnosti EGGBOROUGH POWER LIMITED (Eggborough), ktorá vlastní elektrárňu Eggborough. Eggborough je nezávislý výrobca elektriny situovaný v severnom Yorkshire, ktorý vlastní uhl'ovú elektrárňu s výkonom približne 2 GW, a ktorá pozostáva zo štyroch jednotiek, ktoré dodávajú približne 4 % elektriny v Spojenom kráľovstve, čo je ekvivalent asi 3 miliónov domácností. Zamestnáva približne 300 zamestnancov na plný pracovný úväzok. Obstarávacia cena je približne 62,6 miliónov GBP (81,6 miliónov EUR).

V januári 2015 CE Energy, a.s. čerpala nový bankový úver od UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (“Banka”) v celkovej výške 75 miliónov EUR, ktorý bol použitý na nákup CEE dlhopisov v rovnakej výške. 11. marca 2015 boli dlhopisy zrušené. Záruka Banky je na rovnakej úrovni ako sú záruky držiteľov CEE dlhopisov.

Vo februári 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing, B.V. vydala eurobondy v hodnote 500 miliónov EUR. Za záväzky z týchto bondov ručí spoločnosť eustream, a.s.

Vo februári 2015 Európsky súdny dvor vydal predbežné rozhodnutie o zdaňovaní emisných kvót v Českej republike. Česká republika zdaňovala darovacou daňou v sadzbe 32 % emisné kvóty na skleníkové plyny obstarané bezodplatne za výrobu elektriny. Európsky súdny dvor došiel k záveru, že európske právo (konkrétne článok 10 Smernice č. 2003/87/EC Európskeho parlamentu a Rady z 13. októbra 2003) vylučuje uloženie takejto dane, ak táto nerešpektuje 10 % strop na pridelenie emisných kvót za protihodnotu stanovenú uvedeným článkom. Najvyšší správny súd Českej republiky je teraz povinný uplatniť toto predbežné rozhodnutie a určiť hodnotu, v ktorej bude daň refundovateľná. Následne po rozhodnutí najvyššieho správneho súdu, ktorý sa očakáva tento rok, ostatné orgány verejnej moci (súdy, daňové úrady) by mali rozhodnúť všetky spory ohľadom platieb dane tak, že daň má byť refundovaná (v hodnote určenej rozhodnutím najvyššieho administratívneho súdu). Pre skupinu EPH by to malo byť okolo 18 miliónov EUR.

28. apríla 2015 spoločnosť CE Energy uzatvorila ako dlžník úverovú zmluvu („CEE UNI úverová zmluva“) s UniCredit Bankou Czech Republic and Slovakia, a.s. („UNI“) ako s veriteľom. CEE UNI úverová zmluva upravuje poskytnutie úveru až do výšky 100 000 tisíc EUR s hlavným účelom refinancovať úver medzi

CEE a UNI vo výške 75 000 tisíc EUR a financovať spätný nákup CEE dlhopisov spoločnosťou CE Energy, a.s.

V roku 2015 EPH sfinalizuje obstaranie talianskych aktív na výrobu uhlia a elektriny od E.ONu. Aktíva, ktoré sa majú predať, majú celkovú výrobnú kapacitu približne 4 500 MW. Pozostávajú z uhľovej elektrárne na Sardínii (Fiume Santo) s výkonom približne 600 MW a zo šiestich plynových elektrární s výkonom približne 3 900 MW umiestnených na talianskej pevnine a na Sicílii. Transakcia musí byť schválená príslušnými úradmi Európskej únie. Očakáva sa, že transakcia sa ukončí v druhom štvrtroku roku 2015.

Okrem skutočností opísaných vyššie a v iných častiach poznámok, vedenie Spoločnosti si nie je vedomé žiadnych významných udalostí, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, ktoré by mohli mať vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku k 31. decembru 2014.

### Príloha\*:



Príloha 1 – Podnikové kombinácie

Príloha 2 – Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností

Príloha 3 – Upravený konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Príloha 4 – Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície

\* Informácie uvedené v prílohách sú neoddeliteľnou súčasťou tejto konsolidovanej účtovnej závierky

Dátum:	Podpis štatutárneho orgánu:
28. apríl 2015	 JUDr. Daniel Křetínský Predseda predstavenstva
	 Mgr. Pavel Hořský Člen predstavenstva



## Príloha 1 – Podnikové kombinácie

Nasledujúce tabuľky uvádzajú ďalšie informácie o hodnotách vykázaných ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania u jednotlivu významných podnikových kombináciách prostredníctvom postupných obstaraní a obstaraní.

### Vplyv obstaraní a postupných obstaraní

#### i. 31. december 2014

##### EP Cargo a.s.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(2)</sup>	2014 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	129	-	129
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	3 687	-	3 687
Finančné nástroje – majetok	300	-	300
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	3 477	-	3 477
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(5 698)	-	(5 698)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>1 895</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>
Nekontrolujúce podiely			(758)
Goodwill z obstarania dcérskej spoločnosti			4 666
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>5 803</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Záväzok z kúpnej ceny, zatiaľ nevysporiadaný			5 803
Vydané nové akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>5 803</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			3 477
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>3 477</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázať žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2014.

Záväzok z kúpnej ceny predstavuje záväzok vykázaný priamou materskou spoločnosťou EP Energy, a.s. za obstaranie 60 % podielu v spoločnosti EP Cargo a.s.

<i>V tisícoch EUR</i>	2014 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	9 689
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	894

<i>V tisícoch EUR</i>	2014 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	29 340
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2014 (dcérske spoločnosti)*	3 084

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

**ii. 31. december 2013**

**PRVNÍ MOSTECKÁ a.s. vrátane dcérskych spoločností**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(2)</sup>	2013 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	15 168	-	15 168
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	21 288	-	21 288
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	2 341	-	2 341
Rezervy	(4)	-	(4)
Odložený daňový záväzok	(1 126)	-	(1 126)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(24 860)	-	(24 860)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>12 807</b>	<b>-</b>	<b>12 807</b>
Nekontrolujúce podiely			(2 264)
Goodwill z postupného obstarania dcérskej spoločnosti			-
Záporný goodwill z postupného obstarania dcérskej spoločnosti			(2 176)
Oceňovacie rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>8 367</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			2 341
Iná protihodnota			6 026
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>8 367</b>
Znížená o: Obstaraná peňažné prostriedky (B)			2 341
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>-</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

(2) Výsledok alokácie kúpnej ceny nebol významný, a preto vedenie Skupiny rozhodlo nevykázat žiadne úpravy na reálnu hodnotu vyplývajúce z podnikových kombinácií v roku 2013.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady zaplatené priamou materskou spoločnosťou Severočeská teplárenská, a.s., dcérskej spoločnosti United Energy, a.s., za obstaranie 35,29 % podielu v spoločnosti PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	20 344
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	285

Pretože sa obstaranie uskutočnilo 14. januára 2013 a za obdobie od 1. januára 2013 do 13. januára 2013 nenastali žiadne významné transakcie, hodnota odhadovaných výnosov a zisku alebo straty, ktorá by sa zahrnila do konsolidovaného výkazu komplexného výsledku, ak by sa obstaranie uskutočnilo na začiatku vykazovaného obdobia (t. j. k 1. januáru 2013) je tá istá, ktorá je uvedená v tabuľke vyššie.

### Stredoslovenská energetika, a.s. vrátane dcérskych spoločností a pridružených podnikov

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>2)</sup>	2013 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	483 388	431 165	914 553
Nehmotný majetok	21 936	7 177	29 113
Zásoby	2 616	-	2 616
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	55 903	-	55 903
Finančné nástroje - majetok	21 291	-	21 291
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	49 074	-	49 074
Rezervy	(12 749)	-	(12 749)
Odložený daňový záväzok	(17 567)	(100 819)	(118 386)
Úvery a pôžička	(83 507)	-	(83 507)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(134 249)	-	(134 249)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>386 136</b>	<b>337 523</b>	<b>723 659</b>
Nekontrolujúce podiely			(368 983)
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			(15 624)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>339 052</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			359 052
Iná protihodnota			-
Podmienená protihodnota			(20 000)
Nové vydané akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>339 052</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			49 074
<b>Čistá prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>(309 978)</b>

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady zaplatené priamou materskou spoločnosťou EPH Financing II, a.s. za obstaranie 49 % podielu v spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s.

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	124 947
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	22 241

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	826 711
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázany za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	81 884

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

### Helmstedter Revier GmbH vrátane dcérskych spoločností a pridružených podnikov

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota	Úprava na reálnu hodnotu	2013 Celkom
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	61 855	-	61 855
Nehmotný majetok	3 518	-	3 518
Odložená daňová pohľadávka	1 729	4 124	5 853
Zásoby	8 088	-	8 088
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	10 206	-	10 206
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	38 384	-	38 384
Rezervy	(115 424)	(14 245)	(129 669)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(3 961)	-	(3 961)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>4 395</b>	<b>(10 121)</b>	<b>(5 726)</b>
Nekontrolujúce podiely			(1 410)
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			5 053
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>(2 083)</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			(8 142)
Iná protihodnota			6 059
Podmienená protihodnota			-
Nové vydané akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>(1)(2 083)</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			38 384
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>46 526</b>

(1) *Pre viac informácií o zápornej kúpnej cene pozri bod 6 – Obstaranie a vklady do dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov.*

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady nadobudnuté priamou materskou spoločnosťou JTSD Braunkohlebergbau GmbH. Táto hodnota bola znížená o kompenzačné nároky, ktoré sú v tabuľke vyššie uvedené ako iná protihodnota.

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	-
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	-

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	(1)3 346
Žisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	(1)(14 282)

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.*

(1) *Údaje z individuálnej účtovnej závierky spoločnosti Helmstedter Revier GmbH za obdobie od 1. októbra do decembra 2013 zostavené podľa nemeckých účtovných predpisov.* 31.

**Slovenský plynárenský priemysel, a.s. vrátane dcérskych spoločností a pridružených podnikov a Slovak Gas Holding B.V. a Seattle Holding B.V.**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota <sup>(1)</sup>	Úprava na reálnu hodnotu <sup>(1)</sup>	2013 Celkom <sup>(1)</sup>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	6 520 996	(637 300)	5 883 696
Nehmotný majetok	114 877	132 500	247 377
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	93 257	(54 300)	38 957
Zásoby	449 330	(38 100)	411 230
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	509 915	(23 000)	486 915
Finančné nástroje - majetok	229 599	-	229 599
Majetok držaný na predaj, netto	222	-	222
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	306 195	-	306 195
Rezervy	(239 298)	-	(239 298)
Odložený daňový záväzok	(1 043 403)	108 000	(935 403)
Úvery a pôžičky	(2 185 599)	-	(2 185 599)
Finančné nástroje - záväzky	(39 569)	-	(39 569)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(485 064)	-	(485 064)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>4 231 458</b>	<b>(512 200)</b>	<b>*3 719 258</b>
Nekontrolujúce podiely			(2 744 998)
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			(238 950)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>735 310</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			735 310
Iná protihodnota			-
Podmienená protihodnota			-
Nové vydané akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>735 310</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			306 195
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>(429 115)</b>

\* Čistý identifikovateľný majetok a záväzky v hodnote 3 719 258 tisíc EUR sú priraditeľné spoločnosti Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (5 247 575 tisíc EUR), Slovak Gas Holding B.V. (1 441 073 tisíc EUR) a Seattle Holding B.V. (87 244 tisíc EUR).

(1) Predstavuje hodnoty v prípade 100 % podielu.

Zaplatená protihodnota predstavuje náklady platené priamou materskou spoločnosťou Slovak Gas Holding B.V.

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	3 509 614
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	457 814

<i>V tisícoch EUR</i>	2013 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	<sup>(1)</sup> 1 902 595
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2013 (dcérske spoločnosti)*	<sup>(1)</sup> 338 100

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

(1) Štatutárne hodnoty obsahujú stratu z končiacich činností.

**iii. 31. december 2012**

**JTSD Braunkohlebergbau GmbH vrátane dcérskych spoločností a pridružených podnikov**

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2012 Celkom</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	625 156	182 098	807 254
Nehmotný majetok	13 144	(975)	12 169
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	24 649	6 318	30 967
Zásoby	8 580	-	8 580
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	45 592	-	45 592
Finančné nástroje - majetok	7 176	-	7 176
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	72 387	-	72 387
Rezervy	(243 175)	(57 995)	(301 170)
Odložený daňový záväzok	(9 828)	(27 301)	(37 129)
Úvery a pôžičky	(319 813)	-	(319 813)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(52 457)	(21 958)	(74 415)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>171 411</b>	<b>80 187</b>	<b>251 598</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			(99 024)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>152 574</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			26 755
Iná protihodnota			125 819
Podmienená protihodnota			-
Nové vydané akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>152 574</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			72 387
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>45 632</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	373 228
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	103 559

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	571 213
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	70 318

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

### Pražská teplárenská a.s.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>Účtovná hodnota</b>	<b>Úprava na reálnu hodnotu</b>	<b>2012 Celkom</b>
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	375 390	49 922	425 312
Nehmotný majetok	6 942	3 315	10 257
Zásoby	6 630	-	6 630
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	92 824	-	92 824
Finančné nástroje - majetok	436 700	-	436 700
Majetok držaný na predaj, netto	6 396	2 496	8 892
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	315 484	-	315 484
Rezervy	(2 808)	-	(2 808)
Odložený daňový záväzok	(41 888)	(10 803)	(52 691)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(222 190)	1 170	(221 020)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>973 480</b>	<b>46 100</b>	<b>1 019 580</b>
Nekontrolujúce podiely			(279 446)
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>740 134</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			-
Iná protihodnota			740 134
Podmienená protihodnota			-
Nové vydané akcie			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>740 134</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			315 484
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B - A)</b>			<b>315 484</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	110 567
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	(1 194)

<i>V tisícoch EUR</i>	<b>2012 Celkom</b>
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	294 834
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	183 113

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

### Saale Energie GmbH vrátane dcérskych spoločností

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota	Úprava na reálnu hodnotu	2012 Celkom
Nehmotný majetok	-	89 305	89 305
Majetkové účasti s podstatným vplyvom	78 058	25 651	103 709
Zásoby	474	-	474
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	14 483	-	14 483
Finančné nástroje - majetok	42 857	-	42 857
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	31 176	-	31 176
Odložený daňový záväzok	(2 881)	(30 071)	(32 952)
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	(139 305)	-	(139 305)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>24 862</b>	<b>84 885</b>	<b>109 747</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			-
Záporný goodwill z obstarania nových dcérskych spoločností			(18 667)
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>91 080</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			91 080
Iná protihodnota			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>91 080</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			31 176
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C) = (B – A)</b>			<b>(59 904)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	2012 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	125 404
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	3 269

<i>V tisícoch EUR</i>	2012 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	125 164
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	(15 551)

\* *Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.*



### EP Investments Advisors, s.r.o.

Reálna hodnota poskytnutej protihodnoty a hodnoty vykázané ako obstaraný majetok a prevzaté záväzky ku dňu obstarania sú uvedené v nasledujúcej tabuľke.

<i>V tisícoch EUR</i>	Účtovná hodnota	Úprava na reálnu hodnotu	2012 Celkom
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia, pozemok, budovy	479	-	479
Zásoby	1 436	-	1 436
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	1 795	-	1 795
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	439	-	439
Odložený daňový záväzok	(319)	-	(319)
Finančné nástroje - záväzok	(4 149)	-	(4 149)
<b>Čistý identifikovateľný majetok a záväzky</b>	<b>(319)</b>	<b>-</b>	<b>(319)</b>
Nekontrolujúce podiely			-
Goodwill z obstarania dcérskych spoločností			2 911
Záporný goodwill z obstarania dcérskych spoločností			-
Cenové rozdiely vo vlastnom imaní			-
<b>Náklady obstarania</b>			<b>2 592</b>
Protihodnota zaplatená v hotovosti (A)			2 592
Iná protihodnota			-
<b>Poskytnutá protihodnota celkom</b>			<b>2 592</b>
Znížená o: Obstarané peňažné prostriedky (B)			439
<b>Čistý prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov (C)</b>			
= (B – A)			<b>(2 153)</b>

<i>V tisícoch EUR</i>	2012 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	2 543
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný od dátumu obstarania (dcérske spoločnosti)	636

<i>V tisícoch EUR</i>	2012 Celkom
Výnosy obstaraných spoločností vykázané za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	8 273
Zisk (strata) obstaraných spoločností vykázaný za rok končiaci sa 31. decembra 2012 (dcérske spoločnosti)*	(2 705)

\* Pred vylúčením transakcií medzi účtovnými jednotkami v skupine.

## Príloha 2 – Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku z končiacich činností

### Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")

Bod	Končiace činnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2014	Vylúčenie transakcií v rámci skupiny	Končiaci činnosti po vylúčení transakcií v rámci skupiny
<b>Končiace činnosti</b>			
Tržby: Energie	811 517	(214 496)	597 021
z toho: Plyn	801 367	(212 810)	588 557
Elektrina	10 147	(1 685)	8 462
Tepló	3	(1)	2
Uhlie	-	-	-
Tržby: Ostatné	27	-	27
<b>Tržby celkom</b>	<b>811 544</b>	<b>(214 496)</b>	<b>597 048</b>
Náklady na predaj: Energie	(831 704)	214 320	(617 384)
Náklady na predaj: Ostatné	(558)	553	(5)
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>(832 262)</b>	<b>214 873</b>	<b>(617 389)</b>
	<b>(20 718)</b>	<b>377</b>	<b>(20 341)</b>
Osobné náklady	(10 360)		(10 360)
Odpisy	-		-
Opravy a udržiavanie	(1 305)		(1 305)
Emisné kvóty, netto	-		-
Záporný goodwill	-		-
Dane a poplatky	(131)		(131)
Ostatné prevádzkové výnosy	6 136	(6 136)	-
Ostatné prevádzkové náklady	(8 162)	5 756	(2 406)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(34 540)</b>	<b>(3)</b>	<b>(34 543)</b>
Finančné výnosy	490	(490)	-
Finančné náklady	(14 604)	493	(14 111)
Zisk (strata) z finančných nástrojov	218 604		218 604
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>204 490</b>	<b>3</b>	<b>204 493</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po odpočítaní daní	-		-
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-		-
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>169 950</b>		<b>169 950</b>
Daň z príjmov	(192 708)		(192 708)
<b>Zisk (strata) z končiacich činností</b>	<b>(22 758)</b>	<b>-</b>	<b>(22 758)</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti	(11 151)	-	(11 151)
Nekontrolujúcim podielom	(11 607)	-	(11 607)
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>(22 758)</b>	<b>-</b>	<b>(22 758)</b>

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2013

V tisícoch EUR ("TEUR")

Bod	Končiace činnosti za rok končiaci sa 31. decembra 2013	Vylúčenie transakcií v rámci skupiny	Končiace činnosti po vylúčení transakcií v rámci skupiny
<b>Končiace činnosti</b>			
Tržby: Energie	1 745 439	(450 798)	1 294 641
z toho: Plyn	1 733 118	(447 794)	1 285 324
Elektrina	12 205	(2 965)	9 240
Uhlie	-	-	-
Teplo	116	(39)	77
Tržby: Ostatné	-	-	-
<b>Tržby celkom</b>	<b>1 745 439</b>	<b>(450 798)</b>	<b>1 294 641</b>
Náklady na predaj: Energie	(1 689 921)	449 873	(1 240 048)
Náklady na predaj: Ostatné	(1 194)	1 155	(39)
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>(1 691 115)</b>	<b>451 028</b>	<b>(1 240 087)</b>
	<b>54 324</b>	<b>230</b>	<b>54 554</b>
Osobné náklady	(17 402)	-	(17 402)
Odpisy	(13 668)	-	(13 668)
Opravy a udržiavanie	(1 694)	-	(1 694)
Emisné kvóty, netto	-	-	-
Záporný goodwill	-	-	-
Dane a poplatky	(1 194)	-	(1 194)
Ostatné prevádzkové výnosy	20 405	(5 736)	14 669
Ostatné prevádzkové náklady	(47 124)	5 506	(41 618)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>(6 353)</b>	<b>-</b>	<b>(6 353)</b>
Finančné výnosy	501	(5 506)	(5 005)
Finančné náklady	(14 130)	5 506	(8 624)
Zisk (strata) z finančných nástrojov	(36 729)	-	(36 729)
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>(50 358)</b>	<b>-</b>	<b>(50 358)</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po odpočítaní daní	-	-	-
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	-	-	-
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>(56 711)</b>	<b>-</b>	<b>(56 711)</b>
Daň z príjmov	(33 880)	-	(33 880)
<b>Zisk (strata) z končiacich činností</b>	<b>(90 591)</b>	<b>-</b>	<b>(90 591)</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti	(44 390)	-	(44 390)
Nekontrolujúcim podielom	(46 201)	-	(46 201)
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>(90 591)</b>	<b>-</b>	<b>(90 591)</b>

### **Príloha 3 – Upravený konsolidovaný výkaz komplexného výsledku**

Nasledovná tabuľka uvádza významné dopady zo zmeny účtovných metód a účtovných zásad uplatňovaných na deriváty, pri ktorých je podkladovým aktívom komodita na finančnú pozíciu skupiny EPH tak ako je to opísané v bode 2(e) i – Zmeny v účtovných metódach a účtovných zásadách.

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2013

V tisícoch EUR ("TEUR")

	2013	Dopad úprav z bodu 2(e)	2013
<b>Pokračujúce činnosti</b>			
Tržby: Energie	3 097 443	-	3 097 443
z toho: Plyn	1 453 222	-	1 453 222
Elektrina	983 214	-	983 214
Uhlie	339 878	-	339 878
Teplo	321 129	-	321 129
Tržby: Ostatné	93 286	-	93 286
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na predaj s elektrinou a plynom, netto	-	(3 222)	(3 222)
<b>Tržby celkom</b>	<b>3 190 729</b>	<b>(3 222)</b>	<b>3 187 507</b>
Náklady na predaj: Energie	(1 393 971)	-	(1 393 971)
Náklady na predaj: Ostatné	(74 190)	-	(74 190)
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>(1 468 161)</b>	<b>-</b>	<b>(1 468 161)</b>
	<b>1 722 568</b>	<b>(3 222)</b>	<b>1 719 346</b>
Osobné náklady	(343 536)	-	(343 536)
Odpisy	(501 463)	-	(501 463)
Opravy a udržiavanie	(19 250)	-	(19 250)
Emisné kvóty, netto	(31 108)	-	(31 108)
Záporný goodwill	256 750	-	256 750
Dane a poplatky	(17 479)	-	(17 479)
Ostatné prevádzkové výnosy	123 855	-	123 855
Ostatné prevádzkové náklady	(230 346)	-	(230 346)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>959 991</b>	<b>(3 222)</b>	<b>956 769</b>
Finančné výnosy	100 161	-	100 161
Finančné náklady	(222 530)	-	(222 530)
Zisk (strata) z finančných nástrojov	(3 851)	3 222	(629)
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>(126 220)</b>	<b>3 222</b>	<b>(122 998)</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po odpočítaní daní	(3 388)	-	(3 388)
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	(668)	-	(668)
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>829 715</b>	<b>-</b>	<b>829 715</b>
Daň z príjmov	(215 061)	-	(215 061)
<b>Zisk (strata) z končiacich činností</b>	<b>614 654</b>	<b>-</b>	<b>614 654</b>
Končiace činnosti			
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	(90 591)	-	(90 591)
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>524 063</b>	<b>-</b>	<b>524 063</b>
<b>Položky, ktoré sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>			
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	216 328	-	216 328
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	(295 704)	-	(295 704)
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	(78 466)	-	(78 466)
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	(288)	-	(288)
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>	<b>(158 130)</b>	<b>-</b>	<b>(158 130)</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>	<b>365 933</b>	<b>-</b>	<b>365 933</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti			
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností	389 004	-	389 004
Zisk (strata) za rok z končiacich činností	(44 390)	-	(44 390)
Zisk (strata) za rok priraditeľný(á) vlastníkom spoločnosti	<b>344 614</b>	<b>-</b>	<b>344 614</b>
Nekontrolujúce podiely			
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností	225 650	-	225 650
Zisk (strata) za rok z končiacich činností	(46 201)	-	(46 201)
Zisk (strata) za rok priraditeľný(á) nekontrolujúcim podielom	<b>179 449</b>	<b>-</b>	<b>179 449</b>
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>524 063</b>	<b>-</b>	<b>524 063</b>
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>			
Vlastníkom Spoločnosti	171 620	-	171 620
Nekontrolujúcim podielom	194 313	-	194 313
<b>Komplexný výsledok za rok celkom</b>	<b>365 933</b>	<b>-</b>	<b>365 933</b>
<b>Základný a zriedený zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR</b>	<b>0,04</b>		<b>0,04</b>
<b>Základný a zriedený zisk na akciu v EUR celkom</b>	<b>0,04</b>		<b>0,04</b>

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2012

V tisícoch EUR ("TEUR")

	2012	Dopad úprav z bodu 2(e)	2012
<b>Pokračujúce činnosti</b>			
Tržby: Energie	1 369 964	-	1 369 964
z toho: Plyn	854 154	-	854 154
Elektrina	147 795	-	147 795
Uhlie	193 056	-	193 056
Teplo	174 959	-	174 959
Tržby: Ostatné	51 903	-	51 903
Zisk (strata) z komoditných derivátov určených na predaj s elektrinou a plynom, netto	-	(10 142)	(10 142)
<b>Tržby celkom</b>	<b>1 421 867</b>	<b>(10 142)</b>	<b>1 411 725</b>
Náklady na predaj: Energie	(942 012)	-	(942 012)
Náklady na predaj: Ostatné	(27 284)	-	(27 284)
<b>Náklady na predaj celkom</b>	<b>(969 296)</b>	<b>-</b>	<b>(969 296)</b>
	<b>452 571</b>	<b>(10 142)</b>	<b>442 429</b>
Osobné náklady	(149 942)	-	(149 942)
Odpisy	(180 527)	-	(180 527)
Opravy a udržiavanie	(15 750)	-	(15 750)
Emisné kvóty, netto	10 500	-	10 500
Záporný goodwill	117 691	-	117 691
Dane a poplatky	(13 920)	-	(13 920)
Ostatné prevádzkové výnosy	117 607	-	117 607
Ostatné prevádzkové náklady	(81 414)	-	(81 414)
<b>Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti</b>	<b>256 816</b>	<b>(10 142)</b>	<b>246 674</b>
Finančné výnosy	24 778	-	24 778
Finančné náklady	(90 005)	-	(90 005)
Zisk (strata) z finančných nástrojov	(4 534)	10 142	5 608
<b>Finančné výnosy (náklady), netto</b>	<b>(69 761)</b>	<b>10 142</b>	<b>(59 619)</b>
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po odpočítaní daní	138 289	-	138 289
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	74 179	-	74 179
<b>Zisk (strata) pred zdanením</b>	<b>399 523</b>	<b>-</b>	<b>399 523</b>
Daň z príjmov	(26 966)	-	(26 966)
<b>Zisk (strata) z končiacich činností</b>	<b>372 557</b>	<b>-</b>	<b>372 557</b>
<b>Končiace činnosti</b>			
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	-	-	-
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>372 557</b>	<b>-</b>	<b>372 557</b>
<b>Položky, ktoré sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:</b>			
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	4 654	-	4 654
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	24 052	-	24 052
Efektívna časť zmeny reálnej hodnoty zabezpečených peňažných tokov, po zdanení	80	-	80
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku	-	-	-
<b>Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení</b>	<b>28 786</b>	<b>-</b>	<b>28 786</b>
<b>Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom</b>	<b>401 343</b>	<b>-</b>	<b>401 343</b>
<b>Zisk (strata) priraditeľný(á):</b>			
Vlastníkom Spoločnosti			
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností	373 433	-	373 433
Zisk (strata) za rok z končiacich činností	-	-	-
Zisk (strata) za rok priraditeľný(á) vlastníkom spoločnosti	<b>373 433</b>	<b>-</b>	<b>373 433</b>
Nekontrolujúce podiely			
Zisk (strata) za rok z pokračujúcich činností	(876)	-	(876)
Zisk (strata) za rok z končiacich činností	-	-	-
Zisk (strata) za rok priraditeľný(á) nekontrolujúcim podielom	<b>(876)</b>	<b>-</b>	<b>(876)</b>
<b>Zisk (strata) za rok</b>	<b>372 557</b>	<b>-</b>	<b>372 557</b>
<b>Komplexný výsledok celkom priraditeľný:</b>			
Vlastníkom Spoločnosti	396 704	-	396 704
Nekontrolujúcim podielom	4 369	-	4 369
<b>Komplexný výsledok za rok celkom</b>	<b>401 343</b>	<b>-</b>	<b>401 343</b>
<b>Základný a zriedený zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR</b>	<b>0,04</b>		<b>0,04</b>
<b>Základný a zriedený zisk na akciu v EUR celkom</b>	<b>0,04</b>		<b>0,04</b>

#### **Príloha 4 – Upravený konsolidovaný výkaz finančnej pozície**

Nasledovná tabuľka uvádza významné dopady zo zmeny účtovných metód a účtovných zásad uplatňovaných na emisné kvóty na finančnú pozíciu skupiny EPH tak, ako j to uvedené v poznámkach účtovnej závierky k 31. decembru 2013.

## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 31. decembru 2012

V tisícoch EUR ("TEUR")

	31.december 2012	Dopad úprav	31. december 2012
	Pôvodný		Upravený
<b>Majetok</b>			
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia,	1 793 039	-	1 793 039
Nehmotný majetok	132 339	51 591	183 930
Goodwill	107 200	-	107 200
Banický majetok	2 864	-	2 864
Investície v nehnuteľnostiach	358	-	358
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	160 819	-	160 819
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	62 212	-	62 212
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	16 508	-	16 508
Odložená daňová pohľadávka	10 700	-	10 700
<b>Neobežný majetok celkom</b>	<b>2 286 039</b>	<b>51 591</b>	<b>2 337 630</b>
Zásoby	49 801	-	49 801
Vytŕžené nerasty a nerastné produkty	4 177	-	4 177
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	258 552	-	258 552
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	94 153	-	94 153
Preddavky a iné časové rozlíšenie	16 030	-	16 030
Daňové pohľadávky	22 196	-	22 196
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	437 231	-	437 231
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	10 302	-	10 302
<b>Obežný majetok celkom</b>	<b>892 442</b>	<b>-</b>	<b>892 442</b>
<b>Majetok celkom</b>	<b>3 178 481</b>	<b>51 591</b>	<b>3 230 072</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	354 850	-	354 850
Emisné ážio	63 694	-	63 694
Fondy	57 139	-	57 139
Nerozdelený zisk	580 523	-	580 523
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>	<b>1 056 206</b>	<b>-</b>	<b>1 056 206</b>
Nekontrolujúce podiely	283 890	-	283 890
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>1 340 096</b>	<b>-</b>	<b>1 340 096</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	901 870	-	901 870
Finančné nástroje a finančné záväzky	36 714	-	36 714
Rezervy	254 733	-	254 733
Výnosy budúcich období	14 161	-	14 161
Odložený daňový záväzok	194 153	-	194 153
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	5 290	-	5 290
<b>Neobežné záväzky celkom</b>	<b>1 406 921</b>	<b>-</b>	<b>1 406 921</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	350 358	-	350 358
Úvery a pôžičky	24 901	-	24 901
Finančné nástroje a finančné záväzky	31 862	-	31 862
Rezervy	12 649	51 591	64 240
Výnosy budúcich období	4 256	-	4 256
Daň z príjmov splatná	5 648	-	5 648
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	1 790	-	1 790
<b>Obežné záväzky celkom</b>	<b>431 464</b>	<b>51 591</b>	<b>483 055</b>
<b>Závazky celkom</b>	<b>1 838 385</b>	<b>51 591</b>	<b>1 889 976</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>3 178 481</b>	<b>51 591</b>	<b>3 230 072</b>



## Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 1. januáru 2012

V tisícoch EUR ("TEUR")

	1. január 2012 Pôvodný	Dopad úprav	1. január 2012 Upravený
<b>Majetok</b>			
Nehnutelnosti, stroje, zariadenia,	561 977	-	561 977
Nehmotný majetok	20 969	92 054	113 023
Goodwill	101 628	-	101 628
Banický majetok	2 713	-	2 713
Investície v nehnuteľnostiach	349	-	349
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	751 977	-	751 977
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	79 884	-	79 884
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	15 194	-	15 194
Odložená daňová pohľadávka	2 558	-	2 558
<b>Neobežný majetok celkom</b>	<b>1 537 249</b>	<b>92 054</b>	<b>1 629 303</b>
Zásoby	15 736	-	15 736
Vytážené nerasty a nerastné produkty	126 202	-	126 202
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	140 736	-	140 736
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	7 403	-	7 403
Preddavky a iné časové rozlíšenie	18 023	-	18 023
Daňové pohľadávky	54 264	-	54 264
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	-	-	-
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	<b>362 364</b>	<b>-</b>	<b>362 364</b>
<b>Obežný majetok celkom</b>	<b>1 889 613</b>	<b>92 054</b>	<b>1 991 667</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	328 059	-	328 059
Emisné ážio	-	-	-
Fondy	(39 720)	-	(39 720)
Nerozdelený zisk	283 213	-	283 213
<b>Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní</b>	<b>571 552</b>	<b>-</b>	<b>571 552</b>
Nekontrolujúce podiely	(156)	-	(156)
<b>Vlastné imanie celkom</b>	<b>571 396</b>	<b>-</b>	<b>571 396</b>
<b>Závazky</b>			
Úvery a pôžičky	310 698	-	310 698
Finančné nástroje a finančné záväzky	6 357	-	6 357
Rezervy	15 000	-	15 000
Odložený daňový záväzok	61 899	-	61 899
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	775	-	775
<b>Neobežné záväzky celkom</b>	<b>394 729</b>	<b>-</b>	<b>394 729</b>
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	692 752	-	692 752
Úvery a pôžičky	165 271	-	165 271
Finančné nástroje a finančné záväzky	64 109	-	64 109
Rezervy	1 899	92 054	93 953
Výnosy budúcich období	6 279	-	6 279
Daň z príjmov splatná	3 178	-	3 178
Závazky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	-	-	-
<b>Obežné záväzky celkom</b>	<b>933 488</b>	<b>92 054</b>	<b>1 025 542</b>
<b>Závazky celkom</b>	<b>1 328 217</b>	<b>92 054</b>	<b>1 420 271</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>	<b>1 899 613</b>	<b>92 054</b>	<b>1 991 667</b>

## **ADRESY**

### **EMITENT**

EPH Financing SK, a.s.  
Lamačská cesta 3/A  
841 04 Bratislava, Slovenská republika

### **RUČITEĽ**

Energetický a průmyslový holding, a.s.  
Pařížská 130/26  
110 00 Praha  
Česká republika

### **HLAVNÝ MANAŽÉR**

J & T BANKA, a.s.  
Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8, Česká republika  
konajúca v SR prostredníctvom svojej pobočky  
J & T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky  
Dvořákovo nábřeží 8  
811 02 Bratislava, Slovenská republika

### **ARANŽÉR**

J&T IB and Capital Markets, a.s.  
Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8, Česká republika  
konajúca v SR prostredníctvom svojej organizačnej  
zložky  
J&T IB and Capital Markets, a.s., organizačná zložka  
Dvořákovo nábřeží 10  
811 02 Bratislava, Slovenská republika

### **PRÁVNÝ PORADCA ARANŽÉRA**

PRK Partners s.r.o.  
advokátska kancelária  
Hurbanovo námestie 3  
811 06 Bratislava, Slovenská republika

### **ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÝ AGENT**

J & T BANKA, a.s.  
Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8, Česká republika  
konajúca v SR prostredníctvom svojej pobočky  
J & T BANKA, a.s. pobočka zahraničnej banky  
Dvořákovo nábřeží 8  
811 02 Bratislava, Slovenská republika

### **AUDÍTOR EMITENTA**

KPMG Slovensko spol. s r.o.  
Dvořákovo nábřeží 10  
811 02 Bratislava, Slovenská republika

### **AUDÍTOR RUČITEĽA**

KPMG Česká republika Audit, s. r. o.  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8, Česká republika