NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Rozhodnutie nadobudlo
právoplatnosť 18.6.2015
NBS 18.6.2015
Podpis

Bratislava 17.6.2015
Číslo: ODT-6804/2015-1

ROZHODNUTIE

Národná banka Slovenska, orgán dohľadu príslušný podľa § 135 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch"), útvar dohľadu nad finančným trhom príslušný na konanie a rozhodovanie v prvom stupni podľa § 29 ods.1 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

schvaľuje

spoločnosti **EPH Financing SK, a. s., so sídlom Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, IČO: 48 048 003** podľa § 125 ods. 2 zákona o cenných papieroch

prospekt cenného papiera zo dňa 9.6.2015

vypracovaný ako jeden dokument pre dlhopisy spoločnosti EPH Financing SK, a. s., so sídlom Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, IČO: 48 048 003 s názvom „Dlhopis EPH 4,20/2018", s prideleným identifikačným kódom ISIN SK4120010836 séria 01, v najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov 75.000.000,- eur, s menovitou hodnotou jedného dlhopisu 1.000,- eur, s dátumom vydania dňa 29.6.2015 a so splatnosťou dňa 29.6.2018.

Prospekt cenného papiera zo dňa 9.6.2015 je prílohou tohto rozhodnutia.

Odôvodnenie

Dňa 10.6.2015 doručila spoločnosť EPH Financing SK, a. s., so sídlom Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, IČO: 48 048 003 (alej len „účastník konania") zastúpená spoločnosťou PRK Partners s. r. o., so sídlom Hurbanovo námestie 3, 811 06 Bratislava, IČO: 35 978 643 na základe plnomocenstva zo dňa 5.6.2015 Národnej banke Slovenska, útvaru dohľadu nad finančným trhom (ďalej len „Národná banka Slovenska") v súlade s ustanovením § 16 ods. 1 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o dohľade nad finančným trhom") v spojení s ustanovením § 125 ods. 3 zákona o cenných papieroch žiadosť o schválenie prospektu cenného papiera vypracovaného ako jeden dokument podľa § 121 ods. 4 zákona o cenných papieroch pre dlhopisy s názvom Dlhopis EPH 4,20/2018. Účastník konania žiadosť doplnil dňa 17.6.2015. Poplatok za úkon Národnej

banky Slovenska vo výške 650,- eur uhradil účastník konania dňa 10.6.2015 na účet Národnej banky Slovenska č. 2516/0720.

Národná banka Slovenska v konaní postupuje podľa tretej časti zákona o dohľade nad finančným trhom. Podľa ustanovenia § 13 zákona o dohľade nad finančným trhom Národná banka Slovenska v konaní postupuje bez zbytočných prieťahov tak, aby sa zistil skutkový a právny stav veci; zo zisteného stavu veci vychádza pri svojom rozhodovaní.

Podľa ustanovenia § 24 ods. 11 zákona o dohľade nad finančným trhom Národná banka Slovenska pri rozhodovaní hodnotí dôkazy podľa voľnej úvahy, a to každý dôkaz jednotlivo a všetky dôkazy v ich vzájomnej súvislosti; pritom starostlivo prihliada na všetko, čo vyšlo v konaní najavo. Národná banka Slovenska dbá o to, aby v rozhodovaní o skutkovo a právne zhodných prípadoch nevznikali neodôvodnené rozdiely. Pre rozhodnutie je rozhodujúci skutkový a právny stav v čase jeho vydania, ak tento zákon neustanovuje inak.

Účastník konania predložil náležitosti žiadosti spolu s prílohami podľa ustanovenia § 16 ods. 3 a ods. 4 zákona o dohľade nad finančným trhom v spojení s Opatrením Národnej banky Slovenska zo 4. februára 2014 č. 2/2014 o náležitostiach žiadosti o schválenie prospektu cenného papiera a preukázal splnenie podmienok pre účely schválenia prospektu cenného papiera podľa ustanovenia § 121 ods. 1,2,4,11,12,13 zákona o cenných papieroch.

Národná banka Slovenska po preskúmaní a posúdení skutkového a právneho stavu veci na základe predložených dokladov rozhodla tak, ako je uvedené vo výrokovej časti tohto rozhodnutia.

Poučenie o rozklade

Podľa § 29 ods. 4 zákona o dohľade má účastník konania právo podať proti tomuto rozhodnutiu rozklad, ak sa po vydaní tohto rozhodnutia účastník konania rozkladu písomne alebo ústne do zápisnice nevzdal. Za vzdanie sa rozkladu sa považuje aj späťvzatie rozkladu.

Rozklad proti tomuto rozhodnutiu je možné podľa § 29 ods. 5 zákona o dohľade podať útvaru dohľadu nad finančným trhom na adresu Národná banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, **do 15 kalendárnych dní odo dňa doručenia tohto rozhodnutia**.

Ing. Ivan Barri
generálny riaditeľ
odboru dohľadu nad trhom cenných papierov,
poisťovníctvom a dôchodkovým sporením
zastúpený Ing. Monikou Imreczeovou
vedúcou oddelenia dohľadu nad dohľadu nad trhom
cenných papierov a dôchodkovým sporením

Doručuje sa:
PRK Partners s. r. o.
Hurbanovo námestie 3
811 06 Bratislava

ENERGETICKÝ A PRŮMYSLOVÝ HOLDING

EPH Financing SK, a.s.

Prospekt cenného papiera

Dlhopisy EPH 4,20/2018
s pevným úrokovým výnosom 4,20 % p.a.
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 75.000.000 eur
splatné v roku 2018
ISIN SK4120010836 séria 01

Tento dokument predstavuje prospekt cenného papiera (ďalej len "**Prospekt**") vypracovaný pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom 4,20 % p.a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 75.000.000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, so splatnosťou v roku 2018, vydávaných 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 Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B (ďalej len "**Emitent**" a dlhopisy ďalej len "**Dlhopisy**" alebo "**Emisia**").

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou 4,20 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácaný za každý polrok spätne, ako je bližšie uvedené v kapitole "Emisné podmienky Dlhopisov", ktorá obsahuje znenie emisných podmienok Dlhopisov (ďalej len "**Emisné podmienky**").

Dátum emisie Dlhopisov bol stanovený na 29. júna 2015. Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorázovo k 29. júnu 2018. Prvým dňom výplaty úrokového výnosu je 29. decembra 2015.

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 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 zrážané 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 podľa českého práva zaručila spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existujúca podľa českého práva so sídlom na Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná pod sp. zn. B 5924 vedenou Krajským súdom v Brne (ďalej len "**EPH**" alebo "**Ručiteľ**").

Tento Prospekt bol vypracovaný a 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 upisovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca lehoty stanovenej na upisovanie) 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. Centrálny depozitár

cenných papierov SR, a.s. (ďalej len "**CDCP**") pridelil Dlhopisom kód ISIN SK4120010836 séria 01.

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 9. júna 2015. Ak pred 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 alebo nepresnosť niektorej skutočnosti uvedenej v tomto Prospekte, uverejní 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 mohol Emitent po dátume vypracovania tohto Prospektu uverejniť, 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/investors/ephfinancingsk/ 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 upozornenia"). Oznámenie o zverejnení Prospektu bude zverejnené v denníku Pravda.

Hlavný manažér

J&T BANKA, a.s.

[TÁTO STRANA JE ZÁMERNE PONECHANÁ PRÁZDNA]

OBSAH

I. SÚHRN 6

II. RIZIKOVÉ FAKTORY 18

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K EMITENTOVI 18
2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K RUČITEĽOVI A SKUPINE EPH 20
3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K DLHOPISOM 45

III. DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE 49

IV. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV 51

V. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII; POUŽITIE VÝNOSOV Z EMISIE 73

VI. PONUKA DLHOPISOV 74

1. UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV 74
2. OBMEDZENIA TÝKAJÚCE SA ŠÍRENIA PROSPEKTU A PONUKY A PREDAJA DLHOPISOV 76
3. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE 78

VII. ZODPOVEDNÉ OSOBY 79

VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI 80

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI 80
2. RIZIKOVÉ FAKTORY 80
3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE 80
4. ÚDAJE O EMITENTOVI 81
5. PREHĽAD PODNIKANIA 81
6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI 82
7. INFORMÁCIE O TRENDOCH 82
8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU 83
9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY 83
10. JEDINÝ AKCIONÁR 86
11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH EMITENTA 86
12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE 86
13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY 87

IX. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI 88

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI 88
2. RIZIKOVÉ FAKTORY 88
3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE 88
4. ÚDAJE O RUČITEĽOVI 90
5. PREHĽAD PODNIKANIA 95
6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI 97
7. INFORMÁCIE O TRENDOCH 131
8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU 131
9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY 131
10. HLAVNÝ AKCIONÁR 135
11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII A ZISKU A STRATÁCH RUČITEĽA 136
12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE 144
13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY 144

X. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN A DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM 146

1. ÚDAJE TRETÍCH STRÁN 146
2. DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU 146
3. INFORMÁCIE UVEDENÉ V PROSPEKTE, KTORÉ BOLI KONTROLOVANÉ AUDÍTOROM 146

XI. ZDANENIE V SLOVENSKEJ REPUBLIKE 147

XII. VYMÁHANIE SÚKROMNOPRÁVNYCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI 150
XIII. NIEKTORÉ DEFINÍCIE 151
XIV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE 153
XV. PRÍLOHY 154
1. AUDITOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU PRE ÚČELY PROSPEKTU ZA OBDOBIE OD 17. FEBRUÁRA 2015 DO 30. APRÍLA 2015 156
2. KONSOLIDOVANÁ AUDITOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA SPOLOČNOSTI ENERGETICKÝ A PRŮMYSLOVÝ HOLDING, A.S., KTORÁ OBSAHUJE KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNEJ SITUÁCII K 31. DECEMBRU 2014, K 31. DECEMBRU 2013 A K 31. DECEMBRU 2012, KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU, KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VLASTNÉHO IMANIA A KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV ZA ROK 2014, 2013 A 2012, AKO AJ POZNÁMKY K TEJTO KONSOLIDOVANEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE ZOSTAVENEJ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU 171

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	**Upozornenie**	Tento súhrn predstavuje úvod k Prospektu Dlhopisov. 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). 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. 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. Zodpovednou osobou je Emitent, v mene ktorého konajú dvaja členovia predstavenstva: Marek Spurný a Pavel Horský.
A.2	**Súhlas Emitenta s použitím Prospektu pre následnú ponuku vybranými finančnými sprostredkovateľmi**	Emitent vyslovene súhlasí s následnou ponukou (následným ďalším predajom) Dlhopisov zo strany spoločnosti J&T BANKA a.s. (ďalej tiež "**Hlavný manažér**"). Emitent udelil Hlavnému manažérovi svoj písomný súhlas k použitiu tohto Prospektu pre účely takejto následnej ponuky 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. **Informácie o podmienkach ponuky Dlhopisov zo strany Hlavného manažéra budú investorom poskytnuté v čase uskutočnenia Hlavným manažérom.**

ODDIEL B - EMITENT

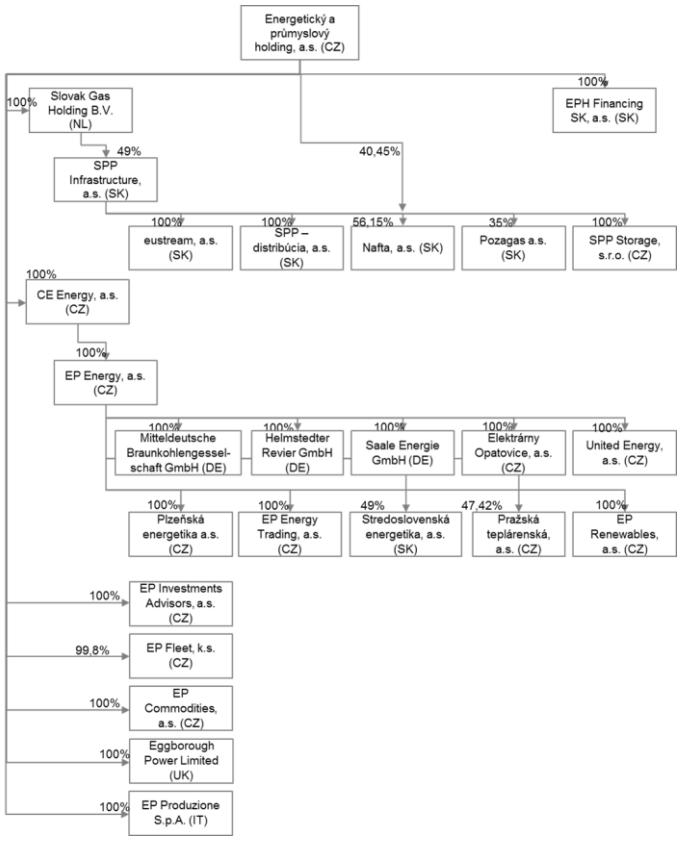
B.1	**Obchodný názov Emitenta**	Obchodný názov Emitenta je EPH Financing SK, a.s.
B.2	**Sídlo a právna forma Emitenta, krajina registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Emitent vykonáva činnosť**	Sídlo: Lamačská cesta 3/A,Bratislava 841 04, Slovenská republika Právna forma: akciová spoločnosť Emitent bol založený a existuje podľa práva Slovenskej republiky a je zapísaný v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B, IČO: 48 048 003. 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. 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.4b	**Popis známych trendov**	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.5	**Skupina Emitenta**	Emitent má jediného spoločníka, ktorým je Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa práva Českej republiky. Emitenta teda priamo ovláda a kontroluje Ručiteľa na základe vlastníctva 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv. Organizačná štruktúra Skupiny EPH je uvedená v prvku B.5 pri Ručiteľovi nižšie.
B.9	**Prognózy alebo odhady zisku**	Nepoužije sa; Emitent prognózu ani odhad zisku nevykonal.
B.10	**Výhrady v správach audítora**	Nepoužije sa; všetky správy audítora k historickým finančným informáciám boli bez výhrad.
B.12	**Historické finančné a prevádzkové informácie**	Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej ako 3 mesiace pred vypracovaním tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky. Vybrané historické finančné informácie, ktoré Emitent uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z auditovanej nekonsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za účtovné obdobie od 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015, vypracovanej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS): *V celých EUR* — *30.4.2015* Peniaze — 27.496 **SPOLU MAJETOK** — **27.496** Základné imanie — 25.000 Zákonný rezervný fond — 2.500 Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení — (3.604) **Vlastné imanie** — **23.896** Nevykturované dodávky — 3.600 **Záväzky celkom** — **3.600** **SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY** — **27.500** Zdroj: účtovnictvo Emitenta *V celých EUR* — *30.4.2015* Výrobná spotreba — 3.600 **Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti** — **(3.600)** Ostatné náklady na finančnú činnosť — 4 **Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti** — **(4)** **Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení** — **(3.604)** Zdroj: účtovnictvo Emitenta Historické finančné informácie Emitenta za účtovné obdobie od 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015 boli overené audítorom, a to spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. Audítor vydal k uvedeným účtovným závierkam výrok "bez výhrad".
B.13	**Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta**	Žiadne takéto udalosti. Emitent je novozaložená spoločnosť, ktorá sa počas svojej existencie nikdy neocitla v platobnej neschopnosti, nevyvíjala žiadnu činnosť a neprevzala žiadne záväzky. V období od vzniku Emitenta do dátumu tohto Prospektu nedošlo k žiadnej negatívnej zmene vo finančnej

		alebo obchodnej situácii Emitenta, ktorá by mala významný nepriaznivý dopad na finančnú alebo obchodnú situáciu, budúce prevádzkové výsledky, peňažné toky či celkové vyhliadky Emitenta.
B.14	**Závislosť na subjektoch v skupine**	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. 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. Ku dňu vypracovania tohto Prospektu Emitent neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.
B.15	**Hlavné činnosti Emitenta**	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.16	**Ovládajúca osoba**	Ovládajúcou osobou a priamym vlastníkom 100 % akcií Emitenta je spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s.
B.17	**Rating Emitenta alebo jeho dlhových cenných papierov**	Emitentovi, Dlhopisom ani iným dlhovým cenným papierom Emitenta nebol pridelený rating.
B.18	**Popis povahy a rozsah záruky**	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 povinnosti splatiť úrokové výnosy a menovitú hodnotu Dlhopisov v súlade s Emisnými podmienkami. Ručiteľ sa vo finančnej záruke bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok vo vzťahu k akémukoľvek Dlhopisu, 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 takú čiastku v príslušnej mene, a to v lehote uvedenej vo finančnej záruke.
B.19	**Popis Ručiteľa**	Pozri nižšie

ODDIEL B – RUČITEĽ

B.1	**Obchodný názov Ručiteľa**	Obchodný názov Ručiteľa je Energetický a průmyslový holding, a.s.
B.2	**Sídlo a právna forma Ručiteľa, krajina registrácie a právne predpisy, podľa**	Sídlo: Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika Právna forma: akciová spoločnosť Ručiteľ bol založený podľa práva Českej republiky a je

	ktorých Ručiteľ vykonáva činnosť	zapísaný v obchodnom registri pod sp. zn. B 5924 na Krajskom súde v Brne, IČO: 283 56 250. 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. Ručiteľ vykonal tzv. opt-in a podriadil sa zákonu o obchodných korporáciách ako celku.
B.4b	**Popis známych trendov**	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.
B.5	**Skupina Ručiteľa**	Ručiteľ, ktorý ovláda Skupinu EPH, je ovládaný spoločnosťami: EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited, z ktorých každý vlastní 18,52 % akcií Ručiteľa a každý má 33,33 % hlasovacích práv v Ručiteľovi. Ručiteľ vlastní a plánuje zrušiť zvyšných 44,44 % svojich vlastných akcií. (Emitent a spoločnosti uvedené v organizačnej štruktúre nižšie ďalej spoločne ako "**Skupina EPH**" alebo len "**Skupina**")  Pozn.: 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 SSPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.
B.9	**Prognózy alebo odhady zisku**	Ručiteľ nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku.
B.10	**Výhrady v správach audítora**	Nepoužije sa; všetky správy audítora k historickým finančným informáciám boli bez výhrad.
B.12	**Historické finančné a prevádzkové**	Vybrané údaje z konsolidovanej auditovanej účtovnej závierky Ručiteľa, ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 a k 31.

	informácie	decembru 2012, konsolidovaný výkaz komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok 2014, 2013 a 2012, ako aj poznámky k tejto konsolidovanej účtovnej závierke zostavenej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou Úniou (ďalej len "**Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa**"):

Skrátená súvaha
K 31. 12. 2014
V miliónoch EUR ("mEUR")

	2014	2013	2012 *Upravené
Nehnuteľnosti, stroje, zariadenia	7.705,8	8.208,6	1.793,0
Nehmotný majetok	269,3	327,3	183,9
Neobežný majetok celkom	**8.478,3**	**9.004,3**	**2.337,6**
Obežný majetok celkom	**1.778,4**	**3.431,0**	**892,4**
Vlastné imanie celkom	**2.540,2**	**4.261,4**	**1.340,1**
Úvery a pôžičky	4.247,8	3.801,1	901,9
Neobežné záväzky celkom	**6.052,2**	**5.673,8**	**1.406,9**
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	550,4	652,1	350,4
Úvery a pôžičky	891,5	686,1	24,9
Záväzky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	16,4	891,1	1,8
Krátkodobé záväzky celkom	**1.664,3**	**2,500,1**	**483,1**
Záväzky celkom	**7.716,5**	**8.173,9**	**1.890,0**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**10.256,7**	**12.435,3**	**3.230,1**

Skrátený výkaz zisku a strát
K 31. 12. 2014
V miliónoch EUR ("mEUR")

	2014	2013 *Upravené	2012 *Upravené
Tržby celkom	**3.664,9**	**3.187,5**	**1.411,7**
Náklady na predaj celkom	**(1.717,0)**	**(1.468,2)**	**(969,3)**
Ostatné prevádzkové výnosy	106,9	123,9	56,3
Ostatné prevádzkové náklady	(207,4)	(230,3)	(20,1)
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**846,0**	**956,8**	**246,7**
Finančné výnosy	48,3	100,2	24,8
Finančné náklady	(259,6)	(222,5)	(90,0)
Finančné výnosy (náklady), netto	**(232,2)**	**(123,0)**	**(59,6)**
Zisk (strata) za účtovné obdobie	**471,4**	**524,1**	**372,6**

*V roku 2013 došlo ku zmene prístupu k vykazovaniu emisných povoleniek a rezerv na emisné povolenky. Nová účtovná politika bola aplikovaná aj na porovnávacie obdobie roku 2012. Podobne v roku 2014 došlo k zmene spôsobu vykazovania prepočtu komoditných derivátov určených na obchodovanie na reálnu hodnotu. Po novom sa efekt prepočtu komoditných derivátov určených na obchodovanie vykazuje v hrubej marži, oproti finančnému výsledku v minulých rokoch. Pre porovnateľnosť bola nová účtovná politika aplikovaná aj na porovnávacie obdobia rokov 2013 a 2012. Uvedené zmeny v účtovnej politike nemali žiaden vplyv na výsledok hospodárenia. Pre viac informácií odkazujeme na priloženú Konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa.

Ručiteľ vyhotovil Konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa za účtovné obdobia končiace sa 31. 12. 2014, 31. 12. 2013 a

		31. 12. 2012, vrátane plne porovnateľných údajov za tieto účtovné obdobia, a preto by mali byť čítané v ich súvislosti. Dôvodom na predloženie jednej sady konsolidovaných výkazov je prechod na reportingovú menu EUR na miesto predchádzajúcej reportingovej meny CZK. Dôvodom pre prechod na novú reportingovú menu je vyššia transparentnosť takto zostavených výkazov pre užívateľov. Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobia končiace sa 31. 12. 2012, 31. 12. 2013 a k 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".
B.13	**Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Ručiteľa**	Informácie o udalostiach s podstatným významom pri hodnotení platobnej schopnosti Ručiteľa, ktoré nastali v období od poslednej Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa do dátumu vypracovania tohto Prospektu, zahŕňajú najmä nižšie uvedené. • V januári roku 2015 pribrala EPH anglickú elektráreň Eggborough prostredníctvom kúpy spoločnosti Eggborough Power Limited. • V decembri roku 2014 uzatvorila EPH zmluvu o kúpe portfólia talianskych plynových a uhoľných elektrární s celkovým výkon 4500 MW. Vysporiadanie kúpy sa očakáva do polovice roka 2015. • V máji 2015 schválilo predstavenstvo eustream, a.s. čerpanie troch revolvingových úverov v celkovej výške 50 miliónov EUR, každý so splatnosťou 4 roky od dátumu podpisu. • SGH a SPPI Group sa snažia ďalej navyšovať financovanie a rokujú s rôznymi bankami. Podmienky financovania ešte neboli sfinalizované.
B.14	**Závislosť na subjektoch v skupine**	Ručiteľ predovšetkým drží, spravuje a prípadne financuje účasti na spoločnostiach v Skupine EPH. Z tohto dôvodu je do významnej miery závislý od príjmov z dividend a prípadne úrokov z pôžičiek poskytnutých dcérskym spoločnostiam, pričom tieto závisia od úspešnosti podnikania jeho dcérskych spoločností. Ak by dcérske spoločnosti nedosahovali očakávané výsledky, malo by to významný vplyv na tržby Ručiteľa a na jeho schopnosť splniť svoje záväzky z finančnej záruky. Informácie o Skupine EPH sú uvedené v prvku B.5 tohto súhrnu.
B.15	**Hlavné činnosti Ručiteľa**	Ručiteľ je holdingová spoločnosť, ktorá predovšetkým spravuje svoje majetkové účasti na spoločnostiach v Skupine EPH a poskytuje manažérske, ručiteľské a správne služby pre spoločnosti v Skupine EPH aj mimo nej. Skupina EPH pôsobí v siedmich segmentoch podnikania: a) plynárenstvo, b) teplárenstvo, c) ťažba uhlia, d) výroba elektriny, e) distribúcia a dodávka energií, f) obnoviteľné zdroje, a g) logistika a obchod s uhlím.
B.16	**Ovládajúca osoba**	Ručiteľ je spoločne vlastnený a ovládaný spoločnosťami EP Investment S.à.rl, Milees Limited a Biques Limited.

		Konečným vlastníkom EP Investment S.á.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a predseda predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited je ovládaná pánom Patrikom Tkáčom. EP Investment S.á.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Biques Limited je vlastnená väčším počtom fyzických osôb, z ktorých žiadna nedrží viac ako 20% podiel v Biques Limited. Vzťah ovládania Ručiteľa uvedenými fyzickými osobami je založený výhradne na základe ich spoločného 100% vlastníctva.
B.17	**Rating Ručiteľa alebo jeho dlhových cenných papierov**	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

C.1	**Popis Dlhopisov**	Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou v predpokladanej celkovej menovitej hodnote (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt) do 75.000.000 eur a splatné v roku 2018. Podoba a forma Dlhopisov: zaknihovaná podoba a forma na doručiteľa Názov Dlhopisu: Dlhopis EPH 4,20/2018 Dlhopisom bol pridelený ISIN SK4120010836 séria 01. Menovitá hodnota jedného Dlhopisu je 1.000 eur.
C.2	**Mena Dlhopisov**	euro (EUR)
C.5	**Prevoditeľnosť Dlhopisov**	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.
C.8	**Popis práv spojených s Dlhopismi**	S Dlhopismi je spojené najmä právo na výplatu menovitej hodnoty ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov a právo na vyplatenie výnosu ku Dňom výplaty výnosu. 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 schôdzach Majiteľov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov, resp. Emisnými podmienkami. Záväzky z Dlhopisov budú zabezpečené formou finančnej záruky Ručiteľa. Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené finančnou zárukou Ručiteľa, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenné *(pari passu)* medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším súčasným aj budúcim nepodriadeným a rovnakým spôsobom zabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých stanovia kogentné ustanovenia právnych predpisov inak. Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa zákona č. 7/2005 Z.z. o konkurze a reštrukturalizácii (ďalej len "**Zákon o konkurze**"), akýkoľvek záväzok Emitenta, ktorého veriteľom je alebo kedykoľvek počas jeho existencie bola osoba, ktorá je alebo bola spriaznenou osobou Emitenta vo význame ustanovenia § 9 Zákona o konkurze (ďalej len "**Spriaznený záväzok**") bude (i) v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej

		republike na základe zákona podriadený všetkým ostatným nepodriadeným záväzkom Emitenta a takýto Spriaznený záväzok nebude uspokojený skôr ako budú uspokojené všetky ostatné nepodriadené záväzky Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do konkurzu na majetok Emitenta; (ii) v reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť Spriaznený záväzok uspokojený rovnakým alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta. Žiadna iná osoba okrem Ručiteľa neposkytuje v súvislosti s Dlhopismi žiadne ručenie ani iné zabezpečenie v prospech Majiteľov Dlhopisov.
C.9	**Výnos Dlhopisov**	Dlhopisy budú určené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,20 % p.a., a to až do Dňa splatnosti Dlhopisov. Úrok je vyplácaný za každý polrok spätne, vždy k 29. júnu a 29. decembru príslušného roku. 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 neoprávnene zadržaná alebo odmietnutá. 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. Úroková sadzba nie je odvodená od podkladového nástroja. Dňom konečnej splatnosti dlhopisov je 29. jún 2018. Nedochádza k umorovaniu peňažnej výpožičky. Spoločný zástupca Majiteľov Dlhopisov nebol k dátumu tohto Prospektu ustanovený.
C.10	**Derivátová zložka platby výnosu**	Nepoužije sa; Dlhopisy neobsahujú žiadnu derivátovú zložku.
C.11	**Prijatie Dlhopisov na regulovaný alebo iný trh**	Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí lehoty na upisovanie Dlhopisov (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca lehoty stanovenej na upisovanie) 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 nepožiadal ani nemieni požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom domácom či zahraničnom regulovanom trhu alebo burze.

ODDEL D – RIZIKÁ

D.2	**Hlavné riziká špecifické pre Emitenta a Ručiteľa**	Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi a Ručiteľovi sú uvedené nižšie. ***Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi:*** • Emitent je spoločnosťou bez podnikateľskej histórie a existuje výhradne s cieľom uskutočnenia emisie Dlhopisov. Hlavným predmetom jeho činnosti 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. • Emitent je úplne závislý na Ručiteľovi, čo môže významne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť riadne a včas záväzky z Dlhopisov. • 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. • Činnosti Emitenta sú závislé od zdieľania informačných technológií a inej infraštruktúry Skupiny EPH. • Ručiteľ ako akcionár Emitenta môže presadzovať stratégie Skupiny EPH, ktoré nemusia primárne sledovať záujmy Majiteľov Dlhopisov. • Nečakaná zmena akcionárskej štruktúry Emitenta môže negatívne ovplyvniť obchodné stratégie Emitenta. ***Kľúčové rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine EPH:*** • Ručiteľ ako holdingová spoločnosť je závislý od príjmov od dcérskych spoločností. • Zmenou v akcionárskej štruktúre môže dôjsť k zmene kontroly a úprave stratégie Skupiny EPH a tým aj k možnej zmene hospodárskych výsledkov. • Skupina EPH je vystavená riziku krajín, v ktorých podniká a je vystavená neistým globálnym makroekonomickým podmienkam. • Skupina EPH je vystavená riziku porúch, havárií, odstávok, ako aj prírodných katastrof, zlyhania zariadenia a ľudského faktoru. • Výnosy, náklady a prevádzkové výsledky sú ovplyvnené klimatickými podmienkami a sezónnymi výkyvmi, ktoré nie sú pod kontrolou Skupiny EPH. • Novopridané alebo získané podniky do Skupiny EPH nemusia byť integrované alebo úspešne riadené a očakávané synergie a príležitosti k rastu nemusia byť zrealizované. • Skupina EPH sa môže zúčastniť projektov spoločných podnikov, v ktorých Skupina EPH udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom. • Skupine EPH by mohli vzniknúť nepredvídateľné dane, daňové penále a osobitné poplatky. • Skupina EPH je vystavená rizikám spojeným s činnosťou Skupiny EPE (najmä ťažba hnedého uhlia, výroba tepla a elektrickej energie). • Skupina EPH je vystavená rizikám spojeným

		s činnosťou skupiny Slovak Gas Holding (najmä s prepravou plynu spoločnosti Eustream, skladovaním plynu spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage a distribúciou plynu spoločnosti SPPD).
D.3	**Hlavné riziká špecifické pre Dlhopisy**	Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory: • Dlhopisy sú komplexným finančným nástrojom a vhodnosť takejto investície musí investor s ohľadom na svoje znalosti a okolnosti starostlivo zvážiť. • Dlhopisy rovnako ako akákoľvek iná pôžička podliehajú riziku nesplatenia. • Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania Emitentom môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade vyhlásenia konkurzu na Emitenta budú pohľadávky Majiteľov Dlhopisov uspokojené v menšej miere, než ako keby k prijatiu takého dlhového financovania nedošlo. • Obchodovanie s Dlhopismi môže byť menej likvidné než obchodovanie s inými dlhovými cennými papiermi. • Zmena právnych predpisov či ich výkladu v budúcnosti môže negatívne ovplyvniť hodnotu Dlhopisov. • Investičné aktivity niektorých investorov sú predmetom regulácie a je na zvážení takéhoto investora, či je pre neho investícia do Dlhopisov prípustná. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môžu negatívne ovplyvniť rôzne poplatky tretích strán (napr. poplatky za vedenie evidencie Dlhopisov). • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená daňovým zaťažením. • Návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená výškou inflácie. • Ak Dlhopis je emitovaný v inej mene, ako je domáca mena Majiteľa Dlhopisu, investícia môže v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu meny stratiť svoju hodnotu. • Dlhopisy s pevným úrokovým výnosom sú vystavené riziku poklesu ich ceny v dôsledku rastu trhových úrokových sadzieb. • Zabezpečenie v podobe finančnej záruky nemusí postačovať na pokrytie všetkých záväzkov z Dlhopisov.

ODDEL E - PONUKA

E.2b	**Dôvody ponuky a použitie výnosov**	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 spoločnostiam v Skupine EPH. Čistý výťažok Emisie po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov v súvislosti s Emisiou sa odhaduje na približne 73,8 mil eur a bude použitý na vyššie uvedený účel.

E.3	**Popis podmienok ponuky**	Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 75.000.000 eur. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1.000 eur. Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch. Lehota verejnej ponuky ako aj primárneho predaja (upisovania) Dlhopisov potrvá od 22. júna 2015 do 21. júna 2016. Dátumom emisie, t.j. dňom začiatku vydania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. jún 2015. Dlhopisy budú vydané jenodrázovo 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. 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. 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. Po predaji Dlhopisov v primárnej ponuke môže prebehnúť sekundárna ponuka zo strany Hlavného manažéra na základe súhlasu Emitenta s použitím Prospektu, ako je uvedené v tomto Prospekte.
E.4	**Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na Emisii/ponuke**	Podľa vedomia Emitenta nemá žiadna z fyzických ani právnických osôb zúčastnených na ponuke Dlhopisov, okrem Hlavného manažéra, ktorý umiestňuje Dlhopisy na základe dohody typu "najlepšia snaha" ("best efforts"), na ponuke Dlhopisov záujem, ktorý by bol pre takúto ponuku podstatný. Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícií Administrátora a Kotačného agenta.
E.7	**Odhad nákladov účtovaných investorovi**	Emitent ani Hlavný manažér neúčtujú investorom žiadne náklady ani poplatky v súvislosti s primárnym predajom Dlhopisov. Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu formou verejnej ponuky na základe súhlasu Emitenta udelenému Hlavnému manažérovi 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.

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Záujemca o kúpu Dlhopisov by sa mal oboznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Informácie, ktoré Emitent v tejto kapitole predkladá prípadným záujemcom o kúpu Dlhopisov na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte, by mali byť každým záujemcom o kúpu Dlhopisov starostlivo vyhodnotené pred uskutočnením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov. Nákup a držba Dlhopisov sú spojené s množstvom rizík, z ktorých tie, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené nižšie v tejto kapitole. Poradie, v ktorých sú tieto rizikové faktory uvádzané, nie je dané pravdepodobnosťou ich výskytu ani rozsahom ich prípadného komerčného dopadu. Nasledujúci prehľad rizikových faktorov nenahradzuje žiadnu odbornú analýzu alebo akékoľvek ustanovenie 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 odporučením. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísanie a/alebo kúpu 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 uskutočnenej 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 hospodársku situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov:

(a) *Riziko spojené s podnikaním Emitenta*

Emitent je spoločnosťou bez podnikateľskej histórie. 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. 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. 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) *Závislosť Emitenta od Skupiny EPH môže negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta splatiť svoje záväzky*

Schopnosť Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov sa bude odvíjať od schopnosti spoločností zo Skupiny EPH generovať voľné peňažné toky a uhradiť Emitentovi riadne a včas svoje záväzky z úverov/pôžičiek poskytnutých týmto spoločnostiam zo strany Emitenta. Pokiaľ by spoločnosti zo Skupiny EPH neboli schopné riadne a včas plniť svoje záväzky, môže to mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

(c) *Riziká technologickej infraštruktúry*

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

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

Emitent je 100% dcérskou spoločnosťou Ručiteľa. V budúcnosti nemožno vylúčiť, že nastane zmena stratégie Skupiny EPH a že Ručiteľ alebo niektorý z členov Skupiny EPH začne podnikať kroky (fúzie, transakcie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.), ktoré môžu byť vedené

skôr so zreteľom na prospech Skupiny EPH ako takej ako na prospech Emitenta. Také zmeny môžu mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť splniť záväzky z Dlhopisov.

(e) ***Riziko zmeny akcionárskej štruktúry***

Napriek tomu, že si Emitent 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 hospodársku situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

(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 Rady (ES) č. 1346/2000 zo dňa 29. 5. 2000 o konkurznom konaní, v znení neskorších predpisov(ďalej len "**Nariadenie 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 ods. 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 Prospektu neboli v žiadnom konaní začatom pred Súdnym dvorom Európskej únie prijaté konečné rozhodnutia, o otázkach výkladu alebo účinkov Nariadenia EÚ o konkurznom konaní v celej Európskej únii. Ak bude Emitent čeliť finančným problémom, nemusí byť možné s určitosťou predvídať, podľa ktorého právneho poriadku alebo právnych poriadkov bude začaté a vedené insolvenčné alebo obdobné konanie.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K RUČITEĽOVI A SKUPINE EPH

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

Riziká spojené s podnikaním Skupiny EPH

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

Skupina EPH pôsobí primárne v Českej republike (26% z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2014), Slovenskej republike (55% z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2014) a Nemecku (15% z celkových konsolidovaných tržieb v roku 2014). Hospodárske aktivity Skupiny EPH sú teda z významnej časti koncentrované na tzv. "Emerging markets" – rozvíjajúce sa trhy. 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 hospodársku situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoj ručiteľský záväzok zo Záruky.

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

Hoci aktuálne ratingové hodnotenie Českej republiky (Moody's: A1, stabilný výhľad; S&P: AA-, stabilný výhľad; Fitch: A+, stabilný výhľad) aj 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 nedostatku likvidity na trhu by sa výrazne zvýšilo. Navyše, takéto udalosti by mohli nepriaznivo ovplyvniť ekonomiku Českej aj 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 iných 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 SGH, a teda aj Skupiny EPH, konkrétne výsledky distribúcie zemného plynu spoločnosti SPPD, ktorá je priamo vystavená spotrebiteľským užívateľom v Slovenskej republike.

(b) ***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 dopad na finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.***

Prevádzková a finančná činnosť Skupiny EPH je závislá na ekonomickej situácii v krajinách, v ktorých pôsobí. Počas posledného hospodárskeho poklesu zaznamenala Skupina EPH zníženie dopytu po elektrickej energii, teple aj plynu, čo negatívne ovplyvnilo výsledky Skupiny EPH. Podobne by aj hospodársky pokles v budúcnosti mohol mať negatívny vplyv na odvetvie energetiky celkovo, odvetvie teplárenstva a distribúcie a prepravy plynu. V prípade budúcej hospodárskej krízy môže dôjsť k poklesu dopytu po elektrickej energii, teple aj plynu. 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, keď nečakane klesne dopyt po produktoch Skupiny EPH, alebo keď bude Skupina EPH nútená znižovať ceny. Preto môžu byť akékoľvek kroky, ktoré podnikne Skupina EPH ako odpoveď 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 dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

Okrem toho by sprísnenie podmienok na úverových na finančných trhoch mohlo negatívne ovplyvniť úveryschopnosť komerčných zákazníkov Skupiny EPH a ich schopnosť zabezpečiť financovanie svojej činnosti. To by mohlo viesť k zníženiu dopytu po hnedom uhlí, elektrine a teple vyrobenom alebo dodávanom 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, činnosť, finančná situácia, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH by mohli byť nepriaznivo ovplyvnené.

(c) ***Poruchy, havárie, plánované alebo neplánované odstávky, opravy kvôli údržbe a modernizácii, ako aj prírodné katastrofy, zlyhania zariadenia a ľudského faktoru, sabotáže alebo teroristické činy v baniach vo vlastníctve Skupiny EPH, vo výrobnej a distribučnej infraštruktúre Skupiny EPH alebo vo vysokotlakovom potrubí, povrchovej technológii, zásobníkových objektov alebo prejavy protestu verejnosti (napr. demonštrácie) v teplárňach, elektrárňach, vysokotlakovom potrubí, povrchovej technológii, zásobníkových objektov 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 vlastených skupinou EPH, platformách pre obchodovanie s energiou, veterných a solárnych elektrárňach a zariadeniach na výrobu bioplynu, distribučnej infraštruktúre (vrátane prenosových sústav, ktoré nie sú nami prevádzkované alebo ovládané), banských zariadeniach, závodoch na spracovanie uhoľného prachu a výrobu brikiet, plynárenskej prepravnej sieti, plynárenskej distribučnej sieti 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, zosuvom pôdy, pretrhnutí svahu alebo zemetrasení), 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 elektráreň Buschhaus odpojená z dôvodu poškodenia generátora) a Skupina EPH nemôže dať žiadnu záruku, že k týmto udalostiam v budúcnosti 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 spôsobiť Skupine EPH 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 žalovaniu spoločnosti zo Skupiny EPH a k súdnym sporom o nárokoch na odškodnenie za porušenie zmluvy alebo o značné sumy náhrad škôd, o náklady na vyčistenie životného prostredia, o ujmy na zdraví a pokuty a / 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 tvorbe príjmov, ako aj k negatívnemu dopadu 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 tiež viesť k odhaleniu do toho času neznámych problémov, ktoré môžu viesť k dlhodobému odstaveniu prevádzok, kým sa tieto problémy nevyriešia.

(d) ***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. Aj keď zohľadňujeme možné odchýlky od normálneho počasia a možné dopady na zariadenia Skupiny EPH a na činnosť Skupiny EPH, neexistuje žiadna záruka, že takéto plánovanie môže zabrániť negatívnym dopadom na činnosť Skupiny EPH. Všeobecne platí, že dopyt po elektrickej energii dosahuje špičku v zime aj 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 v priebehu teplejších mesiacov od apríla až do septembra.

V dôsledku týchto sezónnych trendov, predaj a prevádzkové výsledky sú vyššie v prvom a štvrtom štvrťroku a nižšie v druhom a treťom štvrťroku. Predaj a prevádzkové výsledky môžu byť negatívne ovplyvnené obdobiami nezvyčajne teplého počasia počas jesenných a zimných mesiacoch. Keď sú zimy teplejšie alebo letá chladnejšie, než sa očakávalo, je zvyčajne dopyt po elektrickej energii (a v zime dopyt po teple a plyne) nižší, čo má za následok oproti prognóze nižší dopyt po teple, elektrickej energii, plyne vyrobenom Skupinou EPH a tiež po uhlí, keďže Skupina EPH dodáva hnedé uhlie elektrárňam a teplárňam. Keď v strednej Európe panuje 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 hnedouhoľné bane spoločnosti MIBRAG nachádzajú v regióne Nemecka, kde sa môžu vyskytovať silné vetry, a preto tento región prilákal výstavbu nových veterných elektrární. Obdobia nezvyčajne silného vetra v Nemecku spolu 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. Keďže sú obnoviteľné zdroje energie v Nemecku zvýhodnené, a to aj prostredníctvom práv prioritných dodávok elektrickej energie do prenosovej sústavy, v minulosti zvýšenie výroby energie z obnoviteľných zdrojov zvyčajne viedlo - a môže viesť i v budúcnosti - k poklesu množstva energie dodávanej do siete nemeckými hnedouhoľnými elektrárňami a odberateľmi Skupiny EPH (hnedouhoľnými elektrárňami), a teda aj k príslušnému zníženiu odberov hnedého uhlia od spoločnosti MIBRAG. Pretože ťažba a predaj hnedého uhlia spoločnosťami zo Skupiny EPH závisí od objemov nakupovaných miestnymi odberateľmi (elektrárňami) Skupiny EPH, mohli by výrazné odchýlky od normálneho počasia v miestach, kde pôsobia niektorí z odberateľov tepla, elektrickej energie alebo hnedého uhlia Skupiny EPH, mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH. Okrem toho môžu zmeny v počasí nepriamo ovplyvniť zvyšnú čiastku, ktorú dlhuje Skupina EPH spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s. (ďalej len "**SSE**") a ktorá má byť vyplatená 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 osobitnej sadzby účtovanej koncovým spotrebiteľom, v prípade, že majú odberatelia nižšiu spotrebu energie než priemer kvôli teplejšej zime, bude potrebné kompenzovať väčší deficit korekčným mechanizmom Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ďalej len "**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 sezónne a klimatické výkyvy v predaji a prevádzkových výsledkoch budú pokračovať aj v budúcnosti.

(e) ***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 alebo časť ich zariadení. 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. Prevádzky dodávok a distribúcie tepla a elektrickej energie, prepravnej a distribučnej siete plynu v spoločnostiach Skupiny EPH závisia od prevádzky elektrických sietí, sietí diaľkového vykurovania, plynárenskej siete, ktoré tvorí zložitá infraštruktúra rozdelená do mnohých úsekov, ktoré vyžadujú nepretržitú údržbu a priebežnú výmenu jednotlivých častí. Tieto zariadenia a siete budú vyžadovať pravidelnú modernizáciu a zlepšenia, aby bola zaistená ich bezpečná, efektívna a účinná prevádzka v súlade so súčasnými aj budúcimi regulačnými požiadavkami, čo by mohlo vyžadovať značné kapitálové výdavky tak v blízkej budúcnosti ako aj priebežne.

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

Najmä v úseku obnoviteľných zdrojov energie používa Skupina EPH zariadenia, ktoré sú často novo vyvinuté a menej vyskúšané než 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 mnoho skúseností alebo sa s nimi ešte nestretli. To môže viesť k ďalšiemu nepredvídateľnému obmedzeniu na tomto úseku. Akékoľvek obmedzenie činnosti na prevádzkach v spoločnostiach Skupiny EPH môže spôsobiť obmedzenie výroby elektriny a tepla, ťažby hnedého uhlia, prepravy a distribúcie plynu či 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 jej odberateľom a tiež vlastní rezervné ťažobné vybavenie pre prípad poruchy vybavenia. Avšak v prípade, že problémy jej ťažobnej spoločnosti MIBRAG budú pretrvávať dlhší čas alebo budú mať významný dopad 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 spolu s niektorou z ďalších rušivých udalostí a jej vyššie uvedených následkov mať významný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

(f) ***Nedávno boli do Skupiny EPH pridané nové podniky, Skupina EPH uskutočnila akvizície a možno v budúcnosti uskutoční ďalšie. Novopridané alebo získané podniky nemusia byť integrované alebo úspešne riadené a možno Skupina EPH nezrealizuje očakávané synergie, rastové príležitosti a iné očakávané výhody alebo bude musieť znášať neočakávané náklady vyplývajúce z týchto pridaní alebo akvizícií.***

Nové podniky boli konsolidované v rámci Skupiny EPH len nedávno. Okrem toho, dôležitou súčasťou rastovej stratégie sú strategické akvizície. Aj keď väčšina spoločností, ktoré Skupina EPH nadobudla, je prevádzkovo dobre etablovaná, Skupina EPH bola vytvorená v auguste 2009 a väčšinu dcérskych spoločností nadobudla materská spoločnosť, EPH, alebo jedna z jej vetiev, za uplynulých osem rokov.

V rámci napredujúcej expanzie podnikania EPH musí Skupina EPH prijať opatrenia na zabezpečenie toho, aby boli manažérske, odborné a prevádzkové znalosti dostatočné, a aby naďalej Skupina EPH účinne prideľovala zdroje a uplatňovala účinné systémy riadenia informácií. Bude nevyhnutné spravovať vzťahy s väčším počtom zákazníkov, dodávateľov, odberateľov, poskytovateľov služieb, veriteľov a iných tretích osôb. Okrem toho bude potrebné, aby Skupina EPH pokračovala v posilňovaní funkcií vnútornej kontroly a dodržiavania súladu s predpismi s cieľom zabezpečiť, že bude schopná plniť si zákonné a zmluvné záväzky a minimalizovať prevádzkové riziká a riziká týkajúce sa dodržiavania súladu s predpismi. Skupina EPH si nemôže byť istá, že opatrenia, ktoré prijíma na zlepšenie a riadenie rastu EPH, budú účinné. Ďalej, neexistuje záruka, že plány expanzie sa negatívne neodzrkadlia na existujúcich podnikoch. Okrem toho, všetky budúce akvizície podnikov alebo zariadení by mohli predstavovať niekoľko ďalších rizík vrátane problémov s účinnou integráciou podnikov, neschopnosti udržať si kľúčové obchodné vzťahy spred akvizície, zvýšených prevádzkových nákladov, expozície voči neočakávaným záväzkom a ťažkostiam v realizovaní plánovaného zvýšenia účinnosti, synergií a úspor nákladov, pričom každý z uvedených faktorov môže mať významný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky Skupiny EPH.

Okrem toho, nadobudnuté podniky nemusia dosiahnuť úrovne výnosov, zisku alebo produktivity, ktoré Skupina EPH očakáva, alebo sa im nemusí dariť tak, ako očakáva. Skupina EPH si nemôže byť istá, že minulé alebo budúce akvizície budú prispievať k rastu výnosov alebo inak spĺňať prevádzkové alebo strategické očakávania. Napríklad v septembri 2013 došlo k poškodeniu generátora v Buschhause. Toto poškodenie viedlo k zatvoreniu elektrárne, významnej strate výnosov pre HSR a neočakávaným nákladom na opravu, ktoré čiastočne znášala spoločnosť E.ON v rámci dohody o vyrovnaní. Ak by Skupina EPH nebola schopná úspešne začleniť a/alebo riadiť ktorúkoľvek získanú spoločnosť a jej príslušných zamestnancov, transakciou by sa nedosiahli želané výhody. Niektoré z nových akvizícií môžu predstavovať expozíciu voči novým rizikám alebo väčším rizikám, než sú tie, ktorým momentálne čelí Skupina EPH, ako napríklad zvýšená expozícia voči veľkoobchodným cenám energie po významnom nákupe elektrárne fungujúcej primárne v kondenzačnom režime. Je možné, že Skupina EPH nebude schopná riadiť tieto riziká a pozornosť vedenia sa môže uberať iným smerom, ako sú aktuálne podnikateľské záujmy. Akýkoľvek výskyt uvedených rizík by mal nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky Skupiny EPH.

Po uskutočnení akvizície tiež môže Skupina EPH odhaliť oblasti vyvolávajúce finančné obavy, ktoré pred akvizíciou nepredpokladala. V niektorých prípadoch môže mať obmedzený čas alebo prístup k cieľu a jeho výkazom a nemusí byť vždy možné vykonať dostatočnú hĺbkovú analýzu pred uskutočnením akvizície, čo môže Skupine EPH brániť zistiť hodnotu alebo dosiahnuť strategický cieľ, ktorý očakávala z tejto investície, alebo výsledkom čoho môže byť potreba nepredvídaných kapitálových nákladov. Navyše, staré účtovné knihy, záznamy a zmluvy nadobudnutých alebo novo konsolidovaných podnikov môžu byť neúplné a Skupina EPH si nemôže byť istá, že podnikové a iné opatrenia boli všetky zaznamenané alebo vykonané tak, ako sa vyžaduje príslušnými právnymi predpismi. Tieto skutočnosti by mohli mať nepriaznivé dôsledky vrátane možných sporov vyplývajúcich zo zmlúv, potreby tvorby rezerv alebo odpisov nadobudnutého majetku, a môžu vyvolať ďalšie požiadavky na vrcholové vedenie v záujme začlenenia podniku. Výsledkom by mohol byť nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky Skupiny EPH.

(g) ***Skupina EPH sa môže zúčastniť projektov spoločných podnikov, v ktorých Skupina EPH udelila ochranné práva menšinovým vlastníkom alebo inak mať v držbe podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu vlastného kapitálu alebo ktoré neriadi ani inak neovláda, čo predstavuje určité riziká.***

Skupina EPH môže uzavrieť dohody o spoločných podnikoch, v ktorých udelí ochranné práva menšinovým vlastníkom alebo inak mať v držbe podiely v subjektoch, v ktorých vlastní menej ako väčšinu vlastného kapitálu alebo ktoré neriadi ani inak neovláda. V týchto prípadoch môže byť Skupina EPH závislá od partnerov v spoločných podnikoch, že budú prevádzkovať tieto projekty alebo subjekty a nemusia mať úroveň skúseností, odborných znalostí, ľudských zdrojov, manažmentu alebo iných faktorov potrebných na spravovanie týchto projektov alebo subjektov optimálnym spôsobom. Súhlas týchto partnerov môže byť pre Skupinu EPH takisto nevyhnutný na dosiahnutie vyplatenia finančných prostriedkov z projektov alebo subjektov alebo na transfer účastí v projektoch alebo subjektoch. Akékoľvek súčasné alebo budúce spoločné podniky a/lebo menšinové investície môžu takisto zahŕňať významné peňažné investície zo strany Skupiny EPH, vydanie záruk alebo znášanie podstatného dlhu. Okrem toho Skupina EPH môže uzavrieť dohody

o spoločných podnikoch alebo iným spôsobom mať podiel v subjektoch spolu s verejnými subjektmi, ako sú vlády štátov alebo samosprávy, alebo iné subjekty so záujmami, ktoré sa odlišujú od záujmov Skupiny EPH. Tieto verejné subjekty alebo iní partneri v spoločných podnikoch môžu mať odlišné a niekedy protikladné záujmy, ktoré nemusia vždy závisieť len od čisto komerčných úvah. Skupina EPH preto čelí riziku, že podniky a riadenie akýchkoľvek spoločných podnikov alebo subjektov, v ktorých má účasť spolu s týmito subjektmi, môžu byť nepriaznivo ovplyvnené politickými a/alebo sociálnymi záujmami. Akýkoľvek výskyt týchto rizík by mohol mať nepriaznivý vplyv na úspech dohody o spoločnom podniku alebo našu účasť v ňom a teda aj na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky Skupiny EPH.

V súvislosti so SSE platí, že aj keď má Skupina EPH riadiacu kontrolu nad SSE, Slovenská republika môže ovplyvňovať alebo blokovať niektoré rozhodnutia SSE. Ciele slovenskej vlády môžu byť v rozpore s cieľmi komerčnej spoločnosti. Kľúčovým cieľom slovenskej vlády je napríklad zabezpečiť stabilné dodávky elektrickej energie a plynu obyvateľom krajiny a podnikom za dostupné ceny, nie optimalizovať výnosy a zisky SSE (a výplaty dividend jej akcionárom). Neexistuje záruka, že rokovania budú priaznivé, alebo že vláda nezmení právne predpisy alebo neprijme iné opatrenia na presadzovanie svojich vlastných cieľov, ktoré môžu byť v rozpore so záujmami alebo záujmami držiteľov podielov v SSE v budúcnosti.

Okrem toho podnikanie, prevádzky a financovanie elektrárne Schkopau z veľkej časti závisí od spoločnosti E.ON. Investícia Skupiny EPH v Schkopau prostredníctvom dcérskej spoločnosti Saale Energy GmbH závisí najmä od spolupráce so spoločnosťou E.ON. Spoločnosť Saale Energy GmbH poskytla značný kolaterál ako záruku pre veriteľov Schkopau (vrátane spoločnosti E.ON).

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

Daňové pravidlá, vrátane tých, ktoré sa týkajú energetiky a teplárenstva v Slovenskej republike a v Českej republike a ich interpretácia sa môžu meniť, prípadne so spätným účinkom. Významné daňové spory s daňovými úradmi, každá zmena daňového štatútu a akákoľvek zmena 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 hospodárskej kríze Slovenská republika zažila zhoršenie vo verejných financiách. Na zníženie 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 sú najmenej 50 percent z celkových výnosov regulovanej spoločnosti za dané účtovné obdobie. Napríklad v roku 2014 Eustreamu vznikli náklady 18,5 milióna eur a SPPD 5,1 milióna eur, ktoré sa týkali tohto osobitného odvodu. Osobitný odvod je platný aj pre podniky so zásobníkmi zemného plynu, ktoré sa nachádzajú v Slovenskej republike a náklady na ne sa pohybujú až do 5,0 milióna eur v závislosti od roku. Osobitný odvod, ktorý mal byť pôvodne v platnosti do konca roka 2013, bol predĺžený až do konca roka 2016. Aj keď to nie je v súčasnej dobe navrhované vládou, je možné, že v budúcnosti bude osobitný odvod opäť predĺžený alebo by mohli byť podobné odvody/dane zavedené v Slovenskej republike. 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 SGH, a teda aj na Skupinu EPH.

(i) ***Neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať si kvalifikovaných zamestnancov by mohlo 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 na schopnostiach a výkonnosti ich zamestnancov. Strata kľúčových zamestnancov a neschopnosť prilákať, zaškoliť alebo udržať primerane kvalifikovaných zamestnancov na pozíciách, ktoré vyžadujú technické zázemie, môže dočasne ovplyvniť schopnosť Skupiny EPH napĺňať 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.

(j) ***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 pre 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 SGH a negatívne ovplyvniť ich prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť, a teda aj Skupiny EPH.

(k) ***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 pre výkon činností, ktoré zahŕňajú prieskum, banícke prípravné práce, ťažbu nerastných surovín, prepravu, skladovanie a distribúciu plynu ako aj prevádzku elektrární, distribučných sietí pre rozvod tepla, elektrickej energie a plynu môžu za určitých okolností príslušné orgány zrušiť, odňať alebo zmeniť. Napríklad oprávnenia alebo povolenia môžu byť zrušené, odňaté alebo zmenené v prípade porušenia ustanovenia o zábezpeke, následnej zmeny skutočnosti alebo príslušného nariadenia, alebo ak 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 sa vyjadriť 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 organizácie na ochranu životného prostredia, obyvatelia alebo iné tretie strany môžu vzniesť námietky proti súčasným alebo navrhovaným činnostiam vykonávaným spoločnosťami zo Skupiny EPH alebo podať žalobu, ktorou napadnú túto činnosť a udelenie alebo existenciu povolení a oprávnení na prevádzkovanie takej činnosti.

Pokiaľ ide o banské prevádzky Skupiny EPH, hrozba napadnutia povolení v tejto oblasti sa v posledných rokoch zvýšila, keďže sa povrchová ťažba v poslednej dobe stala predmetom rastúcej verejnej kritiky zo strany ekologických aktivistov z dôvodu znečistenia ovzdušia (veľkej uhlíkovej "stope") pri výrobe energie z uhlia. Potrebné povolenia preto nemusia byť vydané, zachované alebo obnovené, alebo nemusia byť vydané alebo obnovené 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 oprávnenia vykonávať ťažobnú činnosť a koncesií 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. Aj keď sa v minulosti tieto spoločnosti nestretli v Nemecku s problémami takéto osobitné povolenie získať, toto sa môže v budúcnosti zmeniť, čo by mohlo mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH.

(l) ***Často majú spoločnosti zo Skupiny EPH 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 spoločnostiam zo Skupiny EPH zaisťujú externí dodávatelia.***

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

Vzhľadom na to, že sa napríklad kvalita hnedého uhlia, ktoré Skupina EPH môže dostať od iných dodávateľov (vrátane spoločnosti MIBRAG), môže líšiť od hnedého uhlia, ktoré v súčasnej dobe používa Skupina EPH, 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

prepravu hnedého uhlia z týchto baní do iných elektrární bude drahšia ako sú súčasné bežné náklady na dopravu. Prechod na iný druh hnedého uhlia môže mať za následok zníženie inštalovaného výkonu a vyššie emisie SOx elektrární vo vlastníctve Skupiny EPH, čo by mohlo mať negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPH. Keďže na dodávky elektrárňam vo vlastníctve Skupiny EPH sa čoraz viac využíva uhlie spoločnosti MIBRAG, môže sa tým zvýšiť vyššie uvedené riziko, pretože sa spoločnosti Skupiny EPH stanú závislými od ešte menšieho počtu dodávateľov.

(m) ***Riziko vertikálnej infraštruktúry***

Vertikálne integrovaný model SGH zahŕňa operácie od prepravy plynu, distribúcie zemného plynu pre domácnosti a firmy po jeho skladovanie. Vzhľadom k tomu, že SGH má aktívnu prítomnosť vo väčšine častí dodávateľského reťazca zemného plynu na Slovensku, je tu riziko, že ak niektorý kľúčový podnik dodávateľského reťazca môže byť nečinný po určitú dobu v budúcnosti, mohlo by to mať vplyv na tie spoločnosti v Skupine EPH, ktoré sú závislé na dodávkach plynu z takéhoto nečinného podniku či sú inak závislé na prevádzke tejto spoločnosti. Aj keď SGH má opatrenia, ktoré by nahradili tento výpadok alternatívnym reparačným riešením dodávok, napríklad dovozom plynu z Českej republiky, nie je zaručené, 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 SGH a Skupiny EPH.

Podobne vertikálne integrovaný model EPE zahŕňa ťažbu hnedého uhlia, ktoré dodáva aj elektrárňam a teplárňam vo vlastníctve Skupiny EPH. V prípade, že by hnedouhoľná baňa spoločnosti MIBRAG ako kľúčový podnik dodávateľského reťazca nebola funkčná po určitú dobu v budúcnosti, mohlo by to mať vplyv na tie spoločnosti v Skupine EPH, ktoré sú závislé na dodávkach uhlia z takto nefunkčnej spoločnosti či sú inak závislé na prevádzke tejto spoločnosti. Aj keď EPE má opatrenia, ktoré by nahradili tento výpadok alternatívnym reparačným riešením dodávok, nie je zaručené, že takýto výpadok by nemohol negatívne ovplyvniť prevádzku, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky príslušnej spoločnosti vo vertikálnej štruktúre pod touto spoločnosť, a teda aj EPE a Skupiny EPH.

(n) ***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 ručenia, prevažne spoločnostiam zo Skupiny EPH. Schopnosť Ručiteľa splniť svoje povinnosti a splniť záväzok 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 či v iných podobách) v prospech Ručiteľa obmedzená, napr. ich aktuálnou finančnou či obchodnou situáciou, dostupnosťou voľných zdrojov spôsobilých na príslušnú výplatu, príslušnou právnou či daňovou úpravou a/alebo zmluvnými dohodami, ktoré príslušný člen Skupiny EPH uzavrel, môže to negatívne ovplyvniť finančnú a hospodársku situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje záväzky z finančnej záruky.

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

V rámci svojho podnikania Ručiteľ, ako materská spoločnosť Skupiny EPH, poskytuje ručenie za záväzky spoločností v Skupine EPH. V prípade neschopnosti týchto spoločností splniť svoje takto zaručené záväzky, je Ručiteľ povinný tieto záväzky uhradiť. K 31. 12. 2014 bol celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručiteľom približne 0,7 mil. eur (z toho ručenia poskytnuté spoločnostiam v Skupine EPH boli 0,7 miliónov eur a tretím stranám neboli poskytnuté žiadne ručenia). Existuje aj riziko, že ak bude potrebné zachovať rámec podnikania Ručiteľa, môže celková výška ručenia v budúcnosti vzrásť. Prípadné plnenie z titulu už skôr poskytnutého ručenia môže mať negatívny vplyv na finančnú a hospodársku situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje povinnosti z finančnej záruky za Dlhopisy.

(p) ***Riziko likvidity***

Riziko likvidity je riziko, že sa Ručiteľ stretne s problémami pri plnení povinnosti spojenej s jeho finančnými záväzkami, ktoré sú vysporiadané poskytnutím hotovosti alebo iného finančného

aktíva. Rôzne metódy riadenia rizika likvidity sú používané jednotlivými spoločnosťami v Skupine EPH.

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

Typicky Ručiteľ zabezpečuje, že má dostatok finančných prostriedkov a majetku v krátkej dobe splatnosti aby mohol splniť očakávané prevádzkové náklady počas doby 90 dní, vrátane plnenia povinností z finančných záväzkov. Napriek všetkým opatreniam nemožno vylúčiť, že Ručiteľ alebo Skupina EPH bude z vyššie uvedených dôvodov čeliť nedostatku likvidity, ktorý by mohol negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho hospodárske výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky z ručenia poskytnutého v súvislosti s Dlhopismi.

(q) ***Kreditné riziko***

Kreditné riziko reprezentuje riziko neschopnosti dlžníkov Ručiteľa splatiť svoje záväzky z finančných alebo obchodných vzťahov, ktoré môže viesť k finančným stratám. Ručiteľ vytvoril pravidlá, podľa ktorých je analyzovaný každý nový zákazník požadujúci produkty / služby presahujúce určitý limit (ktorý je založený na veľkosti a povahe konkrétneho podniku) individuálnym kreditným hodnotením, predtým ako sú ponúkané štandardné platobné a dodacie podmienky Ručiteľa a Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je tiež požadovať zodpovedajúce zabezpečenie, ktoré majú zákazníci poskytnúť. Expozícia voči úverovému riziku je sledovaná priebežne. Skupina EPH pôsobí predovšetkým ako výrobca tepla a elektrickej energie a prepravca a distribútor plynu a má tak špecifickú štruktúru zákazníkov.

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

Ručiteľ vytvára opravné položky na zníženie hodnoty aktív, ktorá predstavuje odhad vzniknutej straty v súvislosti s obchodnými a inými pohľadávkami. Hlavnými zložkami tejto opravnej položky sú komponent špecifickej straty, ktorý sa vzťahuje k individuálne významným pohľadávkam a komponent kolektívnej straty stanovený pre skupiny obdobných aktív v súvislosti so stratami, ktoré vznikli, ale neboli doteraz identifikované. Tolerancia na kolektívnu stratu je určená na základe historických dát platobných štatistík pre podobné finančné aktíva.

Napriek všetkým opatreniam Ručiteľa na obmedzenie následkov kreditného rizika, zlyhanie protistrany alebo protistrán Ručiteľa alebo iných osôb v Skupine EPH môže spôsobiť straty, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho hospodárske výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky z ručenia poskytnutého v súvislosti s Dlhopismi.

(r) ***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 rôznych časoch alebo v rôznych výškach. Časové obdobie, po ktoré je úroková sadzba finančného nástroja pevná, indikuje, do akej miery je tento nástroj vystavený riziku úrokovej sadzby.

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

Tieto zmluvy sú obvykle dohodnuté s nominálnou výškou a dátumom exspirácie nižším alebo rovnakým ako podkladový finančný záväzok, 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 nemožno vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov úrokových sadzieb, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho hospodárske výsledky,

finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoj ručiteľský záväzok zo Záruky.

(s) ***Menové riziko***

Ručiteľ je vystavený vplyvu pohybov aktuálnych devízových kurzov na jeho finančnú pozíciu a peňažnými tokmi. Skupina EPH je vystavená menovému riziku pri predajoch, nákupoch a pôžičkách, ktoré sú denominované v inej mene ako funkčné meny subjektov Skupiny EPH, predovšetkým EUR, USD, CZK a PLN.

Rôzne typy derivátov sa používajú na zníženie menového rizika u devízových aktív, záväzkov a očakávaných budúcich peňažných tokov. Medzi ne patria menové forwardy, väčšina so splatnosťou kratšou ako jeden rok. Tieto zmluvy sú tiež obvykle dohodnuté s nominálnou výškou a dátumom exspirácie, ktorá je rovnaká ako podkladový finančný záväzok alebo očakávané budúce peňažné toky. Akákoľvek zmena reálnej hodnoty a / alebo budúcich peňažných tokov z týchto zmlúv vyplývajúcich z prípadného zhodnotenia alebo oslabenie českej koruny voči ostatným menám je plne kompenzovaná príslušnou zmenou reálnej hodnoty a / alebo očakávaných budúcich peňažných tokov z podkladovej pozície.

Pokiaľ ide o finančné aktíva a pasíva denominované v cudzích menách, Ručiteľ zabezpečuje, aby čistá expozícia bola obmedzená na prijateľnú úroveň nákupu či predaja cudzích mien za spotové kurzy, ak je nutné riešiť krátkodobé nerovnováhy.

Napriek prijatým opatreniam nemožno vylúčiť straty z dôvodu nepriaznivých pohybov menových kurzov, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie Ručiteľa, jeho hospodárske výsledky, finančnú situáciu a v konečnom dôsledku schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky z Ručenia.

Riziká spojené s činnosťou Skupiny EPE a priemyselnými odvetviami

(t) ***Ťažobná činnosť a výroba tepla a elektrickej energie Skupiny EPE sú silne závislé od ťažby a využitia hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva, ktorý produkuje oveľa viac emisií ako iné zdroje paliva a vystavuje Skupinu EPE riziku, že sa jej činnosť stane politicky nepopulárnou alebo že sa na ňu začnú vzťahovať reštriktívne predpisy alebo bude predmetom súkromných právnych krokov.***

Skupina EPE sa 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 EPE ťaží hnedé uhlie, predáva ho tretím stranám a používa ho v jej vlastných teplárňach a elektrárňach ako primárne palivo. Hnedé uhlie produkuje podstatne vyššie množstvo emisií, najmä CO_2, ako iné primárne zdroje paliva, ako je zemný plyn alebo jadrové palivo. Ak sa výroba tepla a elektrickej energie v hnedouhoľných tepelných elektrárňach stane predmetom narastajúceho odporu verejnosti a politických predstaviteľov, ako k tomu príležitostne dochádzalo v minulosti, môžu sa zvýšiť náklady na ťažbu, predaj a spaľovanie hnedého uhlia ako primárneho zdroja paliva, ako aj na predaj elektrickej energie vyrábanej z hnedého uhlia v dôsledku potenciálne nepriaznivých predpisov v oblasti ochrany životného prostredia, zvýšenia daní, poplatkov a pokút alebo súkromných žalôb proti Skupine EPE a jej odberateľom hnedého uhlia. Na Skupinu EPE môžu nepriaznivo vplývať nielen opatrenia, ktoré priamo narušajú 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 hnedom uhlí, ktoré Skupina EPE predáva. Každý z vyššie uvedených prípadov by mohol zapríčiniť podstatný nárast nákladov Skupiny EPE na činnosť, znížiť výnosy Skupiny EPE a/alebo významným spôsobom negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE. 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 EPE môže vzniknúť platobná povinnosť v súvislosti s poplatkami za spotrebu vody a s licenčnými poplatkom pre ťažobné spoločnosti. Politické strany, ktoré podporujú tieto reformy, tiež neúspešne navrhovali presadenie prísnych požiadaviek na účinnosť uhoľných elektrární v nemeckom spolkovom zákone o kontrole emisií. Okrem toho sa v poslednej dobe v Nemecku objavila určitá podpora pre zavedenie nových daní z predaja hnedého uhlia. Aj keď tieto iniciatívy nezískali podporu väčšiny politikov, odpor verejnosti a politickej reprezentácie

voči ťažbe hnedého uhlia a / alebo uhoľným elektrárňam, najmä voči výsadám povrchovej ťažby, môže v budúcnosti rásť a viesť k zmenám politiky alebo zavedeniu nových daní.

(u) ***Koncentrácia odberateľov v ťažobnom odvetví môže Skupinu EPE vystaviť značným finančným rizikám, kreditným rizikám a rizikám týkajúcim sa obnovy.***

Skupina EPE je závislá od toho, že všetko uhlie alebo jeho značnú časť kupuje malý počet odberateľov. Napríklad za rok 2014 spoločnosť MIBRAG vytvorila 75,9 % svojich tržieb (stanovených podľa nemeckých všeobecne uznaných účtovných zásad GAAP) v súvislosti s tromi kľúčovými elektrárňami: Lippendorf, Schkopau a Chemnitz. Aj keď tieto dlhodobé dohody môžu byť ukončené, len ak MIBRAG poruší svoje zmluvné záväzky počas počiatočného trvania zmluvy, tieto dohody neobsahujú výslovné ustanovenia o exkluzivite, ani sa v nich negarantujú objemy predaja hnedého uhlia. Okrem toho, ak by sa tieto dohody ukončili, EPE by možno vôbec nedokázala uzavrieť náhradné dohody alebo nie za takých podmienok, ktoré obsahujú existujúce zmluvy. Ak by EPE 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 zložité nájsť náhradných odberateľov a tí môžu požadovať nižšie ceny na kompenzáciu vyšších prepravných nákladov. Okrem toho, ak by sa jedna alebo viac dlhodobých dohôd s hlavnými odberateľmi prerokovalo tak, že by výsledok bol na úkor alebo ak by sa ukončili, alebo ak by ktorýkoľvek z hlavných odberateľov významne znížil objemy hnedého uhlia, ktoré od EPE nakupuje, alebo by zaň nedokázal platiť, malo by to zásadný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky EPE a Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH. Ďalej, bez ohľadu na podmienky zmlúv sa významní odberatelia môžu v budúcnosti pokúsiť o prerokovanie svojich existujúcich dlhodobých dohôd z rôznych dôvodov nad rámec kontroly EPE a v závislosti od možností v danom čase sa EPE môže rozhodnúť nadviazať alternatívne zmluvné vzťahy s týmito odberateľmi, čo si môže vyžadovať, aby EPE zvážila maximálny krátkodobý prospech so zreteľom na želanie, ktorým je udržanie si dlhodobých zmluvných vzťahov s významnými odberateľmi, čo by mohlo mať nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky činností a peňažné toky EPE a Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Navyše, z dlhodobých zmlúv o dodávkach vyplývajú EPE záväzky týkajúce sa minimálnych dodávok hnedého uhlia. Existuje riziko, že EPE nebude schopná uspokojiť dohodnuté úrovne dopytu a môžu sa od EPE požadovať náhrady škody alebo sa môžu predčasne ukončiť existujúce zmluvy o dodávkach.

Okrem toho, na základe dohôd o dodávkach hnedého uhlia je EPE všeobecne povinná dodávať odberateľom hnedé uhlie určitej kvality (napr. v dohodách sa stanovuje, že dodávané hnedé uhlie bude mať určitú kalorickú hodnotu a/alebo obsah síry). Ak EPE nedodá hnedé uhlie v súlade s dodacími záväzkami, odberatelia si môžu nárokovať náhradu škody prostredníctvom sporu alebo arbitráže (napríklad náklady na zlepšenie vybavenia ich elektrární alebo náklady na palivo navyše), požadovať zmeny v ich 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.

(v) ***Preťaženie prenosovej sústavy elektrickej energie v Nemecku môže viesť k zníženiu odberu elektrickej energie z hnedouhoľných elektrární, rovnako ako aj k zníženiu dopytu po hnedom uhlí.***

Zaručené výkupné ceny elektriny z obnoviteľných zdrojov energie spolu s právami prioritných dodávok elektrickej energie z týchto obnoviteľných zdrojov energie do prenosovej sústavy v Nemecku môže nepriaznivo ovplyvniť výrobu elektrickej energie z iných zdrojov palív ako napríklad z hnedého uhlia a 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 bola kapacita prenosovej sústavy, ktorú môžu využiť klasické elektrárne, vrátane hnedouhoľných elektrární, v niektorých prípadoch znížená, čo viedlo k zníženiu odberu elektrickej energie z takýchto elektrární a k príslušnému zníženiu dopytu po hnedom uhlí.

Preťaženie prenosovej sústavy sa prejavilo najmä u hlavných odberateľov spoločnosti MIBRAG, u elektrární Lippendorf a Schkopau, ktoré sa nachádzajú v Nemecku v oblasti, ktorá má vysokú úroveň inštalovanej kapacity veternej energie. Táto expanzia sa zvýšila a môže sa zvýšiť v budúcnosti, spolu so zvýšením počtu zariadení na výrobu solárnej energie, s objemom elektriny z obnoviteľných zdrojov energie privádzaným do prenosovej sústavy elektrickej energie, čím sa

zníži kapacita prenosovej sústavy, ktorú budú môcť využiť klasické elektrárne ako Lippendorf a Schkopau.

Pretože sa výroba energie z obnoviteľných zdrojov energie v Nemecku aj v Českej republike rozširuje, existuje zvýšené riziko preťaženia prenosovej sústavy, ktoré môže znížiť ziskovosť a objem výroby elektrickej energie v hnedouhoľných elektrárňach Skupiny EPE ako aj dopyt po hnedom uhlí spoločnosti MIBRAG. Akékoľvek takéto zníženie by mohlo mať silný negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

(w) ***Výnosy a prevádzkové marže Skupiny EPE môže negatívne ovplyvniť kolísanie cien elektrickej energie, zemného plynu, čierneho uhlia a emisných kvót pre CO2 a kolísanie výnosov z predajov tepla.***

Ziskovosť Skupiny EPE ovplyvňujú ceny elektrickej energie a hnedého uhlia, ktoré vyrába, ako aj výnosy z predaja tepla. Volatilita cien, za ktoré predáva Skupina EPE elektrickú energiu a hnedé uhlie a výnosov z predaja tepla môže spôsobiť, že dosiahnutá cena bude nižšia, než sa očakávalo a to nepriaznivo ovplyvní činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Elektrická energia a teplo

Volatilitu (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 iných palív (najmä zemného plynu a čierneho uhlia);
- nelikvidita veľkoobchodného trhu s elektrinou alebo iných trhov;
- obmedzenia, nefunkčnosť alebo neefektívnosť prenosu alebo prepravy;
- dostupnosť alternatívnych zdrojov energie za konkurencieschopné ceny;
- zmeny v efektívnosti výroby;
- rozvoj obnoviteľných zdrojov energie;
- výpadky našich výrobných zariadení 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 roku 2014 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 dolu. Pokračovanie tohto trendu by mohlo mať značne negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE.

Pri výrobe elektrickej energie sa Skupina EPE snaží minimalizovať riziko kolísania cien a dosahovať stabilitu marže predajom jej vyrábanej elektrickej energie obvykle na dva roky dopredu na základe zmlúv na jeden kalendárny rok. Pre časť objemu Skupinou EPE vyrobenej elektrickej energie alebo pre celý jej objem sa Skupine EPE však nemusí podariť uzatvárať forwardové predaje za obchodne prijateľných podmienok alebo nemusí to byť možné vôbec. Okrem toho predáva Skupina EPE časť elektriny na spotových trhoch, a preto napriek jej snahe minimalizovať riziko kolísania cien elektrickej energie by takéto kolísanie mohlo mať výrazne negatívny vplyv na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH. Objem a podiel výroby energie Skupinou EPE predanej týmto spôsobom sa môže zvýšiť v takom rozsahu, v akom sa činnosť Skupiny EPE bude väčšmi zameriavať na výrobu energie v kondenzačnom režime.

Na strane ponuky sa tiež pre podniky Skupiny EPE na výrobu elektrickej energie a tepla snažia obmedziť riziko kolísania cien palív, a to prostredníctvom dlhodobých termínovaných kontraktov na dodávku hnedého uhlia, zemného plynu a čierneho uhlia s obmedzeným počtom dodávateľov.

Okrem toho trh výroby a distribúcie tepla, na ktorom Skupina EPE pôsobí, je vystavený konkurencii alternatívnych foriem dodávok tepla. Úsek výroby tepla a elektriny Skupiny EPE je

tiež citlivý na cenové tlaky alternatívnych zdrojov energie. Hoci sa ceny elektrickej energie v minulosti zvýšili, s postupom času by mohla narastajúca konkurencia spôsobiť zníženie jej trhovej ceny. Ak bude dodávka elektrickej energie do siete zo zdrojov s nižšími variabilnými nákladmi (t.j. jadrové a obnoviteľné zdroje) rásť rýchlejšie ako spotreba, je pravdepodobné, že sa zníži ziskové rozpätie Skupiny EPE, pretože jej variabilné náklady zostanú nezmenené. Pretože v prevádzkach Skupiny EPE dochádza k emisii CO_2, podliehajú tieto prevádzky Európskemu systému obchodovania s emisnými kvótami ("**EU ETS**"), ktorý pracuje na princípe obchodovania s emisiami a stanovovania ich stropov a obmedzuje ročné množstvo CO_2, ktoré môže Skupina EPE emitovať. V Českej republike umožnil nový zákon o povolenkách na emisie (zákon č. 383/2012 Sb., o podmienkach obchodovania s povolenkami na emisie skleníkových plynov, v znení neskorších predpisov) s účinnosťou od 1. januára 2013 obchodovanie s emisnými kvótami a distribúciu určitého množstva voľných emisných kvót. Aj keď sa Skupina EPE snaží obmedziť riziko volatility trhu emisných povoleniek nákupom povoleniek emisií CO_2 v predstihu, bude asi nútená kupovať ďalšie emisné kvóty v čase, keď bude trhová cena vyššia, ako jej rozpočtované náklady na tieto kvóty. Okrem toho môže byť trhová cena emisných kvót ovplyvnená vonkajšími zásahmi.

Preto by aj napriek snahe Skupiny EPE mohlo kolísanie trhovej ceny komodít, vrátane jej paliva a emisných povoleniek výrazne negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Ťažba uhlia

Aj keď sa v niektorých z dodávateľských zmlúv Skupiny EPE aplikuje fixný mechanizmus tvorby cien, ktorý sa skladá z jednotkovej ceny (*Arbeitspreis*) a z paušálnej ceny (*Leistungspreis*), väčšina dodávaného hnedého uhlia Skupinou EPE 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 odmeny zamestnancov Skupiny EPE podľa tarifných zmlúv a niektoré indexy, ako je index pre výrobcov investičných tovarov (*Index für Erzeugnisse der Investitionsgüterproduzenten*), ktorý vydáva Nemecký spolkový štatistický úrad. Vzhľadom na to, že sú ceny Skupiny EPE indexované podľa týchto faktorov, a preto podliehajú zmenám v ekonomickom prostredí, je tu riziko, že sa ceny hnedého uhlia Skupiny EPE môžu v priebehu času významne meniť. Okrem toho je podľa niektorých našich dodávateľských zmlúv možné mechanizmus tvorby cien pravidelne prehodnocovať a podľa potreby upravovať. Navyše väčšina zmlúv Skupiny EPE o dodávkach uhlia obsahuje klauzulu o odstránení tvrdosti zákona (doložku hardship), ktorá nesie riziko úpravy ceny, iných úprav alebo výpovede zmluvy v budúcnosti v prípade, že sa zmení ekonomická, technická a právna situácia. Hospodárske výsledky a ziskové rozpätie úseku ťažby uhlia sú značne závislé tak od ceny, za ktorú môže Skupina EPE predať svoje hnedé uhlie a ako aj od objemu hnedého uhlia, ktorý môže predať. Aj keď Skupina EPE opätovne prerokovala cenové podmienky niektorých jej zmlúv na dodávku uhlia, nemôže poskytnúť žiadnu záruku, že sa jej pri akýchkoľvek budúcich rokovaniach s jej zákazníkmi podarí vyjednať podmienky, ktoré budú rovnako priaznivé pre spoločnosť MIBRAG ako tie, ktoré platia v súčasnej dobe.

Keďže dlhodobé zmluvy so zákazníkmi v úseku ťažby uhlia určujú, ako sa úsek vysporiada s kolísaním cien, strata dôležitých kontraktov na dodávky alebo predaj paliva, pokles objemov nakupovaných partnermi Skupiny EPE (ktoré nie sú v prevažnej väčšine prípadov v zmluvách Skupiny EPE pevne stanovené), 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 dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Okrem toho existujú niektoré ďalšie faktory, ktoré sú mimo kontroly Skupiny EPE a ktoré môžu mať vplyv na cenu ňou predávaného hnedého uhlia, a to vrátane, avšak nie výlučne:

- hospodárske 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;
- stredoeurópske a európske vládne nariadenia a dane;
- kolísanie výmenných 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 stredoeurópskych trhoch s hnedým uhlím dochádzať k prebytku ponuky. Výrazný pokles dopytu alebo ceny hnedého uhlia môže mať významný negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE. Tržby z predaja hnedého uhlia Skupiny EPE môže ovplyvniť zvýšený dopyt alebo produkcia elektrickej energie vyrobenej z obnoviteľných zdrojov.

Bridlicový plyn a skvapalnený zemný plyn

Okrem vyššie uvedeného môže zvýšenie dovozu zemného plynu do Európy prostredníctvom existujúcich aj nových plynovodov, zvýšený dovoz skvapalneného zemného plynu, nárast klasickej produkcie zemného plynu v súčasných a nových oblastiach a ďalší rozvoj produkcie bridlicového plynu alebo hydraulického štiepenia, a to v najmä v Európe, viesť k podstatnému zníženiu cien energie, ako aj spôsobiť to, že výroba elektriny a tepla z hnedého uhlia prestane byť hospodárna.

Dodávky a obchodovanie s energiou

Cenové výkyvy sa preto vyskytujú tak na veľkoobchodnom trhu s energiou, ako aj na trhu s emisnými kvótami pre CO_2 a ovplyvňujú úsek dodávok a obchodovania s energiou Skupiny EPE. Tieto výkyvy sú zvlášť významné v prípade výskytu výraznejšieho napätia a volatility na trhoch s energiou. Akýkoľvek nedostatok produktov alebo chýbajúca likvidita by mohli obmedziť schopnosť Skupiny EPE rýchlo znížiť riziko, ktorému by na trhu s energiou bola vystavená. Okrem toho tieto trhy ostávajú čiastočne rozdelené podľa krajín, prevažne v dôsledku nedostatočných prenosových prepojení a môže na nich dochádzať k výraznému zvyšovaniu alebo znižovaniu pohybov cien a ku kríze likvidity, ktoré sú ťažko predvídateľné. Všetky tieto výkyvy na veľkoobchodných trhoch s energiou by mohli mať významný negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Významnú časť výdavkov spoločnosti SSE tvoria náklady na nákup elektriny a (v oveľa menšej miere) plynu, ktoré silne ovplyvňujú ceny na svetovom trhu s elektrinou, plynom a vykurovacím olejom a ďalších komodít, ako je uhlie alebo urán. Ceny týchto komodít v minulosti kolísali a neexituje žiadna záruka, že ostanú na predpokladanej úrovni. Skupina EPE nemôže nijako zaručiť, že tieto opatrenia budú pre zvládnutie rizika výrazných zmien ceny zemného plynu a elektriny vždy účinné, a spoločnosť SSE môže byť vystavená výrazným výkyvom cien, proti ktorým nebude mať dostatočné zaistenie a ktoré môžu negatívne ovplyvniť jej finančnú situáciu a hospodárske výsledky, a teda aj finančnú situáciu a hospodárske výsledky Skupiny EPE a Skupiny EPH.

(x) ***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 EPE, a teda aj Skupiny EPH.***

Pri obvyklom výkone obchodnej činnosti je Skupina EPE vystavená riziku prerušenia dodávok uhlia, plynu, elektriny alebo iných surovín a dopravy. Výrobné podniky Skupiny EPE závisia od včasných dodávok dostatočných objemov surovín, a preto sú citlivé na zmeny v dodávkach týchto surovín, najmä hnedého uhlia. Úsek ťažby uhlia Skupiny EPE tiež závisí od dostupnosti kamiónových a železničných služieb na prepravu jej hnedého uhlia niektorým jej odberateľom.

Segment distribúcie dodávok energie (vrátane SSE) nakupuje značnú časť elektriny, ktorú dodáva Skupina EPE. SSE neprevádzkuje žiadne významné zariadenia na výrobu elektriny alebo plynu. SSE nakupuje dôležitú časť svojej elektriny od Slovenských elektrární, a.s., dominantného slovenského výrobcu elektriny. Akékoľvek väčšie nedostatky, prerušenie dodávok surovín alebo prepravných služieb alebo zmeny právnych predpisov a nariadení, ktoré majú vplyv na takéto dodávky alebo služby, by mohli narušiť činnosť Skupiny EPE a zvýšiť jej náklady, čo by mohlo mať významný negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH. Dopravcovia Skupiny EPE môžu v budúcnosti čeliť ťažkostiam, ktoré by mohli narušiť schopnosť Skupiny EPE dodávať hnedé uhlie jej odberateľom alebo by mohli zvýšiť náklady na dopravu. Obmedzenie kamiónových a železničných služieb alebo dopravníkového systému v podniku Vereinigtes Schleenhain kvôli problémom súvisiacim s

počasím, mechanickým problémom, štrajkom, výlukám a iným udalostiam môže dočasne zhoršiť schopnosť Skupiny EPE dopravovať hnedé uhlie jej odberateľom, čo by mohlo spolu so prípadným zvýšením nákladov na dopravu negatívne ovplyvniť činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH, a mohlo by mať za následok porušenie zmluvy o dodávkach s odberateľmi a následne stratu klienta.

Aby mohla skupina EPE vykonávať činnosť a realizovať svoj podnikateľský plán, Skupina EPE je vo všeobecnosti 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 obmedzenie alebo zhoršenie situácie či zvýšenie nákladov v súvislosti s dohodami s externými dodávateľmi by mohlo mať negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

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

Z času na čas môže byť trh s elektrickou energiou a iné trhy, na ktorých pôsobí Skupina EPE, predmetom kontroly regulačných orgánov, vrátane Európskej komisie, aby sa zabezpečilo konkurenčné správanie. Európska komisia a ďalšie regulačné orgány sú oprávnené uskutočniť vyšetrovanie a uvaliť pokuty a iné sankcie na spoločnosti v súvislosti s činnosťami údajne obmedzujúcim hospodársku súťaž. Skupina EPE nemôžeme zaručiť, že Európska komisia alebo iné regulačné orgány nebudú v budúcnosti vznášať podobné námietky, ktoré sa môžu týkať i Skupiny EPE.

Okrem toho zmluvy, na základe ktorých Skupina EPE dodáva alebo nakupuje elektrickú energiu, teplo a hnedé uhlie, obsahujú ustanovenia, ako napríklad ustanovenie o dlhodobom charaktere alebo o výhradnosti, a preto môžu vyvolať obavy z obmedzenia hospodárskej súťaže podľa práva hospodárskej súťaže EÚ, Českej republiky, Nemecka alebo Slovenskej republiky. Dlhodobé zmluvy na dodávky komodít, najmä zmluvy o výhradných dodávkach alebo zmluvy, na základe ktorých zákazník uspokojí veľkú časť svojej celkovej spotreby, sa v minulosti v Nemecku stávali predmetom prešetrovania zo strany orgánov pre hospodársku súťaž a súdov. Niektoré ustanovenia, najmä ustanovenia o výhradnosti a určité mechanizmy tvorby cien boli vyhlásené za nezlučiteľné s právom hospodárskej súťaže. Medzi možné právne riziká patrí zrušenie platnosti niektorých ustanovení zmlúv, najmä záväzkov týkajúcich sa výlučnosti a dlhodobého charakteru a ustanovenia o tvorbe a úprave cien, anulovania celej zmluvnej dohody, nutnosť dodatkov k zmluvám a správne pokuty. Okrem toho by sa tieto riziká mohli zvýšiť, ak sa normy, ktoré spravidla uplatňujú orgány na ochranu hospodárskej súťaže a súdy, zmenia alebo sprísnia. Akékoľvek takéto právne dôsledky by mohli mať významný negatívny dopad na činnosť, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a peňažné toky Skupiny EPE, a teda aj Skupiny EPH.

Riziká spojené s činnosťou Skupiny SGH

(z) ***Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj SGH a 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 určité iné opatrenia proti špecifickým ukrajinským a ruským jednotlivcom a určitým ruským bankám a ruským spoločnostiam Spojenými štátmi, EÚ a inými krajinami nemali doteraz priamy dopad na prevádzkovú činnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH, ale môžu mať v budúcnosti. Tieto udalosti by tiež mohli viesť k výkyvom cien zemného plynu, ak sa bude napätie eskalovať, budú uvalené ďalšie sankcie, ktoré vplývajú na dlhodobú udržateľnú dostupnosť ruského plynu, alebo ak bude dopyt po plyne ovplyvnený ktorýmkoľvek faktorom vyššie.

V Slovenskej republike neexistujú žiadne významné zdroje zemného plynu a Slovenská republika nemá predošlú skúsenosť s dlhodobým prerušením dodávky plynu. V prípade distribúcie zemného plynu, spoločnosť SPPD drží v zásobe plyn dostatočný na nepretržité zásobovanie všetkých domácností v Slovenskej republike po dobu 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 museli byť použité na základe obchodných zmlúv s týmito dodávateľmi. Je potrebné poznamenať, že aj pri reverznom toku môžu platiť možné sankcie a následky popísané vyššie, keďže by plyn stále pochádzal z Ruska. V núdzových prípadoch prevádzkovateľ zásobníkového systému môže byť 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 a Českej republiky. Kvôli krátkemu časovému rozdielu medzi prerušením a spustením reverzného toku v Českej a Slovenskej republike a kvôli množstvu zemného plynu držaného v zásobníkoch spoločnosťou SPPD nastal iba mierny pokles vo výnosoch SPPD.

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

(aa) ***Nedávne a budúce zmeny relevantných predpisov by mohli vytvoriť neistotu vo veciach týkajúcich sa prevádzkových činností prevádzkových dcérskych spoločností SGH a mohli by mať nepriaznivý vplyv na finančnú výkonnosť alebo na prevádzkové výsledky, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.***

Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH vykonávajú prevádzkovú činnosť vo vysoko regulovanom odvetví. Zákony, predpisy, smernice a nariadenia EÚ, Slovenskej republiky a Českej republiky určujú rozsah aktivít prevádzkových dcérskych spoločností SGH a mohli by značne vplývať na ich výnosy a na 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 SGH vykonávajú svoju prevádzkovú činnosť a ovplyvniť ich prevádzkovú činnosť a ziskovosť do miery, ktorú nemožno predvídať. Taká legislatíva alebo predpisy sa môžu vzťahovať na prevádzkové dcérske spoločnosti SGH tak priamo, ako aj na prevádzkovateľov distribučnej siete alebo na prevádzkovateľov podzemných zásobníkov zemného plynu nepriamo (napríklad environmentálne predpisy týkajúce sa emisií oxidu uhličitého alebo protimonopolné zákony vzhľadom na vzájomné monopolné postavenie spoločnosti Eustream (jediný prevádzkovateľ prepravnej siete ("**TSO**")) a spoločnosti SPPD (takmer výhradný distribútor zemného plynu v Slovenskej republike).

Neistota ohľadom dodržiavania zmien legislatívy a potenciálne zvyšovanie nákladov môžu nepriaznivo vplývať na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj na SGH a Skupinu EPH. Navyše, môžu nastať zmeny alebo prijatie novej environmentálnej alebo bezpečnostnej legislatívy v EÚ, Slovenskej a Českej republike a môžu vzniknúť riziká požadovaných investícií alebo vyšších prevádzkových nákladov.

Legislatívny rámec vzťahujúci sa na aktivity prevádzkových dcérskych spoločností SGH 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.

(bb) ***Činnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH si vyžaduje rôzne administratívne oprávnenia a stavebné povolenia, ktoré môže byť ťažké dodržať alebo získať, alebo ktoré môžu klásť čoraz prísnejšie podmienky.***

Každá z prevádzkových dcérskych spoločností SGH potrebuje administratívne oprávnenia a stavebné povolenia v Slovenskej 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 inštalovaním potrebného zariadenia potrebného na

vydanie alebo obnovenie povolení). Stavebné oprávnenia alebo povolenia môžu byť nákladné a môžu významne zaťažiť prevádzkové dcérske spoločnosti SGH. Aj keď prevádzkové dcérske spoločnosti SGH nemali v minulosti problémy so získavaním administratívnych oprávnení a povolení, nemožno zabezpečiť, že tieto dcérske spoločnosti nebudú mať ťažkosti v budúcnosti, ak zmeny v slovenskej a českej legislatíve a legislatíve EÚ zavedú nové postupy týkajúce sa oprávnení alebo povolení. Akékoľvek významné náklady spojené s dodržiavaním predpisov, ktoré vzniknú, alebo ťažkosti, ktoré sa vyskytnú pri získavaní potrebných oprávnení a/alebo povolení by mohli mať významný nepriaznivý dopad na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky dcérskych spoločností SGH, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(cc) ***Riziká spojené so zmenami v dopyte po zemnom plyne a flexibilite.***

Dopyt po plynárenských predajných schopnostiach prevádzkových dcérskych spoločností SGH je ultimátne určený dopytom po zemnom plyne a flexibilite v Európe, čo závisí na množstve faktorov mimo kontroly SGH a jeho dcérskych spoločností, vrátane cien plynu, geopolitického vývoja (viď rizikový faktor " – *Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla nepriaznivo ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj SGH a Skupiny EPH.*"), alternatívnych energetických zdrojov, rozvoja obnoviteľných energetických zdrojov (a štátne dotácie im udelené), klimatických výkyvov a environmentálnych zákonov.

Činnosti prevádzkových dcérskych spoločností SGH sa menia podľa ekonomických cyklov a všeobecných ekonomických podmienok geografických regiónov, v ktorých podnikajú. Akékoľvek ekonomické spomalenie v tých regiónoch môže viesť k zníženiu spotreby plynu, čo by mohlo mať následne negatívny dopad na dopyt po plynárenskej preprave, distribúcii a skladovaní, zmenšujúc zmluvné portfóliá prevádzkových dcérskych spoločností SGH. Avšak napríklad výnosy Eustreamu sa primárne odvíjajú od zakúpenej kapacity na rozdiel od reálneho prepraveného množstva, 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 projektovanom dopyte po preprave zemného plynu. Také projekcie sú založené na momentálne dostupných dátach a historických informáciách o trhových rastových trendoch. V prípade, že sa aktuálny dopyt po plynárenskej preprave nezhoduje s projekciami Eustreamu, Eustream nemusí získať projektovaný výnos zo svojich investícií a jeho finančná výkonnosť a prevádzkové výsledky by mohli byť nepriaznivo ovplyvnené, a teda aj finančná výkonnosť a prevádzkové výsledky SGH a Skupiny EPH. Tiež viď 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 je hlavne určovaný úrovňou ekonomickej aktivity v Slovenskej republike a dopyt po zemnom plyne podlieha výkyvom podľa ekonomických cyklov a všeobecnej ekonomickej situácie v Európe.

Akékoľvek ekonomické spomalenie zvyčajne vedie k zníženiu spotreby plynu, a to má nepriaznivý efekt na finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky spoločnosti SPPD. Metodológia výpočtu distribučných tarif zahŕňa predpoklady ohľadom objemov distribúcie plynu. Ak reálny objem distribúcie klesne pod predpokladanú hodnotu, výnosy SPPD z distribúcie plynu budú negatívne ovplyvnené cez malú časť povolených výnosov, priradených k variabilným tarifám, ktoré závisia od spotreby.

NAFTA, Pozagas a SPP Storage (spolu ďalej 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 prepojení na okolitú plynárenskú infraštruktúru. Krátkodobá zásobníková kapacita sa najmä predáva za ceny odvodené od rozpätí medzi letnými a zimnými cenami.

(dd) ***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 SGH nemôžu kontrolovať výkyvy cien plynu na medzinárodných trhoch. Ceny plynu boli historicky nestále a neexistuje garancia, že ceny zostanú

na predpokladaných úrovniach. Dotácie na obnoviteľné energetické zdroje od EÚ by mohli mať nepriaznivý dopad 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 SGH zazmluvnený 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 SGH zazmluvnený na prepravu, distribúciu a skladovanie.

Rýchly a ľahký prístup k obnoviteľným energetickým zdrojom alebo alternatívnym energetickým zdrojom, ako sú palivový olej, skvapalnený ropný plyn, antracit, elektrina a teplo generované centrálnymi kombinovanými teplárňami a elektrárňami, rast cien zemného plynu voči cenám takýchto alternatívnych energetických zdrojov a rozvoj jadrovej energetiky môže oslabiť pozíciu prevádzkových dcérskych spoločností SGH, obzvlášť na lokálnych trhoch s energiou. Tak ako pri výkyvoch cien zemného plynu, aj toto môže mať nepriaznivý dopad na prevádzku, finančnú výkonnosť a výsledky prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(ee) ***Prevádzkové dcérske spoločností SGH sú vystavené rizikám spojeným s ich závislosťou na poskytovateľoch služieb a subdodávateľoch a v prípade Eustreamu na ostatných prevádzkovateľoch prepravných sietí..***

Kým prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú zodpovedné iba za vykonávanie príslušnej prepravy plynu, distribúcie plynu a skladovania plynu, vo viacerých oblastiach sú vystavené rizikám ich závislosti na poskytovateľoch služieb a subdodávateľoch (ako sú zmluvné protistrany k zazmluvneným investíciám). Aj keď sú prevádzkové dcérske spoločnosti SGH opatrné pri výbere svojich obchodných partnerov, 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 meškanie s dokončením, sú pravdepodobné a majú negatívny dopad na prevádzkovú činnosť a prevádzkové výsledky príslušnej dcérskej spoločnosti, a teda aj na SGH a Skupinu EPH. Aj keď prevádzkové dcérske spoločnosti SGH majú na výber z dostatku alternatívnych poskytovateľov služieb a dodávateľov, nemôžu garantovať výkonnosť takých poskytovateľov alebo dodávateľov.

V prípade prepravy plynu, ako bolo preukázané počas rusko-ukrajinskej plynovej krízy v roku 2009, spoločnosť Eustream je vystavená riziku, že Ukrajina, Rusko a susední prevádzkovatelia prepravnej siete by mohli uzavrieť ich prepravné sústavy, a tým odstrihnúť dodávku plynu. Eustream nemá možnosť kontrolu nad Ukrajinou, Ruskom, inými krajinami alebo susednými prevádzkovateľmi prepravnej siete a, ak prevádzkovatelia prepravnej siete nedodajú zazmluvnené množstvo plynu, môže to negatívne ovplyvniť prevádzkovú činnosť Eustreamu.

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

Prevádzkové činnosti prevádzkových dcérskych spoločností SGH podliehajú regulačným rozhodnutiam ÚRSO a ERÚ. Oba úrady, ÚRSO aj ERÚ, majú širokú regulačnú právomoc, vrátane prijímania sekundárnej legislatívy, stanovovania regulačnej politiky a regulácie energetických cien, kvality a iné oblasti. Rozsah vplyvu ÚRSO a ERÚ sa v čase vyvíja a dopad, ktorý to môže mať na prevádzku prevádzkových dcérskych spoločností SGH, je mimo kontroly dcérskych spoločností SGH a Skupiny EPH. Ďalšie riziká spojené s regulačným rámcom ÚRSO a ERÚ a ich súčasný a budúci dopad na prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú popísané nižšie.

(gg) ***Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH závisia na licenciách a povoleniach na vykonávanie ich prevádzkovej činnosti a akékoľvek zlyhanie dodržiavania príslušných pravidiel by mohlo vyústiť do radu administratívnych, občianskych a trestnoprávnych sankcií a ďalšej zodpovednosti a mohli by mať významný nepriaznivý dopad na prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky a reputáciu prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.***

Odvetvie, v ktorom dcérske spoločnosti SGH podnikajú, je regulované a ich prevádzka si vyžaduje získanie a udržanie licencií a/alebo povolení. Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH dodržiavajú 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. Avšak, v budúcnosti príslušné úrady v Slovenskej republike, tak ako v Českej republike a EÚ, môžu presadzovať existujúce predpisy prísnejšie ako v minulosti, uložiť prísnejšie normy alebo vyššie pokuty a sankcie za porušovanie, ako tie, čo sú v platnosti v súčasnosti.

Ktorákoľvek z licencií prevádzkových dcérskych spoločností SGH by mohla byť pozastavená, zrušená, alebo neobnovená príslušnými licenčnými úradmi, ak sa má za to, že daná prevádzková dcérska spoločnosť porušila jej podmienky, alebo ak nastane významné porušenie Zákona o energetike, ťažobných zákonov alebo iných príslušných predpisov. Zrušenie, pozastavenie alebo zlyhanie obnoviť tieto licencie z akéhokoľvek dôvodu v dostatočnom čase by mohli mať významný nepriaznivý dopad na prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky alebo finančnú výkonnosť príslušnej prevádzkovej dcérskej spoločnosti, a teda aj na SGH a Skupinu EPH, keďže taká prevádzková dcérska spoločnosť nebude môcť pokračovať vo svojej súčasnej činnosti.

(hh) ***Kontroly, súdne spory a regulačné konanie.***

Slovenské prevádzkové dcérske spoločnosti SGH podliehajú regulácii, dohľadu 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, české Ministerstvo priemyslu a obchodu, Štátnu energetickú inšpekciu a český protimonopolný úrad. Hoci dcérske spoločnosti SGH nemajú zatiaľ významné kontrolné zistenia, súdne spory alebo regulačné konanie, ktorých by boli účastníkom, nemožno sa ubezpečiť, že súdne spory alebo regulačné konanie sa nevyskytnú v budúcnosti a nebudú mať významný nepriaznivý dopad na prevádzkové výsledky alebo finančnú výkonnosť príslušnej prevádzkovej dcérskej spoločnosti, a teda aj SGH a Skupiny EPH.

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

Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú podstatne závislé na limitovanom množstve zákazníkov, čo sa týka významného podielu ich výnosov. Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú vystavené riziku, že niektorí alebo všetci ich zákazníci alebo dodávatelia nebudú schopní alebo odmietnu si plniť ich zmluvné finančné záväzky, či z dôvodu zhoršenia ich finančnej situácie alebo všeobecných ekonomických podmienok, alebo z iného dôvodu. Keďže každá z prevádzkových dcérskych spoločností SGH sa zameriava na malý počet zákazníkov, prevažne s dlhodobými zmluvami, ak si jeden zákazník nebude plniť svoje zmluvné záväzky, môže to mať negatívny dopad na prevádzkové výsledky danej prevádzkovej dcérskej spoločnosti.

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

Prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú vystavené riziku, že dodávatelia nedodržia zmluvné záväzky alebo podmienky, a že akékoľvek záruky alebo zálohy v súvislosti s týmito záväzkami nebudú splnené. Môže sa stať, že dodávatelia SPPD nedodržia svoje záväzky z rôznych dôvodov, a to aj v dôsledku ich úpadku, nedostatku likvidity alebo pre prevádzkové poruchy. Každé neplnenie môže vystaviť SPPD riziku poškodenia dobrej povesti, riziku kontinuity podnikania a strate dôležitých zmlúv. Navyše, SPPD môže byť 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 SGH a Skupiny EPH.

(jj) ***ÚRSO má právomoc požadovať, aby Eustream uskutočňoval investície, ktoré nie sú zahrnuté v jeho súčasných plánoch investícií do infraštruktúry a vyžadovať od SPPD, aby uskutočňoval určité investície.***

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

Podľa Zákona o energetike, na žiadosť majiteľa miestnej distribučnej siete, SPPD bude povinná vykúpiť miestnu distribučnú sieť za regulované ceny stanovené ÚRSO. Táto regulovaná cena by mala brať do úvahy ekonomickú efektívnosť takého výkupu. Podľa ÚRSO vyhlášky č. 193/2013, ktorá ustanovila cenovú reguláciu v plynárenskom odvetví, SPPD bude povinná odkúpiť plynárenské zariadenie na žiadosť predávajúceho prevádzkovateľa distribučnej siete alebo vlastníka distribučnej siete. Maximálnu kúpnu cenu za plynárenské zariadenie určí ÚRSO a mala by brať do úvahy ekonomickú efektívnosť výkupu predmetného plynárenského zariadenia. Hoci také kúpy 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 SGH a Skupinu EPH.

(kk) ***Poistné riziká.***

V prípade prepravy plynu, Eustream má len obmedzené poistné krytie proti škodám na potrubí, ktoré vlastní, pretože väčšina z podzemných potrubí nie je poistená. Okrem toho, Eustream má poistenie len do výšky 200 miliónov eur proti prerušeniu prevádzky. V prípade distribúcie plynu, SPPD nemá poistné krytie proti škodám na potrubí, ktoré vlastní alebo proti prerušeniu prevádzky. Potrubie je decentralizovaný systém aktív a ich poistenie by nebolo ekonomicky výhodné. Akákoľvek škoda na týchto potrubiach by mohla mať negatívny vplyv na investičné plány Eustreamu alebo SPPD, prípadne na ich finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky, a teda aj na SGH a Skupinu EPH. Avšak, v prípade sektora prepravy plynu, ostatné aktíva Eustreamu (iný plynárenský prepravný majetok, kompresorové stanice a potrubia nachádzajúce sa v kompresorových staniciach) sú poistené proti škodám. Všetky prevádzkové dcérske spoločnosti SGH sú vystavené určitému prevádzkovému riziku, že nebudú protistranou odškodnené za škody, ktoré by také protistrana mohla spôsobiť.

Poistenie Spoločností prevádzkujúcich zásobníky plynu pokrýva všetky hlavné riziká (spôsobené prírodnými katastrofami) celého nadzemného majetku, vrátane vybraných kľúčových potrubí, ale s výnimkou rezervného plynu a potrubí mimo zhromaždovacích staníc. Kým niektoré poistenie pokrýva plynové výbuchy a prerušenie prevádzky v závislosti na konkrétnych podmienkach, poistné krytie nemusí byť dostatočné a/alebo niektoré prevádzkové riziká nemusia byť dostatočne pokryté, a tak môžu negatívne ovplyvniť prevádzku, finančnú výkonnosť a prevádzkové výsledky príslušnej prevádzkovej dcérskej spoločnosti, a teda aj SGH a Skupiny EPH.

Riziká spojené s prepravou plynu spoločnosti Eustream

(ll) ***Riziko spojené s jednou významnou zmluvou a inými dlhodobými zmluvami.***

Väčšina plynu prepraveného spoločnosťou Eustream vychádza z jednej významnej zmluvy s popredným ruským dodávateľom zemného plynu a z niektorých ďalších dlhodobých zmlúv. Platby kapacitných poplatkov v rámci týchto zmlúv nie sú garantované bankou alebo inou treťou stranou. To znamená, že kompenzácie v rámci týchto zmlúv po dobu ich životnosti podliehajú riziku, že ruská protistrana alebo iné protistrany neposkytnú kompenzáciu. Na základe týchto zmlúv prepravca nemá jednostranné právo zmeniť zmluvné ustanovenia. V prípade mimoriadnych a vážnych zmien okolností, ktorým nebolo možné zabrániť a ktoré boli nepredvídané, keď bola zmluva uzavretá, a ktoré by jednu stranu postavili do neprijateľnej alebo výrazne nevýhodnej pozície, zmluvné strany sú povinné v dobrej viere (i) vstúpiť do diskusie s cieľom obnoviť

pôvodne zamýšľanú ekonomickú rovnováhu pre obe strany, alebo (ii) zodpovedajúcim spôsobom upraviť svoje pozície v dôsledku vzniknutej situácie.

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

Väčšina z výnosov prevádzkovateľa plynárenskej prepravnej siete je určená prepravnými tarifami. Podľa slovenského práva by mali tieto tarify zahŕňať primerané prevádzkové náklady a mali by chrániť zákazníkov pred neprimeranými cenami. V súlade s právnymi predpismi, Eustream je povinný pravidelne predkladať návrhy štruktúry taríf na ÚRSO 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.

Existujúce významné regulované zmluvy Eustreamu, ako je napríklad významná zmluva s popredným ruským prepravcom plynu, zahŕňajú vopred dohodnuté regulované tarify a vývoj týchto taríf, ktoré podliehajú európskej inflácii, nie je ovplyvnený novými cenovými ustanoveniami vydanými v priebehu trvania týchto zmlúv. Avšak každý nová zmluva, ako napríklad taká, ktorá by bola uzavretá v roku 2020, bude podliehať novým tarifám platných v momente uzavretia. Eustream nemôže zaručiť, že budúce plynárenské prepravné tarify budú stanovené na úroveň, ktorá by mu umožnila zlepšiť alebo si udržať svoju ziskovosť alebo zachovať alebo si 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 SGH a Skupiny EPH.

(nn) ***Investície do infraštruktúry Eustreamu by sa mohli oneskoriť.***

Investície do infraštruktúry Eustreamu na rozšírenie svojej 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 v ďalších faktoroch mimo jeho kontrolu. Vzhľadom na to, že investičné návrhy a realizácie takýchto investičných návrhov sa zakladajú na určitých predpokladoch, investičné projekty nemusia napredovať podľa plánu, nemusia priniesť očakávaný výnos, alebo môžu spôsobiť, že Eustream nedodrží platnú legislatívu. Okrem toho, tieto predpoklady sa môžu ukázať ako nesprávne. Navyše Eustream možno nebude mať schopnosť získať dostatok kapitálu na financovanie týchto investičných plánov pri cenách, ktoré sú ekonomicky racionálne. V dôsledku toho takéto investície nemusia priniesť plánované výnosy, ak vôbec, alebo nemusia byť dokončené podľa plánu.

(oo) ***Prevádzkové výsledky Eustreamu môže byť nepriaznivo ovplyvnené vybudovaním alternatívnych trás prepravy plynu.***

Eustream čelí konkurencii existujúcich alternatívnych plynárenských prepravných trás, ako je Nord Stream a Jamal, a čelí riziku vybudovania ďalších alternatívnych plynárenských prepravných trás do oblastí, kde Eustream v súčasnosti prepravuje plyn. Niektoré projekty, ktoré boli ohlásené, a to napríklad Nabucco a South Stream, sú navrhnuté na prepravu plynu do Európy. Aj keď tieto projekty sú vo fáze počiatočnej realizácie, alebo je ich realizácia otázna resp. pozastavená, ak by mali byť dokončené, Eustream by čelil konkurencii. Táto konkurencia môže nepriaznivo ovplyvniť schopnosť Eustreamu vyjednávať a uzatvárať nové prepravné zmluvy a/alebo obnoviť existujúce zmluvy.

Navyše niektoré globálne projekty, vrátane rozvíjania ťažby bridlicového plynu a používania technológie skvapalneného zemného plynu na prepravu plynu medzi vzdialenými oblasťami, ktoré nie sú prepojené pomocou bežných prepravných potrubných systémov, môžu utlmovať prevádzku Eustreamu, a teda aj finančnú výkonnosť SGH a Skupiny EPH.

(pp) ***Riziká týkajúce sa vyvažovania plynárenskej prepravnej siete.***

Získanie časti plynu v naturáliách ako súčasť prepravnej tarify je účinný mechanizmus, ktorým Eustream môže získať plyn pre 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. Keďže Eustream je zo zákona povinný zachovávať prepravnú sieť vyváženú, zbavuje sa prebytku plynu predajom na trhu. Hospodársky výsledok je

závislý na objeme skutočného toku plynu a na cenách plynu a Eustream má nad ním obmedzenú kontrolu. V krátkodobom horizonte zmeny v objeme prietoku plynu a/alebo trhových cenách zemného plynu môžu mať negatívny vplyv na výnosy Eustreamu z predaja plynu prijatého v naturáliách.

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

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

Riziká spojené s plynárenskou prepravou SPPD

(rr) ***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 SGH a Skupiny EPH.***

Hoci odvetvie distribúcie plynu v Slovenskej republike sa postupne liberalizovalo v posledných niekoľkých rokoch, výnosy prevádzkovateľa distribučnej siete určujú regulované tarify, ktoré sú nastavené ÚRSO. Podľa slovenského práva, tieto ceny sú stanovené tak, že celkové očakávané výnosy z taríf (pre prístup k distribučnej sieti a distribúciu plynu v príslušnom roku) neprekročia maximálnu cenu (pre prístup k distribučnej siete a distribúciu plynu pre daný rok). Maximálna cena je stanovená na základe zložitých vstupných parametrov, ktoré zahŕňajú len oprávnené náklady na prevádzku, oprávnené odpisy, primeraný (povolený) zisk a očakávaný objem distribúcie a mala by chrániť zákazníkov pred neprimeraným kolísaním cien. Neuznateľné náklady, ako sú niektoré zamestnanecké výhody či náklady vzniknuté v dôsledku nedbanlivosti SPPD nie sú uhradené v rámci tarifnej štruktúry. Vzhľadom k tomu, že výpočet taríf zahŕňa niekoľko predpokladov stanovených ÚRSO a úrokové riziko 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 SPPD v budúcnosti nemusí byť schopná napĺňať svoje zamýšľané stratégie.

Regulované zmluvy SPPD zahŕňajú regulované tarify pre súčasné regulačné obdobie (2012-2016). Tarify sú stanovené až do konca roka 2016. SPPD nemôže zaručiť, že budúce tarify budú stanovené na úrovni, ktorá by SPPD umožnila zlepšiť alebo udržať si existujúcu ziskovosť alebo zachovať alebo zlepšiť svoju infraštruktúru v súlade so súčasnými očakávaniami alebo budúcimi potenciálnymi potrebami. Ak je úroveň oprávnených nákladov podstatne vyššia ako očakávaná úroveň, mohlo by to narušiť úroveň ziskovosti. SPPD tiež nemôže zaručiť, že súčasné regulované tarify nebudú podliehať zmenám ÚRSO v priebehu súčasného 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 SGH a Skupinu EPH.

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

Prevádzka SPPD môže byť narušená neoprávnenými odbermi, ktoré boli na vzostupe v posledných niekoľkých rokoch. 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 SGH a Skupiny EPH.

(tt) ***Prevádzkové výsledky SPPD, a preto aj finančná situácia SGH môžu byť negatívne ovplyvnené príchodom konkurentov v oblasti plynárenskej distribúcie.***

SPPD je takmer výhradný distribútor 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 plynu tak žiadal od SPPD. Táto požiadavka chráni monopolné postavenie SPPD. Avšak, každá potenciálna zmena legislatívy je mimo kontroly SPPD. Ak by legislatíva umožnila priame pripojenie na prepravné potrubia 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 SGH a Skupinu EPH.

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

SPPD neprevádzkuje žiadnu materiálnu ťažbu plynu alebo prepravné zariadenia a neboli uzavreté 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 na jej 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, v súčasnej dobe SPPD 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 sústavy sú dobre prepojené so susednými krajinami (Ukrajina, Česká republika, Rakúsko a Maďarsko), čo umožňuje dovoz veľkých objemov plynu. Avšak, nečakané obmedzenie dodávok plynu nakupovaného od tretích strán (vrátane možnosti trvalého prerušenia toku zemného plynu z Ruska na Ukrajinu a nakoniec do Slovenskej republiky (pozri rizikový faktor *"Súčasná kríza na Ukrajine vytvára politickú a ekonomickú neistotu, ktorá by mohla negatívne ovplyvniť finančnú výkonnosť prevádzkových dcérskych spoločností SGH, a teda aj SGH a Skupiny EPH*"), alebo akokoľvek spôsobeného) alebo akékoľvek obmedzenie cezhraničnej prepravy plynu by malo významný negatívny vplyv na prevádzkové výsledky a finančnú situáciu SPPD, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(vv) ***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 pre správu siete (diaľkové ovládanie, meranie, dispečing) sú už 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 aj na SGH a Skupinu EPH.

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

(ww) ***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 meniť v dôsledku rôznych zmluvne definovaných faktorov. Napríklad v roku 2012 NAFTA vstúpila do cenovej arbitráže so zákazníkom. Konečný výsledok, ako aj načasovanie cenovej arbitráže sú neisté. Táto neistota a cenové revízie môžu mať negatívny dopad na ich podnikanie, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj SGH a Skupiny EPH.

(xx) ***Porušenie alebo zmeny všetkých platných zákonov a predpisov v oblasti životného prostredia, zdravia a bezpečnosti môžu spôsobiť, že Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky budú znášať zvýšené náklady alebo záväzky 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, ktoré sú stále početnejšie a prísnejšie, a ktoré sa môžu časom meniť. Keďže 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 SGH a Skupiny EPH.

Súlad so zákonmi 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 zabezpečiť, aby ich zariadenia boli v súlade s platnými zákonmi, ktoré sa môžu časom meniť, na ochranu životného prostredia a ľudského zdravia a bezpečnosti.

Navyše, niektoré z prevádzok Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky môžu v budúcnosti podliehať prísnejším zákonom a predpisom, a preto Spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky môžu vzniknúť väčšie kapitálové výdavky. Súlad so súčasnými a budúcimi predpismi v oblasti životného prostredia a zdravia môže mať významný finančný vplyv na Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky, a teda aj na SGH 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, ak nebudú spĺňať 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 environmentálnych nehôd alebo nehôd zdravia a bezpečnosti. Všetky tieto náklady a nároky môžu mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(yy) ***Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky môžu mať významné záväzky týkajúce sa investícií a predaja investícií, ak sa investície a odpredaj uskutočňujú.***

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky nekontrolujú každé plynárenské vrty alebo zásobníky, ktoré môžu prevziať, a aj keď skontrolujú vrt alebo zásobník, 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 sú prevzaté, podliehajú záväzkom, o ktorých Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky nevedia. Okrem toho sa od Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky môže vyžadovať, aby prevzali záväzky vzniknuté pred prevodom aktív, vrátane environmentálnych, daňových a ďalších záväzkov, a môžu nadobudnúť podiely na majetku "ako stojí a leží". V prípadoch predaja zo strany Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky a ak nadobúdajúca spoločnosť získala záruky alebo inú ochranu na zmiernenie týchto rizík, nie je isté, že si Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky budú môcť vymôcť svoje zmluvné alebo iné práva, alebo že tieto práva budú dostatočné na pokrytie plného rozsahu strát z týchto rizík. Ak niektorej nástupníckej spoločnosti vzniknú významné poakvizičné záväzky, ktoré sa Spoločnostiam prevádzkujúcim plynárenské zásobníky nepodarí zmierniť (či už prostredníctvom žalôb podľa náležitého odškodnenia alebo inak), ich prevádzková činnosť, prevádzkové výsledky a finančná situácia, a teda aj SGH a Skupiny EPH, môžu byť významne negatívne ovplyvnené.

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

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú vystavené rizikám spojeným s dostupnosťou prepojených plynárenských sietí a prepravy elektrickej energie vo vlastníctve externých strán na to, aby spĺňali zmluvné zásobníkové záväzky. Nepriaznivý výskyt niektorého z týchto rizík môže poškodiť dobré meno Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky a môže mať negatívny dopad na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

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

Trhy, na ktorých Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky pôsobia, sú stále konkurenčnejšie a ako také sú vystavené riziku neschopnosti účinne trvalo konkurovať. 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 v Rakúsku môžu mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(bbb) ***NAFTA je vystavená rizikám týkajúcich sa prieskumu a ťažby ropy a zemného plynu.***

Prieskum spoločnosti NAFTA pre vývoj a produkciu zemného plynu a ropy ju vystavuje vlastným rizikám a neistote, vrátane ale nie výlučne technických chýb vo výstavbe, na strojoch, 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 SGH a Skupinu EPH.

(ccc) ***Riziká spojené s cenami uskladnenia plynu a regulačným rámcom môžu mať vplyv na výsledky Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky, a teda aj na finančnú situáciu SGH a Skupinu EPH.***

V súčasnej dobe ceny uskladnenia plynu nepodliehajú cenovej regulácii, pretože konkurencia na trhu je dostatočná. Neexistuje však žiadna záruka, že tento regulačný rámec sa nezmení. Vzhľadom k širokej pôsobnosti ÚRSO a ERÚ, budúca regulácia cien uskladnenia plynu môže mať negatívny vplyv na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

(ddd) ***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 SGH a Skupiny EPH.***

Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú vystavené radu rizík spojených s prevádzkou medzinárodného obchodu. V dôsledku cezhraničnej povahy ich činnosti, Spoločnosti prevádzkujúce plynárenské zásobníky sú zraniteľné voči politickej, právnej alebo ekonomickej nestabilite (najmä susedných krajín a protistrán), ktorá by mohla 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 SGH a Skupiny EPH.

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

Odhady rezerv vo vzťahu k likvidácii a odstavenia 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 môže líšiť od odhadov a môžu byť ovplyvnené faktormi mimo kontroly Spoločností prevádzkujúcich plynárenské zásobníky a môžu mať negatívny dopad na ich prevádzkovú činnosť, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu, a teda aj na SGH a Skupinu EPH.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA K DLHOPISOM

Riziká spojené s Dlhopismi zahrňujú 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 k účelnému oceneniu Dlhopisov, výhod a rizík investície do Dlhopisov a ohodnotiť informácie v tomto Prospekte (vrátane jeho prípadných dodatkov) uvedené priamo alebo zaradené odkazom;
- mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch k oceneniu a prístup k nim, a to vždy v kontextu svojej konkrétnej finančnej situácie, investície do Dlhopisov a jej dopadu na svoje celkové investičné portfólio;
- mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu k tomu, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov;
- úplne rozumieť podmienkam Dlhopisov (predovšetkým Emisným podmienkam a tomuto Prospektu, vrátane jeho prípadných dodatkov) a byť zoznámený so správaním či vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
- byť schopný oceniť (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. Inštitucionálni investori obvykle nekupujú komplexné finančné nástroje ako svoje jediné investície. Inštitucionálni investori nakupujú komplexné finančné nástroje s posúdeným rizikom, ktorého výšky 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 spolu s finančným poradcom) vývoja výnosu Dlhopisu za meniacich sa podmienok determinujúcich hodnotu Dlhopisov a dopadu, ktorý bude takáto investícia mať 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, než keby k prijatiu takéhoto dlhového financovania nedošlo. S rastom dlhového financovania Emitenta tiež rastie riziko, že sa Emitent môže dostať do omeškania s plnením svojich dlhov z Dlhopisov.

(d) *Riziko likvidity*

Emitent požiadal o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu nemôže existovať istota, že sa vytvorí dostatočné likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, alebo pokiaľ sa vytvorí, že takýto sekundárny trh bude trvať. Skutočnosť, že Dlhopisy môžu byť prijaté 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 ťažšie oceniť takéto Dlhopisy, čo môže mať negatívny dopad na ich likviditu. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný kedykoľvek predať Dlhopisy za adekvátnu trhovú cenu.

(e) ***Poplatky***

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných obchodníkom s cennými papiermi či 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 odporúča budúcim investorom do Dlhopisov, aby sa zoznámili s podkladmi, na ktorých základe budú účtované poplatky v súvislosti s Dlhopismi. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na predpokladaný výnos z Dlhopisov z pohľadu investora.

(f) ***Riziko nesplatenia***

Dlhopisy rovnako ako akýkoľvek iný dlh podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať výnosy Dlhopisov a hodnota pre Majiteľov Dlhopisov pri odkúpení môže byť nižšia ako výška pôvodnej investície do nich, pričom za určitých okolností môže byť hodnota aj nulová. Toto riziko môže nastať aj v prípade, že za Emitenta nebude plniť jeho záväzky voči Majiteľom Dlhopisov Ručiteľ.

(g) ***Zdanenie***

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, 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 nemali pri získaní, predaji či splatení týchto Dlhopisov spoliehať na stručné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Prospekte, ale mali by konať podľa odporúčaní svojich daňových poradcov ohľadne ich individuálneho zdanenia. Zváženie investovania podľa rizík uvedených v tejto časti by malo byť uskutočnené minimálne po zvážení kapitoly "Zdanenie v Slovenskej republike" tohto Prospektu. Rovnako prípadné zmeny daňových predpisov môžu spôsobiť, že výsledný výnos z Dlhopisov môže byť nižší, než Majitelia Dlhopisov pôvodne predpokladali, a/alebo že Majiteľovi Dlhopisov môže byť pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatená nižšia čiastka, než pôvodne predpokladal.

(h) ***Inflácia***

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, 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***

Ak Dlhopis je 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, 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 odlišujú). Potenciálny kupujúci sa nemôže spoliehať na Emitenta v súvislosti so svojím rozhodovaním ohľadne zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov. 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. Nemôže byť poskytnutá akákoľvek záruka ohľadne dôsledkov akéhokoľvek súdneho rozhodnutia alebo zmeny slovenského práva alebo úradnej praxe po dátume tohto Prospektu.

Finančná záruka sa riadi českým právom. 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 Sb.), zákon o obchodných korporáciách (zákon č. 90/2012 Sb.) a rad ďalších súvisiacich právnych predpisov, ktoré sa budú vzťahovať na Ručiteľa a vzťahy medzi Ručiteľom a Majiteľmi Dlhopisov (vrátane realizácie finančnej záruky). Nové právne predpisy, okrem iného, predstavili rad nových právnych inštitútov, zmenili do značnej miery koncept absolútnej a relatívnej neplatnosti právnych úkonov a kogentnosti a dispozitívnosti právnych noriem. S ohľadom 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 rade prípadov významne líšia. Absencia relevantnej judikatúry a neustálenosť výkladov nových právnych predpisov – a z toho vyplývajúca právna neistota – môže mať negatívny vplyv na splnenie záväzkov 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 je menovitá úroková sadzba stanovená v Emisných podmienkach po dobu 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 v opačnom smere. Pokiaľ sa teda trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy výnos takéhoto Dlhopisu je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe. Pokiaľ sa trhová úroková sadzba naopak zníži, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy výnos takéhoto Dlhopisu je približne rovnaký trhovej úrokovej sadzbe.

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

Hodnota aktív Ručiteľa je z veľkej miery závislá na príjmoch od dcérskych spoločností Skupiny EPH. Hodnota aktív Ručiteľa môže ďalej v dôsledku rôznych faktorov kolísať v čase a môže byť v okamihu realizácie finančnej záruky nižšia, než je objem splatných pohľadávok z Dlhopisov (t.j. hlavne ich menovitá hodnota a narastený a dosiaľ nezaplatený výnos).

Plnenie z finančnej záruky je obmedzené na aktíva Ručiteľa, ktoré budú k dispozícii k okamihu plnenia z finančnej záruky. Plnenie z finančnej záruky môže byť ďalej obmedzené v prípade, kedy sa Ručiteľ dostane do úpadku v súlade s príslušnými právnymi predpismi upravujúcimi insolventnosť. Nedostatok disponibilných aktív či insolvencia 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 k distribúcii Majiteľom Dlhopisov postačovať na pokrytie ich splatných pohľadávok voči Emitentovi.

(n) ***Riziko možného stretu záujmov pri realizácii Záruky***

Hlavný manažér a členovia jeho skupiny poskytli či poskytujú niektorým členom Skupiny EPH financovanie formou úverov. Záväzky z takýchto úverov sú v niektorých prípadoch zabezpečené, okrem iného ručením zo strany Ručiteľa. Uspokojenie sa z takého zabezpečenia zo strany Hlavného manažéra či členmi jeho skupiny vo svojom dôsledku mohlo viesť k tomu, že Majitelia Dlhopisov, ktorí budú individuálne uplatňovať svoje nároky z finančnej záruky, budú z finančnej záruky uspokojení iba čiastočne, neskôr či vôbec. V súvislosti s bankovými obchodmi a úverovými vzťahmi má Hlavný manažér tiež prístup k niektorým informáciám, ktoré nie sú verejné a ktoré nebudú mať k dispozícii Majitelia Dlhopisov. Takéto neverejné informácie môžu banku ako veriteľa všeobecne zvýhodňovať pred inými veriteľmi Emitenta či 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 či budúce dlhové financovanie nebude najneskôr k dátumu splatnosti obnovené či refinancované. Vzhľadom na podmienky, ktoré prevládajú na kapitálových trhoch, tiež nie je vylúčené, že Emitent ani Ručiteľ nebudú schopní refinancovať svoje súčasné a budúce záväzky za priaznivých podmienok. Pokiaľ by Emitent alebo Ručiteľ neboli schopní refinancovať svoje záväzky za prijateľných podmienok alebo by refinancovanie nebolo vôbec možné, mohli by byť Emitent a Ručiteľ nútení predávať svoje aktíva za nevýhodných podmienok prípadne znížiť alebo pozastaviť činnosť, čo by sa nepriaznivo prejavilo na hospodárskej situácii Emitenta a Ručiteľa.

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

Nepredvídateľná udalosť (prírodná katastrofa, teroristický útok), ktorá spôsobí poruchy finančných trhov, rýchly pohyb nominálnych 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 čiastky vyplývajúce z Dlhopisov. Ďalej môže byť hodnota Dlhopisov a akékoľvek príjmy z nich ovplyvnené globálnou udalosťou (politickej, ekonomickej či inej povahy), ktorá sa stane i v inom štáte, než v ktorom sú Dlhopisy vydávané a obchodované.

(q) ***Riziká spojené s budúcim rozhodnutím súdu***

Nemožno vylúčiť budúce rozhodnutie súdu, ktoré oslabí či vylúči účinok, platnosť alebo vymáhateľnosť finančnej záruky a nemožno teda vylúčiť prípadné problémy s jej realizáciou. Emitent v tejto súvislosti nerobí žiadne vyhlásenie či ubezpečenie ohľadom vzniku, platnosti a vymáhateľnosti finančnej záruky podľa cudzieho (českého) práva. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na splnenie dlhov vyplývajúcich z Dlhopisov.

(r) ***Podriadenosť pohľadávok Majiteľov Dlhopisov, ktorí sú spriaznenými osobami Emitenta, v prípadnom konkurze a reštrukturalizácii Emitenta***

Podľa Zákona o konkurze sa pohľadávka, ktorá patrí alebo patrila veriteľovi, ktorý je alebo bol spriaznenou osobou úpadcu, uspokojí v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike ako podriadená pohľadávka (po úplnom uspokojení iných nezabezpečených pohľadávok) a na prípadné zabezpečenie týchto pohľadávok zabezpečovacím právom sa v konkurze neprihliada. V reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť takáto pohľadávka uspokojená rovnakým alebo lepším spôsobom ako iná prihlásení pohľadávka.

Na účely Zákona o konkurze je "spriaznená osoba" právnickej osoby definovaná veľmi široko a zahŕňa okrem iného osoby, ktoré majú v právnickej osobe kvalifikovanú účasť alebo osoby, v ktorých má právnická osoba alebo iná spriaznená osoba kvalifikovanú účasť, pričom kvalifikovanou účasťou sa rozumie priamy alebo nepriamy podiel predstavujúci aspoň 5% na základnom imaní právnickej osoby alebo hlasovacích právach v právnickej osobe alebo možnosť uplatňovania vplyvu na riadení právnickej osoby, ktorý je porovnateľný s vplyvom zodpovedajúcim tomuto podielu, a nepriamym podielom sa rozumie podiel držaný sprostredkovane prostredníctvom právnických osôb, v ktorých má držiteľ nepriameho podielu kvalifikovanú účasť.

Podriadenosť pohľadávok Majiteľov Dlhopisov, ktoré kedykoľvek v minulosti patrili spriaznenej osobe Emitenta, sa uplatní aj na pohľadávky Majiteľov Dlhopisov, ktorí v čase kúpy Dlhopisu (ani kedykoľvek pred touto kúpou) neboli spriaznenou osobou Emitenta.

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 a článku 25 Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokiaľ ide o údaje obsiahnuté v prospektoch, úpravu prospektov, uvádzanie údajov vo forme odkazu, zverejňovanie prospektov a šírenie inzerátov (ďalej len "Nariadenie"). Tento Prospekt bol vypracovaný podľa príloh IV, V a VI Nariadenia.

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 Základný 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 doplňované prostredníctvom jednotlivých dodatkov Prospektu.

Informácie obsiahnuté v kapitolách "Zdanenie v Slovenskej republike" a "Vymáhanie súkromnoprávnych 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.epholding.cz/investors/ephfinancingsk/.

Prospekt (vrátane jeho prípadných dodatkov) je ďalej všetkým záujemcom k dispozícii bezplatne na webovom sídle Administrátora www.jtbank.cz 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 dobe od 9:00 do 16:00 hod.

Akékoľvek predpoklady a vyhliadky 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 vyhliadok 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 Okresného súdu 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 4,20 % p.a., splatné v roku 2018 (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 6. júna 2015. Dlhopisom bol CDCP (ako je tento pojem definovaný nižšie) pridelený identifikačný kód ISIN SK4120010836 séria 01. Názov Dlhopisu je Dlhopis EPH 4,20/2018.

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.

Záväzky z Dlhopisov sú bezpodmienečne a neodvolateľne zabezpečené finančnou zárukou Ručiteľa (ako je tento pojem definovaný nižšie).

Ručiteľ sa v Záruke (ako sú tieto pojmy definované nižšie), ktorá sa riadi českým právom a ktorej kópia tvorí súčasť týchto Emisných podmienok, neodvolateľne a bezpodmienečne zaviazal voči Majiteľom Dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie), že pokiaľ Emitent nesplní svoje záväzky voči Majiteľom Dlhopisov vyplývajúce pre Emitenta z Dlhopisov podľa týchto Emisných podmienok, splní tieto záväzky za Emitenta bezpodmienečne, bezodkladne a v plnej výške.

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 pod sp. zn. B 1731 vedenou Mestským súdom v Prahe, konajúca v Slovenskej republike prostredníctvom svojej pobočky, J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, so sídlom na adrese Dvořákovo nábrežie 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., 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. Podoba, forma, menovitá hodnota, predpokladaný objem emisie

Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papieru a formu na doručiteľa. Každý Dlhopis má menovitú 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. Oddelenie práva na výnos; výmenné a predkupné práva

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 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, zapísanú v obchodnom registri vedenom Okresným súdom Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 493/B.

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 vlastníctva k Dlhopisom 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 registráciou prevodu vykonaného CDCP alebo členom CDCP alebo osobou, ktorá eviduje Majiteľa Dlhopisov pre Dl sú evi hopisy, ktoré dované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.

1.5. Rating

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

2. OBJEM EMISIE, EMISNÝ KURZ, LEHOTA NA UPISOVANIE, SPÔSOB EMISIE DLHOPISOV

2.1. Dátum emisie, lehota na upisovanie

Lehota verejnej ponuky Dlhopisov ako aj primárneho predaja (upisovania) Dlhopisov potrvá od 22. júna 2015 do 21. júna 2016 (ďalej len "**Emisná lehota**"). Dátumom emisie, t.j. dňom začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. jún 2015 (ďalej len "**Dátum emisie**"). Dlhopisy budú vydané jenodrázovo 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. Emisný kurz ku každému ďalšiemu dňu počas Emisnej lehoty (primárneho predaja) sa zvyšuje o zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$K = 100\% + \left(\frac{4{,}20\ \%}{360} \times PD\right)$$

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 na území Slovenskej republiky.

Dlhopisy je možné upisovať počnúc 22. júnom 2015 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 Zárukou, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenné (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším súčasným i budúcim nepodriadeným a rovnakým spôsobom zabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých stanovia kogentné ustanovenia právnych predpisov inak.

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

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 Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísanou pod sp. zn. B 5942 vedenou Krajským súdom v Brne (ďalej len "**Ručiteľ**").

Ručiteľ sa vo finančnej záruke (ďalej len "**Záruka**") bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, keď Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akúkoľvek svoju platobnú povinnosť či iné povinnosti vo vzťahu k akémukoľvek Dlhopisu, 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) kalendárnych dní od doručenia výzvy Majiteľa Dlhopisov Ručiteľovi. Kópia Záruky tvorí prílohu č. 1 týchto Emisných podmienok.

4. POVINNOSŤ ZDRŽAŤ SA ZRIADENIA ZABEZPEČENIA A ĎALŠIE POVINNOSTI EMITENTA A RUČITEĽA

4.1. Povinnosť zdržať sa zriadenia zabezpečenia

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do doby splnenia všetkých svojich záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a dosiaľ nesplatených a v súlade s týmito Emisnými podmienkami nezriadi ani neumožní zriadenie žiadneho zabezpečenia akýchkoľvek svojich záväzkov záložnými alebo inými obdobnými právami tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta či Ručiteľa k ich súčasnému alebo budúcemu majetku alebo príjmom, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takýchto záložných práv alebo iných obdobných práv tretích osôb Emitent, resp. Ručiteľ nezabezpečí, aby jeho záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli (i) zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečovanými záväzkami alebo (ii) zabezpečené iným spôsobom schváleným uznesením

Schôdze (ako je tento pojem definovaný v článku 12 týchto Emisných podmienok). Ustanovenie predchádzajúceho odseku sa nevzťahuje na:

(a) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb (súčasné či budúce) k akciám, podielom či obdobným priamym kapitálovým účastiam Ručiteľa v akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti zriadené ako zabezpečenia akéhokoľvek financovania poskytnutého akoukoľvek treťou osobou mimo Skupinu EPH akejkoľvek dcérskej spoločnosti Ručiteľa; alebo

(b) akékoľvek záložné alebo iné vecné práva tretích osôb (súčasné či budúce) vyplývajúce zo zmluvných dojednaní Ručiteľa či akejkoľvek jeho dcérskej spoločnosti existujúcich k Dátumu emisie, vrátane akéhokoľvek refinancovania takýchto záväzkov zabezpečovaných Ručiteľom.

(c) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe súdneho alebo správneho rozhodnutia.

4.2. Ďalšie zadlženie

Emitent a Ručiteľ sa zaväzujú, že do doby splnenia všetkých záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a dosiaľ nesplatených v súlade s Emisnými podmienkami neuzavrú akúkoľvek transakciu, ktorá by mala priamo alebo nepriamo za následok zvýšenie Zadlženosti Skupiny EPH, pokiaľ by v dôsledku uzavretia takejto transakcie ukazovateľ Konsolidovaného čistého pomeru zadlženosti prekročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý pomer zadlženosti sa vypočíta z posledných dostupných údajov Čistej zadlženosti, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľaného zvýšenia Zadlženosti. Toto obmedzenie sa nevzťahuje na akékoľvek záruky či ručenia vo forme ručiteľského prehlásenia, finančné záruky či iné formy ručenia, záruky, zmenkového ručenia či prevzatia spoločnej a nerozdielnej povinnosti poskytnuté v prospech tretích osôb mimo Skupinu EPH, ktoré nepresahujú v akomkoľvek okamihu vo svojom súhrne 75.000.000 eur.

4.3. 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.

4.4. 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, ktoré sú k dispozícii k dátumu zamýšľaného nakladania s majetkom, avšak nie staršie než 21 dní.

4.5. 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.

4.6. Definície

Pre účely tohto článku 4 majú nižšie uvedené pojmy nasledujúci význam:

"**Čistá zadlženosti**" znamená, k rozhodnému dátumu, celkovú Zadlženosť príslušného subjektu na konsolidovanej báze, avšak *po odpočítaní* celkovej výšky peňažných prostriedkov a Peňažných

ekvivalentov v držbe tohto subjektu na konsolidovanej báze v tej dobe a (v rozsahu, ktorý už nepodlieha inému odpočtu).

"**Čistý pomer zadlženosti**" znamená, k rozhodnému dátumu, pomer (a) Čistej zadlženosti v takýto deň k (b) ukazovateľu EBITDA za posledné ukončené Rozhodné obdobie (*Measurement Period*), za ktoré sú interné účtovné závierky k dispozícii bezprostredne pred rozhodným dátumom.

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

(a) akvizície realizované určenou osobou alebo ktoroukoľvek z jej Dcérskych spoločností, vrátane akvizícií zlúčením (fúzií) alebo splynutím (konsolidáciou), alebo akoukoľvek osobou alebo ktorúkoľvek 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) ukazovateľ EBITDA vzhľadom na prerušené operácie (prevádzky) stanovený v dobrej viere zodpovedným účtovníkom alebo finančným referentom príslušného subjektu v súlade s IFRS, vrátane prevádzok a podnikov (a obchodných podielov v takýchto prevádzkach a podnikoch) odpredaných pred dátumom výpočtu, bude vylúčený;

(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 akejkoľvek jeho zložky za určité obdobie bude zodpovedný účtovník alebo finančný referent 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 Dcérskych 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 ovláda alebo má právomoc ich ovládať, či už prostredníctvom akciového kapitálu, 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.

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

(a) *pred odpočítaním* finančných poplatkov;

(b) *po pripočítaní* akejkoľvek čiastky priraditeľnej amortizácii, oprávkám 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 dcérskych 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 na prevádzkové náklady spoločnosti Saale Energie GmbH, aj keď sa vzťahujú na položky, ktoré by inak neboli zahrnuté do ukazovateľa EBITDA; a

(g) *pred zohľadnením* Penzijných položiek; a

(h) s výnimkou zaúčtovania do zisku, ktorý je predstavovaný akciovými opciami do nákladov,

a to vždy v rozsahu doplnenia, odpočítania alebo zohľadnenia za účelom stanovenia prevádzkového zisku daného subjektu pred zdanením.

"**Európska únia pred rozšírením**" znamená Európsku úniu k dátumu 1. januára 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 členským štátom Európskej únie po 1. januári 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.

"**Miera zadlženosti**" znamená, k rozhodnému dátumu, celkovú Zadlženosť príslušného subjektu na konsolidovanej báze.

"**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 Dcérskych 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 a / 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, 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.

"**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 štvrťročné účtovné závierky - posledné štyri úplné fiškálne štvrťroky, za ktoré boli príslušné účtovné závierky vypracované a sú k dispozícii, alebo, ak sa daný subjekt rozhodne podľa svojho výlučného uváženia ukončiť spracovávanie štvrťročných 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) protizáväzok odškodnenia týkajúci sa ručenia, záruky, stand-by alebo dokumentárneho akreditívu alebo iného bankového nástroja (s vylúčením Obchodných nástrojov) vydaného bankou alebo finančnou inštitúciou vo vzťahu k (i) podkladovému záväzku subjektu (ktorý nie je relevantnou osobou) spadajúceho pod niektorý z ostatných bodov tejto definície; alebo (ii) záväzkom relevantnej osoby spojených s plánom odmien pri odchode do dôchodku;

(g) akákoľvek čiastka získaná vydaním odkupiteľných akcií (inak ako podľa voľby emitenta) alebo akcií, ktoré sú inak klasifikované ako výpožičky podľa IFRS;

(h) 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;

(i) 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

(j) (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 takéhoto 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 v očakávaní 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).

4.7. Spoločné ustanovenia k povinnostiam Emitenta a Ručiteľa

Ručiteľ sa v Záruke zaviazal dodržiavať všetky svoje povinnosti uvedené v tomto článku 4.

5. VÝNOS

5.1. Spôsob určenia výnosu, úrokové obdobie

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 4,20 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každý polrok spätne, vždy k 29. júnu a 29. decembru každého roka (každý takýto deň ďalej len "**Deň výplaty výnosu**"). Prvým Dňom výplaty výnosu bude 29. december 2015.

Úrokové výnosy budú rovnomerne narastať od prvého dňa každého Úrokového obdobia do posledného dňa, ktorý sa do takéhoto Úrokového obdobia ešte zahŕňa, pri úrokovej sadzbe uvedenej vyššie v tomto článku.

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

"**Úrokovým obdobím**" sa pre účely týchto Emisných podmienok rozumie šesťmesačné obdobie počínajúc Dátumom emisie (vrátane tohto dňa) a končiace v poradí prvým Dňom výplaty výnosu

(bez tohto dňa) a ďalej každé bezprostredne nadväzujúce šesťmesačné obdobie počínajúc Dňom výplaty výnosu (vrátane tohto dňa) a končiace ďalším nasledujúcim Dňom výplaty výnosu (vždy bez tohto dňa) až do splatnosti Dlhopisov. Pre účely počiatku plynutia ktoréhokoľvek Úrokového 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 neoprávnene zadržaná alebo odmietnutá. 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 odmietnutiu 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. Konečná splatnosť

Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je stanovené nižšie, bude menovitá hodnota Dlhopisov splatená jednorázovo k 29. júnu 2018 (ďalej len "**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**").

Majiteľ Dlhopisu nie je oprávnený požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov predo 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 na trhu alebo inak za akúkoľvek cenu.

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), ak k ich zániku nedošlo skôr na základe rozhodnutia Emitenta.

6.4. Predčasné splatenie na základe rozhodnutia Majiteľov Dlhopisov

6.4.1. Zmena kontroly

Pokiaľ dôjde k Zmene kontroly, oznámi Emitent túto skutočnosť bez zbytočného meškania, najneskôr však do 3 (troch) Pracovných dní potom, čo sa o takejto skutočnosti dozvie, písomne Administrátorovi, 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, čo 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 narasteného 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 skôr, než sa príslušné čiastky stávajú podľa predchádzajúceho článku 6.4.2 týchto Emisných podmienok splatnými. 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 narastených úrokových výnosov (tam, kde je to relevantné) splatné 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 eurách, 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 dobe 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 k dátumom uvedeným 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 akýkoľvek Deň výplaty pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, bude takýto Deň výplaty namiesto toho pripadať 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 deň (s výnimkou soboty a nedele), kedy sú otvorené banky v Slovenskej republike a sú uskutočňované vyrovnania devízových obchodov a medzibankových platieb v eurách, 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 CDCP vedie držiteľský účet 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 príjemcu úrokového výnosu nebudú 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 CDCP vedie držiteľský účet 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.

Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Oprávnenú osobu 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.

7.5. Vykonávanie platieb

Administrátor bude vykonávať platby v súvislosti s Dlhopismi Oprávneným osobám iba bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke v členskom štáte Európskych spoločenstiev podľa inštrukcie.

Administrátor bude vykonávať platby Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke alebo v pobočke zahraničnej banky v členskom štáte Európskych spoločenstiev podľa inštrukcie, ktorú príslušná Oprávnená osoba udelí a doručí Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne Administrátora vierohodným spôsobom (ďalej tiež len "**Inštrukcia**"). Inštrukcia bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpisov alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom banky), 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 5 (piatich) 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 tiež 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.

7.6. Zmena spôsobu vykonávania platieb

Emitent a Administrátor sú spoločne oprávnení rozhodnúť o zmene spôsobu vykonávania platieb. Takáto zmena nesmie spôsobiť Majiteľom Dlhopisov ujmu. Toto rozhodnutie bude Majiteľom Dlhopisov oznámené spôsobom uvedeným v článku 13 týchto Emisných podmienok.

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 bude 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 takýchto skutočností ďalej tiež len "**Prípad 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. 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 súhrnnej 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 voľby dlžníka alebo (za predpokladu, že nenastal prípad porušenia povinností, akokoľvek označený) na základe voľby veriteľa; alebo

(d) *Súdne a iné rozhodnutia*

Emitent alebo Ručiteľ alebo Významná dcérska spoločnosť nesplnia súdom, rozhodcovským súdom či správnym orgánom právoplatne uloženú akúkoľvek platobnú povinnosť, ktorá jednotlivo 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 takéhoto právoplatného rozhodnutia Emitentovi, resp. príslušnému 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 je súdom alebo konanie zastavené z toho dôvodu, že Emitentov majetok, resp. majetok Ručiteľa či Významnej dcérskej spoločnosti, nepostačuje 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 Záruky*

Záruka alebo akékoľvek jej ustanovenie prestane byť kedykoľvek z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné, alebo Ručiteľ namieta neplatnosť či neúčinnosť Záruky alebo akéhokoľvek jej ustanovenia; alebo

(i) *Ukončenie podnikania*

Emitent či Ručiteľ prestane podnikať 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 vlastníkom a ktoré od toho momentu nescudzí, a dosiaľ nevyplateného narasteného 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 prijme 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 skôr, ako sa príslušné čiastky stávajú 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 a 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. 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 nezaisťuje a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi Dlhopisov, ak nie je v Zmluve s administrátorom alebo v zákone uvedené inak.

11.2. Kotačný agent

11.2.1. Kotačný agent

Kotačným 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. Vzťah Kotačného agenta k Majiteľom Dlhopisov

V súvislosti s plnením povinností kotačného agenta Emisie koná Kotačný 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 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 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. 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 16.00 hod., (iv) program rokovania Schôdze a, ak je navrhovaná zmena Emisných podmienok v zmysle článku 12.1.1, vymedzenie návrhu zmeny a jej zdôvodnenie a (v) rozhodný deň pre účasť na Schôdzi. Pokiaľ spolu s oznámením o konaní Schôdze nie je sprístupnený formulár splnomocnenia na zastupovanie Osobám oprávneným k účasti na Schôdzi majiteľov, Emitent sprístupní tento formulár na požiadanie po Oznámení o zvolaní Schôdze. 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 predchádzajúceho o 7 (sedem) kalendárnych

dní 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 taký počet hlasov z celkového počtu hlasov, ktorý 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 nezanikli 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, pokiaľ 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 vydanej a doposiaľ nesplatenej časti Emisie. Dlhopisy, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezanikli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 6.3 týchto Emisných podmienok, a Dlhopisy, ktoré boli v majetku Ručiteľa alebo osoby Emitentom 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 Emitentom predsedá predseda vymenovaný Emitentom. Schôdzi zvolanej Majiteľom Dlhopisu alebo Majiteľmi Dlhopisov predsedá predseda zvolený jednoduchou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených k účasti na Schôdzi. Do zvolenia predsedu predsedá Schôdzi osoba určená zvolávajúcim Majiteľom Dlhopisov alebo zvolávajúcimi Majiteľmi Dlhopisov, pričom voľba predsedu musí byť prvým bodom programu Schôdze nezvolanej 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 rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie Emisných podmienok zo strany Emitenta a (iii) uskutočňovať v mene všetkých Majiteľov Dlhopisov ďalšie úkony alebo chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu stanovenom v rozhodnutí Schôdze. Spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahradiť iným spoločným zástupcom. K dátumu vypracovania Prospektu spoločný zástupca ani iná organizácia zastupujúca investorov nebol ustanovený a nie sú tak uzatvorené žiadne zmluvy týkajúce sa zastupovania Majiteľov cenných papierov. Pokiaľ budú

akékoľvek takéto zmluvy uzatvorené v budúcnosti budú k nahliadnutiu Majiteľom Dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni.

12.3.4. Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených otázkach rozhoduje formou uznesenia. Pokiaľ nestanoví zákon inak, stačí k prijatiu uznesení Schôdze jednoduchá (nadpolovičná) väčšina hlasov prítomných 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 pre uznášaniaschopnosť 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 narasteného 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 "**Žiadosť**") adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Vyššie uvedené čiastky na základe Žiadosti podľa bodu (i) sa stávajú splatnými 30 (tridsať) dní po dni, kedy bola Žiadosť doručená Administrátorovi (ďalej tiež len "**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**"). Ak Majiteľ Dlhopisu doručí Žiadosť podľa bodu (ii) vyššie, je Emitent povinný do 30 (tridsiatich) dní odo dňa doručenia takej Žiadosti 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 číslo účtu majiteľa, údaj o evidencii, v ktorej je účet vedený (CDCP, člen CDCP alebo držiteľ držiteľského účtu, spolu s adresou držiteľa a výpisom z evidencie tohto držiteľa, v ktorej je daný Dlhopis evidovaný), a počet kusov Dlhopisov, v súvislosti s ktorými sa právo podľa článku 12.4.1. týchto Emisných podmienok uplatňuje. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná Žiadateľom alebo osobami oprávnenými konať v mene alebo za 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 rokovaní Schôdze vyhotoví Emitent, sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby, bez zbytočného odkladu po konaní Schôdze notársku zápisnicu, v ktorej uvedie závery Schôdze, najmä uznesenia, ktoré takáto Schôdza prijala. Zápisnicu zo Schôdze je Emitent povinný uschovať do doby premlčania práv z Dlhopisov. Zápisnica zo Schôdze je 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. 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 (vrátane zmien Emisných podmienok a úplného znenia Emisných podmienok) bude platné a účinné, pokiaľ bude sprístupnené a zverejnené v slovenskom jazyku na webovom sídle Emitenta http://www.epholding.cz/investors/ephfinancingsk/. 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 sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky. Emisné podmienky môžu byť preložené do ďalších jazykov. V prípade, ak dôjde k rozporu medzi rôznymi jazykovými verziami, bude rozhodujúca verzia slovenská. 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.

FINANČNÁ ZÁRUKA
Emisia dlhopisov
EPH Financing SK 4,20/2018
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie 75.000.000 eur
so splatnosťou v roku 2018
ISIN SK4120010836 séria 01

(ďalej len "**Záruka**")

TÚTO ZÁRUKU vydáva spoločnosť

Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená podľa českého práva so sídlom Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná pod sp. zn. B 5924 vedenou Krajským súdom v Brne (ďalej len "**Ručiteľ**")

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

VZHĽADOM 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 4,20 % p.a., v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie (tj. najvyššej sume menovitých hodnôt dlhopisov) 75.000.000 (sedemdesiatpäť miliónov) eur, so splatnosťou v roku 2018, ISIN SK4120010836 séria 01 (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 Záruka tvorí neoddeliteľnú súčasť Emisných podmienok.

(D) Pojmy, ktoré sú definované v Emisných podmienkach a nie sú definované inak v tejto Záruke, majú rovnaký význam i v tejto Záruke.

1. Finančná záruka

1.1 Ručiteľ sa v zmysle § 2029 a nasl. NOZ bezpodmienečne a neodvolateľne zaručuje každému Majiteľovi Dlhopisov, že v prípade, kedy Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní riadne a včas akýkoľvek svoj záväzok vo vzťahu k akémukoľvek Dlhopisu, 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.

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 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 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 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 Záruky.

3. Trvajúce povinnosti Ručiteľa

Povinnosti Ručiteľa vyplývajúce z tejto 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 Záruka bude naďalej platiť tak, ako by takáto platba bola vždy splatná či povinnosť splniteľná zo strany Emitenta.

5. **Odškodnenie**

Ako osobitné a alternatívne dojednanie Ručiteľ bezpodmienečne a neodvolateľne súhlasí s tým, že akákoľvek čiastka, ktorú má Emitent zaplatiť v súvislosti s Dlhopismi, avšak ktorú z akéhokoľvek dôvodu (či už známeho alebo neznámeho Emitentovi, Ručiteľovi alebo akémukoľvek Majiteľovi Dlhopisov) nemôže uhradiť Ručiteľ na základe tejto Záruky, bude napriek tomu uhradená Ručiteľom Majiteľovi Dlhopisov do 14 (štrnástich) dní po prijatí písomnej výzvy, a to akoby bol Ručiteľ jediným hlavným dlžníkom. Táto povinnosť odškodnenia je povinnosťou oddelenou a nezávislou na ostatných dojednaniach tejto Záruky, tvorí oddelený a nezávislý nárok a bude platiť bez ohľadu na akýkoľvek odklad poskytnutý ktorýmkoľvek Majiteľom Dlhopisov.

6. **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.

7. **Platby Ručiteľa**

Všetky platby Ručiteľa podľa tejto 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.

8. **Výzva Ručiteľovi**

Akákoľvek výzva podľa tejto 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.

9. **Rozhodné právo a riešenie sporov**

Táto Záruka sa riadi právny poriadkom Českej republiky. Na rozhodovanie sporov súvisiacich s touto Zárukou je príslušný Mestský súd v Prahe.

V Prahe dňa 26. 2015

Za **Energetický a průmyslový holding, a.s.**

Mgr. Marek Spurný
Člen představenstva

Mgr. Pavel Horský
Člen představenstva

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

Emitentovi nie je známy žiadny záujem osôb zúčastnených na Emisii Dlhopisov, ktorý je pre Emisiu či ponuku Dlhopisov 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 nábrežie 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 zabezpečení umiestnenia Dlhopisov poveril 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 nábrežie 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 964 693 (ďalej tiež "**Hlavný manažér**"), poradenskou činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov. Emitent tiež poveril spoločnosť J&T BANKA, a.s., konajúcu prostredníctvom svojej pobočky v Slovenskej republike, činnosťami Administrátora a Kotačného 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 Emitenta a Ručiteľa, 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 1.200.000 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 sadzobníkom 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 73.800.000 eur. Čistý výťažok emisie Dlhopisov bude primárne použitý na financovanie spoločností v Skupine EPH prostredníctvom pôžičky. Emitent očakáva, že peňažné prostriedky budú použité najmä na refinancovanie existujúcich úverov a pôžičiek a na financovanie ďalších podnikateľských aktivít.

VI. PONUKA DLHOPISOV

1. UMIESTNENIE A UPÍSANIE DLHOPISOV

Dlhopisy budú prostredníctvom Hlavného manažéra ponúknuté v rámci verejnej ponuky na kúpu investorom v súlade s príslušnými právnymi predpismi.

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")).

Ponuka na upisovanie Dlhopisov – primárny predaj

Predpokladaný objem Emisie (t.j. najvyššia suma menovitých hodnôt Dlhopisov) je 75.000.000 eur. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 1.000 eur. Všetky Dlhopisy budú ponúkané v Slovenskej republike na základe verejnej ponuky cenných papierov podľa ustanovenia § 120 Zákona o cenných papieroch všetkým kategóriám investorov na území Slovenskej republiky. Dlhopisy budú ponúkané na základe Emisných podmienok uvedených v tomto Prospekte.

V rámci primárneho predaja (upísania) bude činnosti spojené s vydaním a upisovaním všetkých Dlhopisov zabezpečovať Hlavný manažér. Lehota verejnej ponuky Dlhopisov ako aj primárneho predaja (upisovania) Dlhopisov potrvá od 22. júna 2015 do 21. júna 2016. Dátumom emisie, t.j. dňom začiatku vydávania Dlhopisov (začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v príslušnej evidencii), je 29. jún 2015. Dlhopisy budú vydané jenodrázovo 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 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 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. 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 1,50 % celkového objemu umiestnených Dlhopisov.

Za účelom úspešného primárneho vyrovnania (t.j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení emisného kurzu) Emisie musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Administrátora 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, nevyhovie 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, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS, ktorým je Prospekt schválený.

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.

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 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.

OZNAMY INVESTOROM:

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

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 nepožiadal o schválenie alebo uznanie tohto Prospektu v inom štáte a Dlhopisy nie sú povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie s výnimkou NBS a obdobne nebude bez ďalšieho umožnená ani ich ponuka s výnimkou ich ponuky v Slovenskej republike, ako je popísaná v tomto Prospekte (s výnimkou prípadov, kedy ponuka Dlhopisov bude spĺňať všetky podmienky stanovené pre takúto ponuku príslušnými právnymi predpismi štátu, v ktorom bude takáto ponuka uskutočnená).

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 držbe a rozširovaniu akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k Dlhopisom vrátane tohto Prospektu.

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 neznamenajú 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.

Akákoľvek prípadná ponuka Dlhopisov, ktorú uskutočňuje Emitent (vrátane distribúcie tohto Prospektu vybraným investorom na dôvernej báze) v Slovenskej republike ešte pred schválením tohto Prospektu je uskutočňovaná na základe ustanovenia § 120 ods. 3 písm. c) Zákona o cenných papieroch a takáto ponuka teda nevyžaduje predchádzajúce zverejnenie prospektu ponúkaného cenného papieru. V súlade s tým Emitent upozorňuje všetkých prípadných investorov a iné osoby, že Dlhopisy, ohľadne ktorých bude uskutočňovaná akákoľvek ponuka pred schválením a zverejnením tohto Prospektu, môžu byť ponúknuté iba za cenu v hodnote prevyšujúcej čiastku zodpovedajúcu najmenej príslušným právnym predpisom stanovenému limitu v eurách na jedného investora (k dátumu tohto Prospektu je stanoveným limitom v eurách čiastka 100.000 eur). Emitent nebude pred schválením a zverejnením Prospektu viazaný akoukoľvek objednávkou prípadného investora k upísaniu alebo kúpe takýchto Dlhopisov, pokiaľ by emisná cena takto požadovaných Dlhopisov predstavovala menej než ekvivalent stanoveného limitu v eurách.

Emitent a Hlavný manažér žiadajú 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.

U každej osoby, ktorá nadobúda akýkoľvek Dlhopis, sa bude mať za to, že prehlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzrozumená 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 predať, 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.

3. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE

Emitent požiada najneskôr po upísaní celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov alebo po uplynutí Emisnej lehoty (v prípade, ak celková menovitá hodnota Dlhopisov nebude upísaná do konca stanovenej Emisnej lehoty) BCPB o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Emitent nemôže zaručiť, že BCPB žiadosť o prijatie na obchodovanie prijme. Obchodovanie s Dlhopismi bude začaté až po ich prijatí na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB. Okrem žiadosti o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom voľnom trhu BCPB Emitent nepožiadal, 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 na 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).

Emitent nevydal doteraz 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 Okresného súdu 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 9. 6. 2015

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

Mgr. Marek Spurný
Člen představenstva

Mgr. Pavel Horský
Člen představenstva

VIII. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Nekonsolidovaná účtovná závierka Emitenta za obdobie 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015 bola auditovaná:

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

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – Rizikové faktory.

3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vzhľadom na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej ako 3 mesiace pred vypracovaním tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky.

Vybrané historické finančné informácie, ktoré Emitent uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z auditovanej nekonsolidovanej účtovnej závierky Emitenta za účtovné obdobie od 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015 vypracovanej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS), a preto by mali byť čítané v jej súvislosti.

Táto účtovná závierka Emitenta je uvedená ako príloha č. 1 tohto Prospektu.

V celých EUR	*30.4.2015*
Peniaze	27.496
SPOLU MAJETOK	**27.496**
Základné imanie	25.000
Zákonný rezervný fond	2.500
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	(3.604)
Vlastné imanie	**23.896**
Nevykturované dodávky	3.600
Záväzky celkom	**3.600**
SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	**27.500**

Zdroj: účtovnictvo Emitenta

V celých EUR	*30.4.2015*
Výrobná spotreba	3.600
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	**(3.600)**
Ostatné náklady na finančnú činnosť	4
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	**(4)**
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	**(3.604)**

Zdroj: účtovnictvo Emitenta

4. ÚDAJE O EMITENTOVI

4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma:	EPH Financing SK, a.s.
Miesto registrácie:	Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 6099/B
IČO:	48 048 003
Dátum vzniku:	17. 2. 2015, Emitent bol založený na dobu neurčitú
Právna forma:	akciová spoločnosť
Rozhodné právo:	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. 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.
Sídlo:	Lamačská cesta 3/A, Bratislava 841 04, Slovenská republika
Telefónne číslo:	+420 232 005 100
E-mail:	ephfinancingsk@epholding.cz
Webové sídlo:	http://www.epholding.cz/investors/ephfinancingsk/

4.2 HISTÓRIA A VÝVOJ EMITENTA

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

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 hnuteľných vecí
- Činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- Prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom
- 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 nesúťaží 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 průmyslový holding, a.s., založenú a existujúcu podľa českého práva. Energetický a průmyslový 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 průmyslový 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 neposkytol žiadne pôžičky ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by zakladali úverovú angažovanosť Emitenta voči tretej osobe.

7. INFORMÁCIE O TRENDOCH

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.

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

Členovia predstavenstva Emitenta k dátumu tohto Prospektu sú:

Daniel Křetínský, predseda predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 27. 4. 2015
Narodený: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je aj predsedom predstavenstva Ručiteľa.

Pán Křetínský má bakalársky titul v politológii a magisterský titul a doktorát v odbore právo z Masarykovej univerzity v Brne.

Daniel Křetínský ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- 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 CE Energy, a.s., Česká republika
- Predseda predstavenstva spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- Predseda predstavenstva spoločnosti EP Renewables 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

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:

- Konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- Podpredseda dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady spoločnosti CZECH NEWS CENTER a.s.
- Člen dozornej rady spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s.
- Člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti CE Energy, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Renewables 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

Pavel Horský, člen predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 27. 4. 2015
Narodený: 23. 4. 1973

Pavel Horský je aj členom predstavenstva Ručiteľa, kde vykonáva funkciu finančného riaditeľa. Skôr než 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 spoločnosti EP Energy, a.s.
- Člen predstavenstva spoločnosti CE Energy, a.s., 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 predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika

Pracovnou adresou všetkých členov predstavenstva je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

9.2 DOZORNÁ RADA EMITENTA

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 na Fakulte podnikohospodárskej Vysokej školy ekonomickej v Prahe.

Jan Špringl ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledovných spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- Člen predstavenstva Ručiteľa
- Podpredseda predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- Predseda dozornej rady CE Energy, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- Konateľ spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Nemecko
- Predseda predstavenstva spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Nemecko

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 nasledovných spoločností resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- Člen dozornej rady spoločnosti NPTH, a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady spoločnosti EP Renewables a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady spoločnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady spoločnosti POWERSUN a.s., Česká republika

Petr Sekanina
Deň vzniku funkcie: 27. 4. 2015
Narodený: 9.11.1973

Pán Sekanina má magisterský titul z odboru matematiky a ekonómie z Masarykovej univerzity v Brne.

Petr Sekanina ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledovných spoločností resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Emitenta:

- Konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., 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 CE Energy, a.s., Česká republika

Pracovnou adresou všetkých členov dozornej rady je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

Žiadne osoby neboli ustanovené do funkcie vrcholového manažmentu Emitenta, spoločnosť riadia priamo členovia predstavenstva.

9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNYCH, 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 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI

Emitent nemá zriadený revízny výbor. Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovia právne predpisy Slovenskej republiky, najmä Obchodný zákonník. Emitent nemá povinnosť dodržiavať a nedodržuje akýkoľvek iný režim riadneho riadenia a správy spoločnosti (corporate governance).

Kódex správy a riadenia spoločností na Slovensku (ďalej len "**Kódex**"), ktorý vydala Stredoeurópska asociácia správy a riadenia spoločností, 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.

Proti zneužitiu kontroly ovládajúcej osoby využíva Emitent zákonom daný inštrument správy o vzťahoch medzi ovládajúcou a ovládanou osobou a o vzťahoch medzi ovládanou osobou a ostatnými osobami ovládanými rovnakou ovládajúcou osobou (správa o vzťahoch medzi prepojenými osobami). Správu Emitent spracováva každoročne a je podľa príslušných právnych predpisov preskúmavaná dozornou radou a rovnako tak je táto správa povinne auditovaná. Prostredníctvom dozornej rady a auditu je zaistená kontrola údajov v správe uvedených. V prípade zistenia vzniku ujmy ovládanej osoby musí byť táto uhradená alebo musí byť uzatvorená zmluva o tejto úhrade.

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 na to, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej ako 3 mesiace pred vypracovaním tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli zostavené žiadne auditované ročné finančné závierky. Auditované historické finančné informácie za obdobie od 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015 boli vypracované podľa medzinárodných účtovných štandardov (IFRS).

Auditovaná účtovná závierka Emitenta je uvedená v prílohe č. 1 tohto Prospektu.

11.2 PREDBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Emitent žiadne predbežné finančné informácie od zostavenia vstupného výkazu finančnej pozície (súvahy) Emitenta nezostavil a nezverejnil a ani nebol povinný zostaviť a zverejniť.

11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebieha ani nehrozí, ani v období od svojho založenia neprebiehali, 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 negatívnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta, ktorá by mala významný nepriaznivý dopad na finančnú alebo obchodnú situáciu, budúce prevádzkové výsledky, peňažné toky či celkové vyhliadky Emitenta.

12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základný kapitál Emitenta je úplne splatený, predstavuje 25.000 eur a je tvorený 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

K dátumu vypracovania tohto Prospektu nemá Emitent uzavretú žiadnu významnú zmluvu. Predpokladá sa, že Emitent uzavrie so spoločnosťami zo Skupiny EPH zmluvu o pôžičke, v ktorej sa zaviaže poskytnúť čistý výnos emisie Dlhopisov formou úročenej pôžičky. 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. OPRÁVNENÍ AUDÍTORI

Konsolidovaná auditovaná účtovná závierka Ručiteľa, ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012, konsolidovaný výkaz komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za roky 2014, 2013 a 2012, ako aj poznámky k tejto konsolidovanej účtovnej závierke zostavenej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou Úniou (ďalej len "**Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa**") bola auditovaná:

Audítorská firma:	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Osvedčenie č.:	71
Sídlo:	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapísaná v obchodnom registri pod sp. zn. C 24185 vedenou Mestským súdom v Prahe
Členstvo v profesijnej organizácii:	Komora audítorov Českej republiky
Zodpovedná osoba:	Ing. Vladimír Dvořáček
Osvedčenie č.:	2332

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Sú uvedené v úvode tohto Prospektu – Rizikové faktory.

3. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Vybrané historické finančné informácie, ktoré Ručiteľ uvádza v nižšie uvedenom texte, sú odvodené z Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa, a preto by mali byť čítané v jej súvislosti.

Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa zahŕňa podľa výroku audítora auditované finančné informácie za účtovné obdobia končiace sa 31. 12. 2014, 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012, vrátane plne porovnateľných údajov za tieto účtovné obdobia. Dôvodom na predloženie jednej sady konsolidovaných výkazov je prechod na reportingovú menu EUR na miesto predchádzajúcej reportingovej meny CZK. Dôvodom pre prechod na novú reportingovú menu je vyššia transparentnosť takto zostavených výkazov pre užívateľov.

Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa je uvedená ako príloha č. 2 tohto Prospektu.

Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobia končiace sa 31. 12. 2012, 31. 12. 2013 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 uvedenej učtovnej závierke výrok "bez výhrad".

3.1 VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných údajov Ručiteľa z Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa, vrátane porovnateľných údajov za roky 2014, 2013 a 2012.

Skrátená súvaha
K 31. 12. 2014
V miliónoch EUR ("mEUR")

	2014	**2013**	**2012**
			***Upravené**
Nehnuteľnosti, stroje, zariadenia	7.705,8	8.208,6	1.793,0

Nehmotný majetok	269,3	327,3	183,9
Neobežný majetok celkom	**8.478,3**	**9.004,3**	**2.337,6**
Obežný majetok celkom	**1.778,4**	**3.431,0**	**892,4**
Vlastné imanie celkom	**2.540,2**	**4.261,4**	**1.340,1**
Úvery a pôžičky	4.247,8	3.801,1	901,9
Neobežné záväzky celkom	**6.052,2**	**5.673,8**	**1.406,9**
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	550,4	652,1	350,4
Úvery a pôžičky	891,5	686,1	24,9
Záväzky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	16,4	891,1	1,8
Krátkodobé záväzky celkom	**1.664,3**	**2,500,1**	**483,1**
Záväzky celkom	**7.716,5**	**8.173,9**	**1.890,0**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**10.256,7**	**12.435,3**	**3.230,1**

Skrátený výkaz zisku a strát
K 31. 12. 2014

V miliónoch EUR ("mEUR")	**2014**	**2013**	**2012**
		***Upravené**	***Upravené**
Tržby celkom	**3.664,9**	**3.187,5**	**1.411,7**
Náklady na predaj celkom	**(1.717,0)**	**(1.468,2)**	**(969,3)**
Ostatné prevádzkové výnosy	106,9	123,9	56,3
Ostatné prevádzkové náklady	(207,4)	(230,3)	(20,1)
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**846,0**	**956,8**	**246,7**
Finančné výnosy	48,3	100,2	24,8
Finančné náklady	(259,6)	(222,5)	(90,0)
Finančné výnosy (náklady), netto	**(232,2)**	**(123,0)**	**(59,6)**
Zisk (strata) za účtovné obdobie	**471,4**	**524,1**	**372,6**

*V roku 2013 došlo ku zmene prístupu k vykazovaniu emisných povoleniek a rezerv na emisné povolenky. Nová účtovná politika bola aplikovaná aj na porovnávacie obdobie roku 2012. Podobne v roku 2014 došlo k zmene spôsobu vykazovania prepočtu komoditných derivátov určených na obchodovanie na reálnu hodnotu. Po novom sa efekt prepočtu komoditných derivátov určených na obchodovanie vykazuje v hrubej marži, oproti finančnému výsledku v minulých rokoch. Pre porovnateľnosť bola nová účtovná politika aplikovaná aj na porovnávacie obdobia rokov 2013 a 2012. Uvedené zmeny v účtovnej politike nemali žiaden vplyv na výsledok hospodárenia. Pre viac informácií odkazujeme na priloženú konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa.

K 31. 12. 2014 klesol vlastný kapitál o 40,4 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom, kedy vlastný kapitál predstavoval 4,26 mld. eur. Vlastný kapitál klesol najmä kvôli položke Rezervný fond na vlastné akcie, kde sa vytvorila záporná rezerva pre vlastné akcie v hodnote 932,4 mil. eur kvôli výkupu 44,44 % vlastných akcií od spoločnosti TIMEWORTH HOLDINGS LIMITED v priebehu roku 2014. K 31. 12. 2014 tvoril vlastný kapitál 24,77 % objemu celkových aktív, v porovnaní s 34,27 % celkových aktív k 31. 12. 2013.

K 31. 12. 2014 tvorili záväzky 75,2 % celkových záväzkov a vlastného imania, v porovnaní s 65,7 % v roku 2013. Ku koncu roka 2014 mali dlhodobé záväzky hodnotu 6,1 mld. eur a 78,4 %

celkových záväzkov, v porovnaní s 69,4 % v roku 2013. Najväčšou položkou dlhodobých záväzkov boli úvery a pôžičky, ich hodnota k 31. 12. 2014 predstavovala 4,2 mld. eur, čo predstavuje 11,8 % nárast oproti predchádzajúcemu roku, a to z dôvodu vydania dlhopisov CE Energy.

Krátkodobé záväzky tvorili 21,6 % celkových záväzkov, a naopak ich celková výška klesla o 33,4 % najmä kvôli záväzkom určeným na predaj z ukončených činností SPP (891,1 mil. eur k 31. 12. 2013 a 16,4 mil. eur k 31. 12. 2014).

Za rok 2014 vykazoval Ručiteľ konsolidované tržby vo výške 3,7 mld. eur. V porovnaní s predchádzajúcim rokom tržby vzrástli o 15,0 % a to najmä kvôli tržbám z predaja elektriny, ktoré vzrástli o 51,7 % z 983,2 mil. eur v roku 2013 na 1,5 mld. eur v roku 2014. Hlavným dôvodom nárastu predaja elektriny je akvizícia spoločnosti SSE v decembri 2013. Hrubá marža zostala približne rovnaká v oboch rokoch, 53,1 % za rok 2014 a 53,9 % za rok 2013.

Zisk z prevádzky za rok 2014 bol 846,0 mil. eur, čo predstavuje pokles o 11,6 % v porovnaní s predchádzajúcim rokom.
Zisk za hospodárske obdobie 2014 predstavoval 471,4 mil. eur, čo predstavuje čistú maržu 12,9 %. V porovnaní s rokom 2013 bola čistá marža 16,4 %.

4. ÚDAJE O RUČITEĽOVI

4.1 ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Obchodná firma:	Energetický a průmyslový holding, a.s.
Miesto registrácie:	Česká republika, Krajský súd v Brne, sp. zn. B 5924
IČO:	283 56 250
Dátum vzniku:	Ručiteľ vznikol dňa 10. 08. 2009. Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.
Právna forma:	akciová spoločnosť
Rozhodné právo:	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**") . Ručiteľ vykonal tzv. opt-in podľa § 777 ods. 5 ZOK a podriadil sa zákonu o obchodných korporáciách ako celku.
Sídlo:	Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika
Telefónne číslo:	+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 strategický investor. S touto zmenou stratégie vetva korporátnych investícií dosiahla limity svojej schopnosti ďalšieho rozvoja podnikania z dôvodu obmedzení, ktoré vyplývali z jej členstva v J&T Finance Group.

V dôsledku toho 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 Milees Limited a Biques Limited) prispela svojím majetkom do EPH výmenou za 40 % účasť v EPH a PPF Group kúpila (čiastočne z J&T Finance Group) 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 bola EPE vytvorená spoločnosťou

EPH a podiely v súčasných dcérskych spoločnostiach, ktoré v tom čase vlastnila EPH (vrátane už uvedených podielov (PE, UE a EPET)), boli pridané 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 in 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 bol odpredaný podiel v PRE;
- V roku 2010 vznikla spoločnosť EPE a spoločnosť EPH do nej vložila majetkové podiely v PE, UE, První energetická, a.s. (v súčasnosti zlúčená s EPET) 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 zvyšné 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 tej istej transakcie získala spoločnosť EPE zvyšný 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 Prahou, 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 veci k 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 vlastní 49 % akcií a manažérsku kontrolu nad Slovenským plynárenským priemyslom (SPP). Je to nadnárodná energetická spoločnosť s významným postavením medzi plynárenskými hráčmi v Európe;
- V roku 2013 spoločnosť EPE dokončila akvizíciu spoločnosti HSR, vrátane spoločnosti Buschhaus a revíru 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.;
- V roku 2013 podpísala spoločnosť MIBRAG dohodu o kúpe podielov, aby získala spoločnosť HSR (ktorá vlastní elektráreň Buschhaus s výkonom 390 MW a uholnú baňu Schöningen v revíri Helmstedt) od spoločnosti E.ON. V súčasnosti HSR tvorí súčasť Skupiny EPE;
- Na konci roku 2013 EPH odkúpila od spoločnosti E.ON 40% podiel v spoločnosti NAFTA, ktorá sa zaoberá skladovaním plynu a prieskumom a ťažbou uhľovodíkov. Ďalší nepriamy podiel v spoločnosti NAFTA drží EPH prostredníctvom SPPI;
- V roku 2014 PPF predala svoje akcie EPH a nadobúdateľom týchto akcií je priamo EPH. Tým došlo k zmenám vlastníckej štruktúry Ručiteľa. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolujú každý po 33,33 % hlasovacích práv a spoločne ovládajú skupinu EPH. Zvyšok hlasovacích práv vykonávajú private equity štruktúry J&T; V roku 2014 získala CE Energy, a.s. (CEE), ktorá je 100% dcérskou spoločnosťou EPH, všetky akcie EPE držané spoločnosťou EPH;
- 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 roku 2015 prebrala EPH prostredníctvom kúpy spoločnosti Eggborough Power Limited anglickú elektráreň Eggborough;
- V decembri 2014 uzatvorila EPH zmluvu o kúpe portfólia talianskych plynových a uhoľných elektrární s celkovým výkonom 4500 MW. Vysporiadanie kúpy sa očakáva do polovice roka 2015.

Z uvedených akvizícií sú všetky dôležité na vyhodnotenie solventnosti ručiteľa.

Nové udalostí, ktoré sú dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Ručiteľa, sú uvedené nižšie.

- V januári 2015 CE Energy, a.s. čerpala nový bankový úver v celkovej výške 75 miliónov EUR, ktorý bol použitý na nákup CEE dlhopisov v rovnakej výške. 11. marca 2015 boli dlhopisy zrušené. V aprílu 2015 bola uzatvorená zmluva s navýšením úveru až na 100 miliónov EUR a následne CEE kúpila ďalšie bondy v hodnote 19,5 miliónov EUR, ktoré ešte neboli zrušené.
- V januári 2015 SPP - distribúcia, a.s. splatila bankový úver vo výške 50 miliónov EUR poskytnutý Komerčnou bankou.
- 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.
- V máji 2015 obdržala CEE dividendu 35 miliónov EUR od EPE. Zároveň CEE deklarovala nepeňažnú dividendu voči EPH vo výške približne 16 miliónov EUR a EPE deklarovala nepeňažnú dividendu vo výške približne 12 miliónov EUR.
- V máji 2015 schválilo predstavenstvo eustream, a.s. čerpanie troch revolvingových úverov v celkovej výške 50 miliónov EUR, každý so splatnosťou 4 roky od dátumu podpisu.

SGH a SPPI Group sa snaží ďalej navyšovať financovania a sú v rokovaní s rôznymi bankami. Podmienky financovania neboli ešte sfinalizované.

4.3 INVESTÍCIE

V nasledujúcich odsekoch Ručiteľ uvádza popis hlavných investícií vykonaných od dátumu poslednej zverejnenej účtovnej závierky.

Eggborough Power Limited

Skupina EPH prevzala Eggborough Power Limited (EPL) v januári 2015. EPL vlastní a prevádzkuje štyri bloky čiernouhoľnej elektrárne situovanej v Yorkshire vo Veľkej Británii. Má čistú kapacitu 1960 MW a dodáva elektrickú energiu do národnej siete od roku 1967. Pôvodne bola postavená a prevádzkovaná štátom vlastnenou energetickou spoločnosťou.

Eggborough v súčasnosti dodáva približne 3 % z celkovej spotreby elektrickej energie vo Veľkej Británii a je strategicky dôležitým aktívom britskej systémovej (kapacitnej) rezervy, ktorá sa počíta ako rozdiel medzi ponukou a dopytom. Predpoklad je, že táto systémová rezerva klesne v nasledujúcich rokoch na úroveň 4 %. Elektráreň predáva elektrickú energiu priamo na veľkoobchodnom trhu Veľkej Británie. Uhlie a emisné povolenky si obstaráva prostredníctvom verejnej súťaže a prostredníctvom zmluvy o sprostredkovaní obchodu v momente produkcie.

V apríli 2013 vláda Veľkej Británie zaviedla daň z emisných povoleniek (známej ako Carbon Price Support alebo CPS), ktorá predstavovala v roku 2013 11 libier na tonu dodaného uhlia a postupne sa zvyšovala na 21 libier v roku 2014 a 40 libier v roku 2015. Momentálne je táto daň zmrazená na tejto úrovni do marca roku 2020.

Eggborough spadá pod európsku smernicu o veľkých spaľovacích zariadeniach (Large Combustion Plant Directive - LCPD) a na dvoch blokoch zaviedla technológiu pre odsírenie. Momentálne nespadá pod európsku smernicu o priemyselných emisiách (Industrial Emissions Directive – IED), ktorá kladie prísnejšie emisné limity na všetky priemyselné zariadenia v štátoch EU. IED nadobudne účinnosť od 1. januára 2016. Dôsledkom tejto smernice sa očakáva, že elektráreň bude v prevádzke buď do decembra 2023, prípadne po dobu 17.500 hodín po 31. 12. 2015 podľa toho, čo nastane skôr.

	Ku koncu roka		
	2012	**2013**	**2014**
Produkcia (TWh)	11.0	12.2	8.3
% z národnej produkcie	3.7%	4.2%	3.1%
Celková spotreba uhlia (mt)	4.4	4.9	3.3
Celkový objem emisií (mt)	10.1	11.5	7.8
Celková daň z emisných povoleniek v mil. £	-	44.8	74.0

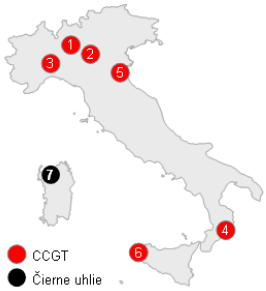
Akvizícia v Taliansku

Dňa 19. decembra 2014 podpísalo EPH dohodu o kúpe časti talianskych aktív patriacich skupine E.ON, čo pre skupinu EPH znamená strategický vstup na taliansky trh výroby elektrickej energie. Transakcia zahŕňa kúpu jednej čiernouhoľnej elektrárne a šiestich plynových elektrární[1] (tzv. Combined Cycle Gas Turbines resp. CCGT elektrárne, ďalej len ‚CCGT'), z ktorých jedna bude definitívne uzatvorená od konca 2. štvrťroku 2015.

Dokončenie akvizície a prevzatie kontroly nad aktívami je plánované v priebehu 2. štvrťroku 2015.

<u>Popis nadobudnutých aktív</u>[2]

	Elektráreň	Techológia	Čistý inštalovaný výkon (MW)	Počet blokov	Tržná zóna vrámci IT	Rok uvedenia do prevádzky	Akvírovaný podiel
1	Tavazzano	CCGT	1,140	2	Sever	2005	100%
2	Ostiglia	CCGT	1,137	3	Sever	2005	100%
3	Livorno Ferraris	CCGT	805	1	Sever	2008	75%
4	Scandale	CCGT	802	2	Juh	2010	50%
5	Centro Energia Ferrara	CCGT	142	1	Sever	1998	58%
6	Trapani	OCGT	213	2	Sicília	2013	100%
7	Fiume Santo	Čierne uhlie	598	2	Sardínia	2003	100%
	Celková inštalovaná kapacita		**4,837**				
	Inštalovaná kapacita prepočítaná na podiel		**4,175**				



[1] Súčasťou transakcie je aj 58% podiel v CCGT Centro Energia Teverola, ktorá bola už v čase podpisu dohody vo fáze odstavovania.

[2] Dátumy uvedenia do prevádzky pre Tavazzano a Ostigliu referujú na konverziu do CCGT technológie a u Trapani ide o dátum poslednej veľkej technologickej modernizácie.

Fiume Santo uhoľná elektráreň

Fiume Santo je čiernouhoľná elektráreň v provincii Sassari na ostrove Sardínia s celkovým čistým inštalovaným výkonom 598 MW. V súčasnej dobe sú v prevádzke dve jednotky (FO3 a FO4 o výkone
2 x 299 MW), ktoré boli v roku 2003 konvertované na spaľovanie čierneho uhlia dovážaného do prístavu vzdialeného asi 8 km od elektrárne spojeného pásovým dopravníkom.

Inštalovaný výkon Fiume Santo predstavuje zhruba 25 %[3] celkového inštalovaného výkonu na Sardínii a pokrýva takmer 40 % lokálnej spotreby elektriny. Do apríla 2015 bolo Fiume Santo zaradené spoločnosťou TERNA (Taliansky národný operátor trhu s elektrinou) do tzv. 'Must-run' režimu, zaručujúceho nadštandardný príjem. Tento režim veľmi pravdepodobne nebude pokračovať a Fiume Santo bude vyrábať ako operátor na voľnom trhu.

Súčasťou areálu na Fiume Santo je aj menšia solárna elektráreň o výkone 1,35 MW.

CCGTs

Štyri zo šiestich plynových elektrární (Tavazzano, Ostiglia, Livorno Ferraris a Centro Energia Ferrara) sú lokalizované v severnej zóne, kde ich kapacita tvorí približne 9% celkovej inštalovanej kapacity. Tavazzano, Ostiglia a Livorno Ferraris sú relatívne moderné elektrárne s maximálnou dosahovanou účinnosťou na úrovni 55 %, čo ich radí do popredia nákladovej krivky spomedzi plynových elektrární v severnej zóne.

Rovnako moderná je elektráreň Scandale v južnej zóne s technológiou Alstom spoluvlastnená s firmou A2A. Riadenie elektrárne je koncipované formou vertikálnej Tollingovej dohody akcionárov, pričom každý z vlastníkov má právo rozhodovať o prevádzke 50% podielu na každom z dvoch blokov elektrárne (2 x 401 MW).

Elektrárne Trapani (Sicília) a Centro Energia Ferrara (Severná zóna) boli zahrnuté spoločnosťou TERNA do 'Must-run' režimu, pričom u Trapani je tento režim predpokladaný do konca roka 2017 a u Centro Energia Ferrara tento režim vypršal v roku 2015, čo bude mať za následok pripravovanú definitívnu odstávku tejto elektrárne.

Popri vyššie popísaných investíciách zvažuje ručiteľ ďalšie prípadné akvizície, ktoré by vhodne doplnili súčasné aktíva ručiteľa s cieľom ďalej prehĺbiť vertikálnu integráciu. K financovaniu prípadných akvizícií by bola využitá kombinácia vlastných a externých zdrojov.

[3] Podľa dát TERNA za rok 2014, ktoré započítavajú zdroje nad 100 MW inštalovaného výkonu.

5. PREHĽAD PODNIKANIA

5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

EPH je akciová spoločnosť, so sídlom Příkop 843/4, 602 00 Brno, 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 v Českej republike, na Slovensku, v Nemecku a v Poľsku. V roku 2015 vstúpila tiež na anglický a taliansky trh. Ide o vertikálne integrovanú utilitu zahŕňajúce kompletný reťazec činností v odvetví energetiky. Zahŕňa celkom kolem 40 podnikov z oblasti ťažby uhlia, výroby tepla a elektriny z klasických aj obnoviteľných zdrojov vrátane distribúcie týchto energií, rovnako ako obchodu s elektrinou, plynom, respektíve ich dodávky koncovým zákazníkom a v neposlednom rade zo segmentu plynárenstva.

Podniky holdingu zamestnávajú viac než 10 500 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 zákazníkom v Českej republike. Súčasne je druhým najväčším českým výrobcom elektriny.

Zdroje EPH aktuálne disponujú úhrnnou inštalovanou elektrickou kapacitou takmer 1250 MW a ich ročná výroba dosahuje v súhrne približne 5,5 TWh.

Celková dodávka tepelnej energie zákazníkom v segmentoch domácností, firiem a organizácií štandardne pohybuje blízko úrovne 20 PJ, i keď v roku 2014 z dôvodu neobyčajne teplej zimy dodávka tepla klesla na úroveň 15,6 PJ. 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.

V Nemecku zaujíma EPH (resp. 100 % dcérska spoločnosť MIBRAG) pozíciu tretej najväčšej ťažobnej uhoľnej spoločnosti.

5.1.1 HLAVNÉ KATEGÓRIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽIEB

Skupina EPH pôsobí v nasledujúcich oblastiach:

Plynárenstvo

Prostredníctvom spoločnosti Slovak Gas Holding (SGH) drží Skupina EPH 49% podiel a plnú manažérsku kontrolu v plynárenských aktívach, ktoré pokrývajú prepravu, distribúciu a skladovanie plynu. Ovládané plynárenské aktíva (ktorých celková hodnota presahuje 6 mld. eur) tvoria jednu z najväčších plynárenských skupín v strednej Európe[4]. EPH je kľúčovým prepravcom ruského zemného plynu do EÚ, je jediným 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.

Teplárenstvo

S celkovou štandardnou ročnou dodávkou tepla odberateľom viac ako 19 PJ je Skupina EPH najväčším dodávateľom tepla koncovým zákazníkom v Českej republike (v roku 2014 dodávka tepla klesla na 15,6 PJ, a to z dôvodu neobyčajne teplej zimy). Kogeneračné zdroje EPH zásobujú v Českej republike teplom celkovo zhruba 360 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 Chrudimi (Elektrárne Opatovice), Litvínove a Moste (United Energy), ale aj ďalších municipalitách. Popritom dodávajú teplárne EPH vo všetkých uvedených mestách teplo i priemyselným podnikom, firmám či inštitúciám. EPH riadia svoje teplárenské aktíva prostredníctvom skupiny EPE, ktorá je 100% dcérskou spoločnosťou EPH.

Ťažba uhlia

[4] Zdroj: 'Argus European Natural Gas Report 2015', https://www.argusmedia.com/Natural-Gas-LNG/Argus-European-Natural-Gas

EPH zaujíma významnú pozíciu v ťažbe hnedého uhlia v Nemecku, kde ťažobná spoločnosť MIBRAG prevádzkuje 2 otvorené bane (Profen a Vereinigten Schleenhain). V rámci dcérskej spoločnosti HSR prevádzkuje hnedouhoľné bane Schöningen. Súčasťou holdingu EPH je tiež uhoľná baňa Silesia v Poľsku, kde EPH vlastní nekontrolný podiel.

Výroba elektriny

Kľúčovými výrobcami elektriny EPH sú Elektráreň Schkopau (Saale ENERGIE) a Elektráreň Buschhaus (HSR) v Nemecku. EPH je tiež druhým najväčším výrobcom elektriny v Českej republike. Všetky zdroje EPH v Českej republike pracujú v režime kogenerácie (kombinovanej výroby), kedy vedľa 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 elektrárne prostredníctvom skupiny EP ENERGY, a.s., ktorá je 100% dcérskou spoločnosťou EPH.

Distribúcia a dodávka energií

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 zabezpečuje spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s., ktorá patrí k najvýhodnejším dodávateľom elektriny v Českej republike, keď v rade kategórií odberu 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 aj plyn. Obe spoločnosti sú súčasťou skupiny EP ENERGY, a.s., ktorá je dcérskou spoločnosťou EPH.

Obnoviteľné zdroje

Skupina EPH zahŕňa obnoviteľné zdroje s aktuálnou celkovou inštalovanou kapacitou 25 MWe. Ide o veterné elektrárne, fotovoltaické zdroje a bioplynové elektrárne vyrábajúce obnoviteľnú energiu v Českej republike, na Slovensku a v Nemecku. EPH prevádzkuje v obci Pchery na Kladniansku zariadenie s kapacitou 2 x 3 MWe (sprevádzkované v roku 2008), ktorá drží dodnes v Českej republike primát veternej elektrárne s najväčším jednotkovým inštalovaným výkonom.

Logistika a obchod s uhlím

Skupina EPH sa zameriava aj na obchod s uhlím, vrátane predaja vedľajších energetických produktov. Je tiež významným hráčom v oblasti prepravy sypkých materiálov a to ako vo vnútroštátnej tak aj v medzinárodnej preprave. Svoje firmy z tohto segmentu riadi EPH prostredníctvom skupiny EP ENERGY, a.s., ktorá je 100% dcérskou spoločnosťou EPH.

5.1.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Ručiteľ v súčasnej dobe neponúka žiadne významné nové produkty ani služby.

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 pre dodávky ruského zemného plynu do strednej Európy, a to aj po realizácii projektu Nord Stream. Predstavuje takmer polovicu celkovej kapacity na prepravu plynu z Ruska do západnej Európy a približne 25 % celkovej plynovodnej kapacity na dovoz plynu do Európy[5]. V roku 2014 prepravila spoločnosť Eustream 46,5 mld. m3 plynu, čo predstavovalo asi 10,1 % celkovej spotreby Európy.

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

[5] Zdroj: 'Argus European Natural Gas Report 2015', https://www.argusmedia.com/Natural-Gas-LNG/Argus-European-Natural-Gas

Slovenskej republike[6] a je preto najväčším a takmer výhradným distribútorom zemného plynu na Slovensku. V súčasnej dobe distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu asi 94 % slovenského obyvateľstva.

Elektrická energia v SR

Ručiteľ je vlastníkom 49% podielu (a má riadiacu kontrolu) spoločnosti Stredoslovenská energetika – Distribúcia, a.s., ktorá je druhým najväčším dodávateľom elektrickej energie na Slovensku, kde celková distribúcia je 18,1 TWh. Najväčšími dodávateľmi elektriny sú ZSE Energia, a.s. (skupina ZSE s trhovým podielom 36 % v roku 2012), Stredoslovenská energetika a.s. (skupina SSE s trhovým podielom 24 % v roku 2012) a Východoslovenská energetika a.s. (skupina VSE s trhovým podielom 16 % v roku 2012)[7]. SSE je však prirodzeným monopolom na území stredného Slovenska.

Tretia najväčšia ťažobná spoločnosť v Nemecku

Nemecko je najväčším producentom hnedého uhlia na svete s celkovou produkciou 178 mil. ton v roku 2014[8]. Ručiteľ sa v roku 2012 stal 100% vlastníkom ťažobnej spoločnosti MIBRAG, prevádzkuje v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s úhrnnou ročnou produkciou približne 20.9 milióna ton hnedého uhlia v roku 2014. MIBRAG je tretím najväčším producentom hnedého uhlia v Nemecku[9].

Druhý najväčší český výrobca elektriny

Hlavné tepelné elektrárne EPE (EOP a UE) sa radia k 20 najväčším elektrárňam v Českej republike a ich inštalovaný výkon je 378 MWe a 239 MWe. Ostatné tepelné elektrárne vo vlastníctve EPE (PT a PE) majú celkový kombinovaný výkon 633 MWe. Podľa ERÚ bol k decembru 2012 celkový inštalovaný výkon v českej elektrizačnej sústave 20 520 MWe[10]. Česká republika sa radí k najkoncentrovanejším trhom v Európe z hľadiska výroby energie s dominantnou vertikálne integrovanou spoločnosťou ČEZ, a.s., ktorá podľa údajov ERÚ a ČEZ dosahuje približne 73 % hrubej produkcie energie a 64 % celkového inštalovaného výkonu v oblasti elektriny za rok 2012. EPE mala v roku 2012 v Českej republike podiel 3,6 % na celkovej výrobe elektriny a 4,3 % na inštalovanom výkone.

Východiská pre vyhlásenia ohľadom konkurenčnej pozícii sú zdroje údajov, ktoré sú pri príslušnom vyhlásení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA A DCÉRSKE SPOLOČNOSTI

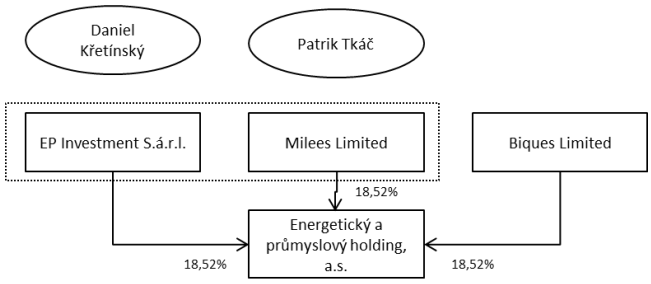
6.1 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

6.1.1 POZÍCIA RUČITEĽA V SKUPINE EPH

Ručiteľ, ktorý ovláda Skupinu EPH, je ovládaný spoločnosťami EP Investment S.à.rl, Milees Limited a Biques Limited, z ktorých každý vlastní 18,52 % akcií Ručiteľa a každý má 33,33 % hlasovacích práv v Ručiteľovi. Ručiteľ vlastní a plánuje zrušiť zvyšných 44,44 % svojich vlastných akcií.

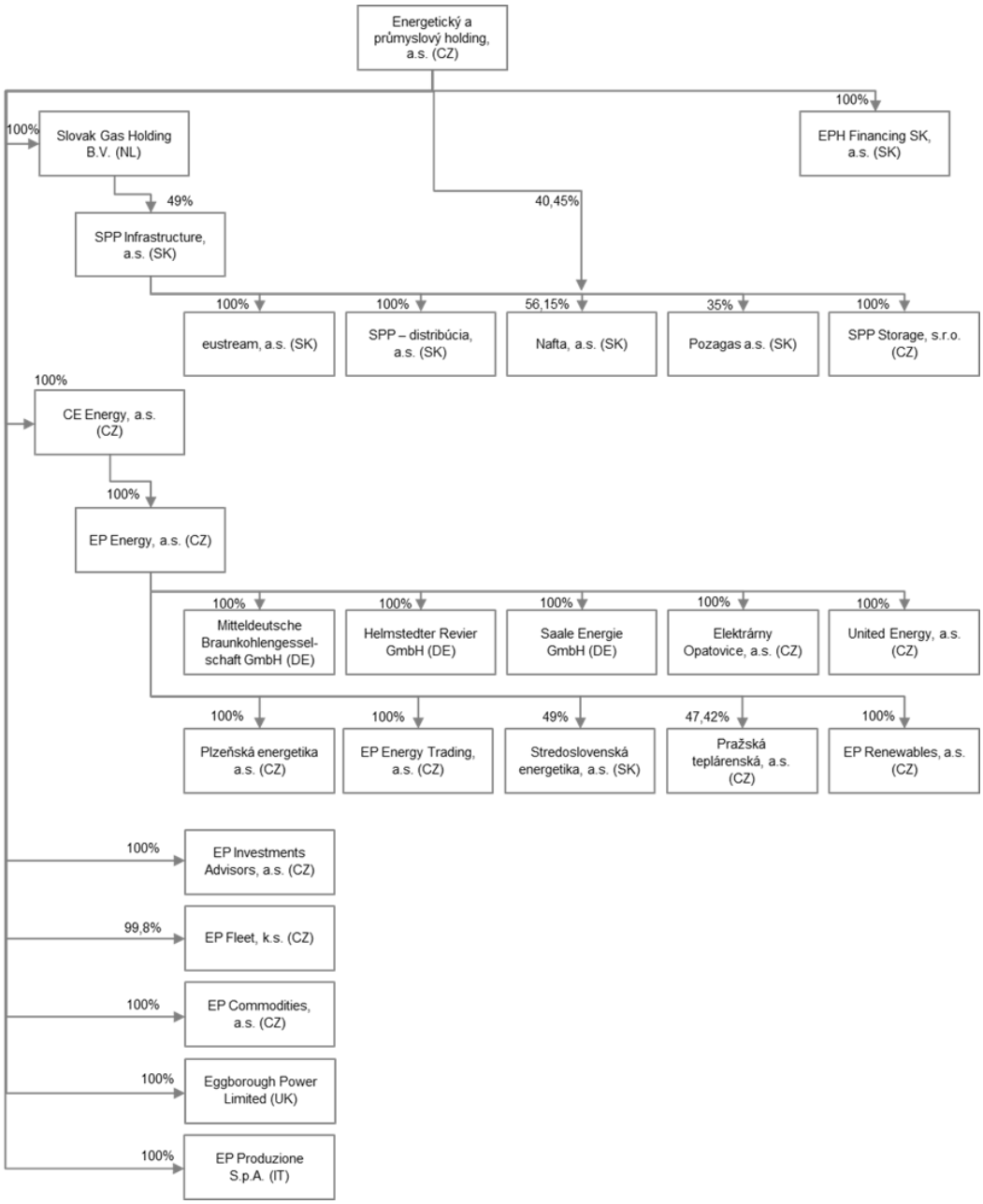
Konečným vlastníkom EP Investment S.á.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a predseda predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited je ovládaná pánom Patrikom Tkáčom. EP Investment S.á.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Biques Limited je vlastnená väčším počtom fyzických osôb, z ktorých žiadna nedrží viac ako 20 % v Biques Limited.

[6] Zdroj: Národná správa 2013, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/NarodnaSprava2013_SK.pdf
[7] Zdroj: Výročná správa 2012, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/VS2012_svk.pdf
[8] Zdroj: http://www.kohlenstatistik.de/19-0-Braunkohle.html
[9] Zdroj: Produktionbericht December 2014, Kohlenwirtschaft e.V.
[10] Zdroj: Roční zpráva o provozu ES ČR, 2012, ERÚ, http://www.eru.cz/documents/10540/462820/Rocni_zprava_provoz_ES_2012.pdf/4fdde065-9e59-442f-ba17-74651ff68625



6.1.2 ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA SKUPINY EPH

Nižšie uvedená grafická schéma zobrazuje Skupinu EPH. Spoločnosti uvedené v schéme pod Ručiteľom tvoria konsolidačný celok.



Pozn. Uvedené podiely vyjadrujú podiel (výsledný priamy, resp. nepriamy podiel) na základnom imaní, ktorý zároveň zodpovedá aj podielu na hlasovacích právach v daných spoločnostiach. V prípade 49% podielov v SSE a SSPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

K 31. 12. 2014 Ručiteľ ako materská spoločnosť mala priame alebo nepriame majetkové podiely v 173 spoločnostiach.

V nasledujúcej tabuľke je uvedený zoznam spoločností, ktoré sú priamo alebo nepriamo ovládané Ručiteľom:

Skupina Ručiteľa, k 31. decembru 2014										
		31. december 2014		31. december 2013		31. december 2012		2014	2013	2012
	Štát registrácie	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie	Metóda konsolidácie
Energetický a průmyslový holding, a.s.	Česká republika	-	-	-	-	-	-		-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,1	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	99,8	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Auto, s.r.o. *	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP Fleet, k,s,	Česká republika	0,1	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	Úplná	Úplná
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	49	Priamy	49	Priamy	49	Priamy	Ekvivalencie	Ekvivalencie	Ekvivalencie
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 Veleslavín, 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	-	-
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
PRVNÍ MOSTECKÁ a.s.	Česká republika	100	Priamy	97,63	Priamy	47,06	Priamy	Úplná	Úplná(2)	Ekvivalencie
PRVNÍ MOSTECKÁ Servis a.s.	Česká republika	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná(2)	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 SPOŁKA 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	99,5	Priamy	99,5	Priamy	99,5	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	41,7	Priamy	41,7	Priamy	41,7	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	0,5	Priamy	0,5	Priamy	0,5	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
VTE Pchery, s r.o.	Česká republika	64	Priamy	64	Priamy	64	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná
CHIFFON ENTERPRISES	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

Skupina Ručiteľa, k 31. decembru 2014

	Štát registrácie	31. december 2014 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	31. december 2013 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	31. december 2012 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	2014 Metóda konsolidácie	2013 Metóda konsolidácie	2012 Metóda konsolidácie
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(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 Veleslavín, 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 *(4)	Cyprus	-	-	-	-	100	Priamy	-	-	Úplná
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
MIBRAG Consulting International GmbH (pôvodne Montan Bildungs- und Entwicklungsgesellschaft mbH)	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
GALA-MIBRAG-Service GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	100	Priamy	Úplná	Úplná	Úplná(1)
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(5)	Obst. cena
Helmstedter Revier GmbH	Nemecko	100	Priamy	100	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Norddeutsche Geselschaft zur	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(1)
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	41,9	Priamy	41,9	Priamy	41.90	Priamy	Úplná	Ekvivalencie	Ekvivalencie
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Nemecko	44,4	Priamy	44,4	Priamy	44.40	Priamy	Úplná	Ekvivalencie	Ekvivalencie
EPH Financing II, a.s.* (7)	Česká republika	-	-	100	Priamy	100	Priamy	-	Úplná	Úplná
Stredoslovenská energetika, a.s.	Slovensko	49	Priamy	49	Priamy	-	-	Úplná	Úplná	-
Stredoslovenská energetika – Distrubúcia, 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	-
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

Skupina Ručiteľa, k 31. decembru 2014

	Štát registrácie	31. december 2014 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	31. december 2013 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	31. december 2012 Vlastníctvo %	Vlastnícky podiel	2014 Metóda konsolidácie	2013 Metóda konsolidácie	2012 Metóda konsolidácie
EP United Kingdom, s.r o. *	Česká republika	100	Priamy	-	-	-	-	Úplná	-	-
EP UK Investments Ltd *	)jené 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
Przedsiebiorstwo 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	Obst. cena	-
POZAGAS a.s.	Slovensko	35	Priamy	35	Priamy	-	-	Ekvivalencie	Ekvivalencie	
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	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	-
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) Dňa 1. januára 2013 sa spoločnosť První energetická a.s. sa zlúčila so spoločnosťou EP ENERGY TRADING, a.s. Spoločnosť EP ENERGY TRADING, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.

(4) Dňa 4. novembra 2013 sa spoločnosti Honor Invest, a.s., Czech Energy Holding, a.s., EAST BOHEMIA ENERGY HOLDING LIMITED, LIGNITE INVESTMENTS 1 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) Dňa 31. marca 2013 sa spoločnosť Nikara Equity Limited zlúčila so spoločnosťou Energetický a průmyslový holding, a.s. Spoločnosť Energetický a průmyslový holding, a.s. sa stala nástupníckou spoločnosťou.

(7) Dňa 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. Podielom (priamym, resp. nepriamym) za základnom imaní príslušnej osoby zodpovedá vždy rovnaký podiel na hlasovacích právach. V prípade 49% podielov v SSE a SSPI sú tieto spoločnosti ovládané prostredníctvom manažérskej kontroly na základe akcionárskej zmluvy.

6.1.3 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLOČNOSTÍ ZO SKUPINY EMITENTA

Ak nie je uvedené inak, finančné informácie uvedené pri jednotlivých spoločnostiach sú uvádzané z účtovných závierok pripravených podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS) za príslušné účtovné obdobie pred konsolidačnými úpravami.

A. Plyn

1.1 Slovak Gas Holding B.V.

Slovak Gas Holding B.V. (SGH) je 100% vo vlastníctve holdingovej spoločnosti, prostredníctvom ktorej EPH nepriamo vlastní približne 49%[11] 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 holdingová spoločnosť, prostredníctvom ktorej EPH (prostredníctvom 100% vlastnenej spoločnosti SGH) a Slovenská republika vlastnia 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 dobu 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 boli potom prevedené 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, koneční 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 vymenovať väčšinu členov predstavenstva SPPI na základe svojho približne 49 % majetkového podielu.

Podľa plánu reorganizácie získala SGH svoj približne 49 % podiel v SPPI, keď sa dohodlo, 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) <u>História a vývoj SPPI</u>

SPPI bola založená 3. 7. 2013 ako slovenská akciová spoločnosť a je zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, Oddiel Sa, Vložka č. 5791/B, IČO 47228709.

(b) <u>História a vývoj spoločnosti Eustream (kľúčovej súčasti prepravného segmentu)</u>

[11] SGH vlastní 2 412 163 523 zo 4 922 758 042 akcií SPPI, čo predstavuje podiel 48,9999965958 %.

Eustream je výsledkom viac ako 45 rokov 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 súčasnej dobe vlastní a prevádzkuje SPPD. Tento plynovod sa použil v roku 1968 aj pre prvé dodávky plynu z Ruska do Rakúska a stále je súčasťou slovenskej 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 aj československá prepravná sústava plynu. Všetky prepravné služby plynu poskytované na území Slovenskej republiky boli začlenené do podnikateľských činností 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 siete (PPS) 1. júla 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, implementovaného do slovenského právneho systému predovšetkým Zákonom o energetike a Zákonom o regulácii, spoločnosť Eustream požiadala o certifikát nezávislého prevádzkovateľa prepravnej siete (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 vlastnila SPP a prenajímala ich spoločnosti Eustream. Posúdenie ITO statusu Eustreamu bolo úspešne ukončené. V auguste 2013 vydala Európska komisia svoje 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) <u>História a vývoj SPPD (kľúčovej súčasti segmentu distribúcie)</u>

SPPD je výsledkom viac ako 50 rokov celoštátnej distribúcie plynu v rámci Slovenskej republiky. SPPD naďalej vlastní a prevádzkuje viac ako 33 tisíc kilometrov vysokotlakových, strednotlakových a nízkotlakových prepravných potrubí.

Pred rokom 2006 bola spoločnosť SPPD divíziou distribúcie plynu spoločnosti SPP. V reakcii na legislatívne požiadavky "právneho oddelenia" bola divízia distribúcie plynu oddelená od SPP a založená ako samostatný subjekt, SPPD, zatiaľ čo preprava plynu bola vyňatá zo SPP a vznikla ako samostatný subjekt, Eustream. SPPD začala svoju činnosť prevádzkovateľa plynárenskej distribučnej siete 1. 7. 2006. Odvtedy sa plynárenská distribučná sieť prevádzkovaná SPPD priebežne aktualizovala 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) <u>História a vývoj spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (kľúčových súčastí segmentu skladovania, prieskumu a ťažby)</u>

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^3 vďaka geologickej optimalizácii. V dôsledku dokončenia rozvojového projektu Gajary-báden v roku 2014 sa kapacita podzemných zásobníkov plynu zvýšila ešte o ďalších 0,5 mld. m^3. V súčasnej dobe NAFTA prevádzkuje jedinečný komplex podzemných zásobníkov plynu, ktoré sú vzájomne prepojené technickou infraštruktúrou na miestach kríženia 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 aj viac ako 100-ročné skúsenosti v oblasti úspešného prieskumu a ťažby uhľovodíkov. V roku 1913 bol vykonaný prvý vrt vo Viedenskej panve. Odvtedy spoločnosť NAFTA objavila a prevádzkuje celkom 26 uhľovodíkových ložísk, z ktorých ťaží zemný plyn a ropu v relatívne malom rozsahu. V súlade s tým prieskum a ťažba uhľovodíkov a súvisiace činnosti tvoria iba malú časť príjmov a EBITDA Skupiny SGH. NAFTA tiež poskytuje služby v menšom rozsahu (vo vzťahu k celej Skupine SGH a mimo nej) v oblasti činností spojených s prevádzkovaním zásobníkov plynu, geologickým modelovaním a inžinierskymi službami, vrtbou, ich likvidáciou a podzemnými opravami sond.

Firma Pozagas bola založená v roku 1993 spoločnosťami NAFTA a SPP, š.p. na výstavbu a prevádzku podzemného zásobníka zemného plynu Láb 4. Skladovacia infraštruktúra spoločnosti Pozagas zahŕňa aj priame pripojenie na rakúsku prepravnú sústavu a tak umožňuje prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene. Kapacity skladovacích zásobníkov firmy Pozagas je v súčasnej dobe 655 mil. m^3.

SPP Storage, spoločnosť založená v Českej republike, bola založená 18. 3. 2011 s 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 dátumu vydania tohto Prospektu 566 mil.m^3.

1.5 Hlavné prednosti subjektov Skupiny SPPI

(a) <u>Hlavné prednosti spoločnosti Eustream (kľúčovej súčasti prepravného segmentu)</u>

- Emitent považuje príjmy Eustream za stabilné a predvídateľné vďaka tomu, že 100 % zmlúv typu ship-or-pay je uzavretých s protistranami so spoľahlivou úverovou bonitou a majú obvykle dlhé splatnosti. Približne 70 % súčasnej celkovej technickej kapacity[12] je kontrahovaných do roku 2019 a 50 % celkovej technickej kapacity je kontrahovaných do roka 2028. Okrem zmlúv uzavretých s veľkými prepravnými spoločnosťami je najväčšia zmluva uzavretá s ruským dodávateľom plynu.

- Hlavný predmet podnikania spoločnosti Eustream generuje vysokú úroveň peňažných prostriedkov. Hlavná podnikateľská činnosť má veľmi obmedzené požiadavky na kapitálové výdavky, pretože Eustream na svojom majetku zabezpečuje pravidelnú údržbu a monitoring pomocou modernej technológie. 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 činnosti je možný aj 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 uvážení všetkých prevádzkových a investičných potrieb hotovosti a budúcej dlhovej služby.

- Eustream plní kľúčovú 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 aj po realizácii projektu Nord Stream. Eustream pokrýva takmer 48 % celkovej kapacity tranzitných koridorov na prepravu ruského plynu do Európy.

[12] Vrátane kapacity v smere Maďarska v procese finalizácie.

- Eustream používa v oblasti kapitálového manažmentu konzervatívny prístup, pričom maximálna čistá zadlženosť je v zmysle stanov stanovená na úrovni 2,5x 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 opätovne 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 ostane aj naďalej atraktívnou spoločnosťou pre vysoko kvalifikovaných odborníkov z oblasti energetiky.

(b) <u>Hlavné prednosti SPPD (kľúčovej zložky segment distribúcie)</u>

- Emitent považuje príjmy SPPD za stabilné a predvídateľné vzhľadom k jej postaveniu takmer výhradného distribútora zemného plynu v Slovenskej republike. Distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu približne 94 % slovenského obyvateľstva (zdroj: Národná správa 2013, ÚRSO).

- 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. Vzhľadom na regulovanú tarifnú štruktúru vedenie považuje takmer 50 % príjmov SPPD za pevne stanovené príjmy.

- Predmet podnikania spoločnosti SPPD vytvára vysokú úroveň peňažných prostriedkov, čo umožňuje, aby spoločnosť fungovala bez spoliehania sa na ďalšie prevádzkové financovanie. 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 uvážení všetkých prevádzkových a investičných potrieb hotovosti a budúcej dlhovej služby, SPPD vypláca prebytočnú hotovosť svojim akcionárom prostredníctvom dividend a/alebo formou vnútropodnikovej pôžičky.

- Úverové riziko SPPD zmierňuje inkasovanie 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 minimálne 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 aj prevádzkovateľom miestnych distribučných sietí nachádzajúcich sa predovšetkým v areáloch veľkých podnikov alebo priemyselných parkoch, ale toto pripojenie musí byť koordinované s SPPD, pretože aj miestne distribučné siete sú vo všeobecnosti pripojené na sieť SPPD). Potenciálny zákazník sa môže snažiť o alternatívne možnosti pripojenia, ako je priame pripojenie k prepravnému potrubiu, avšak iba v prípade, ak 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 dopadu na spoľahlivosť a bezpečnosť prevádzky.

- Zo zákona je SPPD spadá pod určité zákonné výnimky pri distribúcii plynu, ako je stav núdze alebo jej predchádzanie, nebezpečenstvo bezprostredného ohrozenia života, zdravia alebo majetku, nehody alebo poškodenie plynových zariadení (ak 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 aj 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 sa zvýšili. Po prerušení dodávok plynu z Ruska v roku 2009 sa liberalizácia zvýšila realizáciou spätného toku v Slovenskej republike a susedných krajinách, najmä v Českej republike. Ak by v budúcnosti došlo k akémukoľvek prerušeniu dodávok plynu z Ruska, SPPD by bola schopná odoberať plyn z Českej republiky, Rakúska alebo nového prepojovacieho vedenia do Maďarska. Okrem toho SPPD plyn skladuje, aby mohla priebežne zásobovať všetky domácnosti v Slovenskej republike po dobu 30 dní pri priemernej spotrebe plynu v zimnom období, a po podstatne dlhšiu dobu počas leta.

(c) <u>Hlavné prednosti spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (kľúčových zložiek segmentu skladovania, prieskumu a ťažby)</u>

- 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 spoľahlivosťou svojej prevádzky, čo potvrdzuje aj skutočnosť, že od začatia svojej činnosti úspešne plnili všetky zmluvné záväzky voči svojim klientom (vtláčanie, skladovanie alebo ťažba plynu na vybranom odbernom mieste). To viedlo k vytvoreniu dobrej povesti podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu medzi zákazníkmi a štátnymi orgánmi.

- Významná časť skladovacích kapacít je dlhodobo rezervovaná (76 % skladovacích kapacít je rezervovaných do roku 2017/2018 a 63 % do roka 2019/2020).

- Vysoké generovanie peňažných prostriedkov a vysoká miera ukazovateľa EBITDA umožňuje, aby podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu vykonávali svoju činnosť bez toho, že by 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 sa ďalej zmierňuje právom na predaj zemného plynu zákazníka v prípade, že tento zákazník má nezaplatené dlhy.

- Podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu sa zameriavajú na nákladovú efektívnosť 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) znížená spotreba palivového plynu pre kompresory a (v) zvýšené vtlačné 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 boli znížené 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 zamestnancov, 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-báden, čím sa zvýšila skladovacia kapacita spoločnosti NAFTA o viac ako 500 mil. m^3).

- V Slovenskej republike skončila cenová regulácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu v roku 2013, v Českej republike v roku 2004. Súčasné ceny, za ktoré podniky zaoberajúce sa skladovaním plynu predávajú svoje kapacity, sú tvorené v rámci štandardného konkurenčného prostredia.

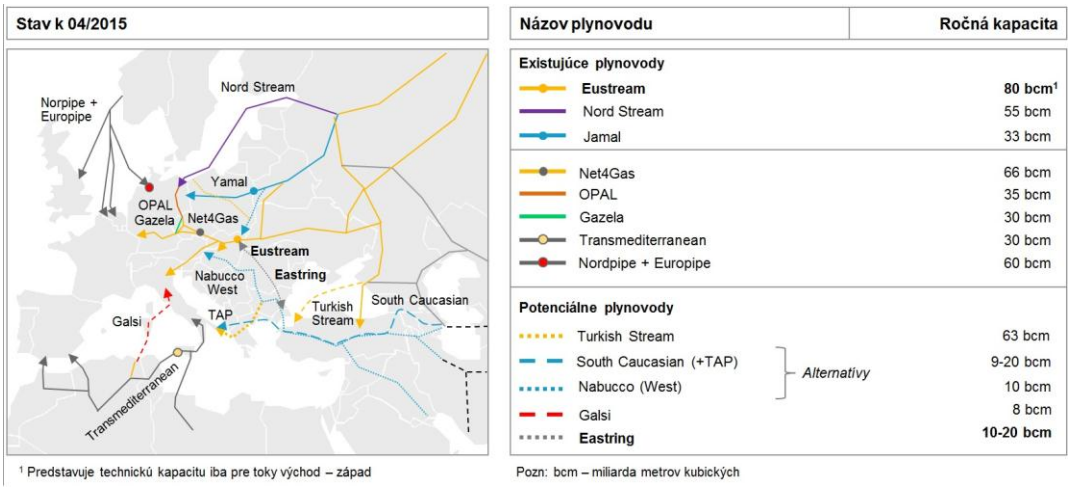
1.6 Celkový prehľad a základné činnosti subjektov Skupiny SPPI

(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 siete plynu (PPS) v Slovenskej republike. Prepravná sieť spoločnosti Eustream je súčasťou Centrálneho koridoru, ktorý je najväčšou a najdôležitejšou prepravnou trasou zemného plynu do Európy. 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 priľahlými potrubnými systémami v Českej republike a Rakúsku) s ročnou fyzickou kapacitou východ-západ približne 80 mld. m^3 a dodatočnými kapacitami v ďalších smeroch a plynovod Yamal v Poľsku s ročnou kapacitou približne 33 mld. m^3.

Nasledovný graf[13] zobrazuje trasy dovozu potrubného plynu v Európe k dátumu tohto Prospektu:

[13] Zdroj: Eustream.



Eustream je najväčším prepravcom zemného plynu v rámci EÚ, predstavuje takmer polovicu celkovej kapacity na prepravu plynu z Ruska do západnej Európy a približne 25 % celkovej plynovodnej kapacity na dovoz plynu do Európy. Silné a stabilné finančné výsledky spoločnosti Eustream pramenia z jej portfólia zmlúv, a to najmä zo zmlúv typu 100 % ship-or-pay, t. j. keď Eustream dostáva dohodnuté prepravné poplatky bez ohľadu na skutočné využitie prepravnej kapacity. Zmluva s hlavným ruským prepravcom plynu na približne 50 mld. m^3/rok prepravnej kapacity (približne 50 % súčasnej ročnej prepravnej kapacity[14] spoločnosti Eustream) trvá až do roku 2028. Okrem toho spoločnosť Eustream uzavrela päť až šesť veľkých zmlúv s poprednými európskymi energetickými resp. plynárenskými spoločnosťami, ako aj celý rad menších zmlúv s rôznymi známymi európskymi spoločnosťami obchodujúcimi s plynom. Zmluvy vypršia postupne v priebehu nasledujúcich siedmich rokov. Eustream generuje príjmy z poplatkov za prepravu za rezervované kapacity a z plynu prijatého v naturáliách, ktorý dostáva podľa prepravných zmlúv na prevádzkové účely.

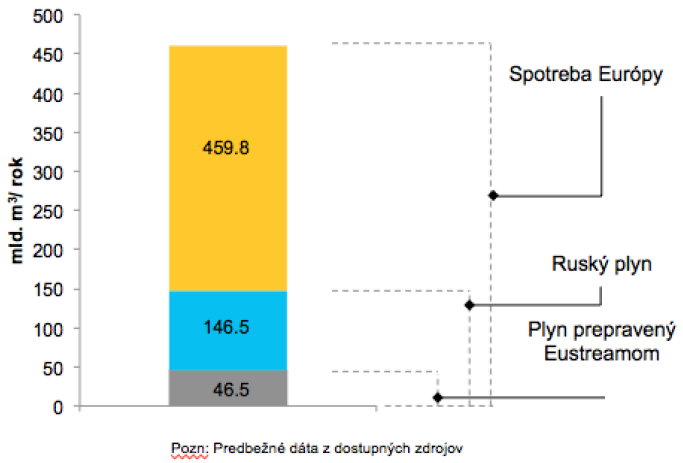
(i) Preprava plynu

(A) Všeobecné informácie

Od roku 1968 prepravila spoločnosť Eustream cez územie Slovenskej republiky viac ako 2 bilióny metrov kubických zemného plynu. Ročná kapacita prepravného systému prevádzkovaného a udržiavaného spoločnosťou Eustream je viac ako 100 mld. metrov kubických[15], 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.

V roku 2014 prepravila spoločnosť Eustream 46,5 mld. m^3 plynu, čo predstavovalo asi 10,1 % celkovej spotreby EÚ, ako ukazuje nasledujúci graf[16]. Všetky vstupné a výstupné body prepravnej siete umožňujú fyzicky aj reverzný tok plynu, takže plyn sa môže prepravovať cez územie Slovenskej republiky z východu na západ ako aj zo západu na východ.

[14] Vrátane kapacity v smere Maďarska v procese finalizácie.
[15] Vrátane kapacity v smere Maďarska v procese finalizácie.
[16] Zdroj: Eustream.

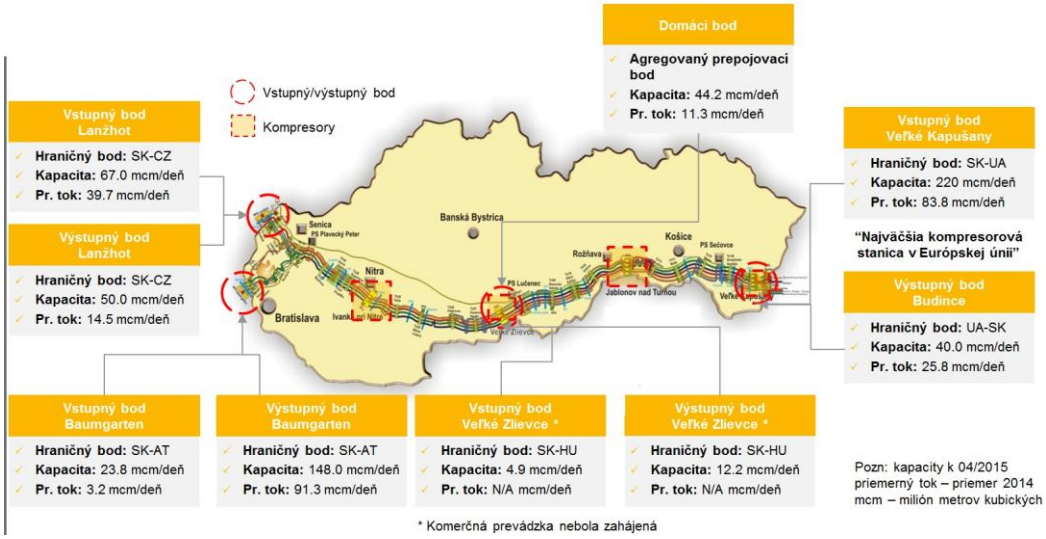


Eustream umožňuje prístup do plynárenskej prepravnej siete a ponúka svojim zákazníkom prepravné služby transparentným a nediskriminačným spôsobom. Dlhodobé zmluvy uzavreté pred rokom 2004 (kedy bola v Slovenskej republike zavedená regulácia prepravy plynu) sú v súlade s vtedy platnými právnymi predpismi. Zmluvy uzavreté od roku 2005 plne zodpovedajú platnej legislatíve a štandardom plynárenského priemyslu. Medzi zmluvných partnerov spoločnosti Eustream patria veľké energetické spoločnosti z členských i nečlenských štátov EÚ. Prepravné tarify spoločnosti Eustream sú regulované, čo umožňuje predvídateľnú návratnosť investícií. Treba tiež poznamenať, že tarify spoločnosti Eustream zvyčajne tvoria iba malý zlomok celkovej ceny za plyn pre konečného užívateľa (menej ako 5 % a často okolo 1 %). Vzhľadom na to, že tarify majú len veľmi malý vplyv na celkovú cenu pre konečného užívateľa, môžu byť predvídateľnejšie a odolnejšie voči zmenám na trhu.

(B) Prepravná sieť plynu spoločnosti Eustream

V súčasnej dobe je Eustream jediným PPS v Slovenskej republike. Sieť spoločnosti Eustream je v súčasnosti pripojená k prepravným sieťam troch krajín, Ukrajiny, Českej republiky a Rakúska. Spoločnosť Eustream dokončila výstavbu pripojenia do Maďarska, ako aj na Ukrajinu, a plánuje rozšíriť svoju sieť a vybudovať spojenie do Poľska. Jej hlavné aktíva pozostávajú z štyroch až piatich paralelných plynových potrubí (v závislosti na časti siete), ktoré prechádzajú cez územie Slovenskej republiky v celkovej dĺžke približne 2 270 km. Táto sústava má ročnú fyzickú kapacitu východ-západ viac ako 80 mld. m^3 a maximálnu agregovanú dennú výstupnú kapacitu približne 295 mil. m^3. Okrem tradičného smeru sústava ponúka ďalšie kapacity aj v iných smeroch. Celková prepravná kapacita na všetkých vstupných bodov je približne 327 mil. m^3/deň[17]. Prepravnú sústavu podporujú štyri veľké kompresorové stanice so súhrnným výkonom takmer 600 MW. Najdôležitejšia kompresorová stanica sa nachádza vo Veľkých Kapušanoch na slovensko-ukrajinských hraniciach a je najväčšou kompresorovou stanicou v krajinách EÚ. Jej celkový výkon je približne 290 MW, čo dokáže zabezpečiť vstupný tok približne 220 mil. m^3 za deň. Celkové ročné tržby spoločnosti Eustream za rok 2014 dosiahli 630 mil. eur.
Dole uvedený graf[18] uvádza vstupné/výstupné body plynovej sústavy spoločnosti Eustream spolu s ich individuálnou kapacitou a priemerným prietokom k dátumu tohto Prospektu:

[17] Vrátane kapacity na domácom vstupnom bode, s výnimkou kapacity z Maďarska v procese finalizácie.
[18] Zdroj: Eustream.



(C) Prístup tretích strán do siete

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zabezpečiť 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 prepravnej siete, doplnkové služby vrátane práva na akumuláciu plynu v sieti. Za účelom zabezpečenia 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 pre integráciu prepravných sietí v Európskom hospodárskom priestore. Podmienky, za ktorých je Eustream a ostatní prevádzkovatelia sietí povinní poskytovať prístup do siete musia byť nastavené tak, aby nedochádzalo k diskriminácii medzi rôznymi užívateľmi alebo rôznymi kategóriami užívateľov sietí. Až na obmedzený počet výnimiek ako je nedostatok kapacity alebo priorita záväzku 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 ekonomických a finančných ťažkostí spojených so zmluvami typu "take-or-pay".

(b) <u>Prezentácia plynárenskej distribučnej činnosti SPPD (segment distribúcie)</u>

SPPD je vlastníkom a prevádzkovateľom distribučnej siete zemného plynu od výstupného bodu v prepravnej sieti cez distribučnú plynovú sieť po dodávky zemného plynu koncovým zákazníkom, čo predstavuje približne 98 % z celkového objemu zemného plynu distribuovaného v Slovenskej republike (zdroj: Národná správa 2013, ÚRSO) a preto je takmer výhradným distribútorom zemného plynu na Slovensku. SPPD distribuoval v rokoch 2012 a 2013 ročne približne 5,0 mld. m^3 zemného plynu do približne 1,5 mil. odberných miest a prevádzkuje asi 6 291 km vysokotlakových plynovodov, 26 891 km nízko a strednotlakových plynovodov. SPPD zabezpečuje distribúciu plynu koncovým spotrebiteľom na základe štandardných rámcových dohôd o distribúcii uzavretých s dodávateľmi zemného plynu. V súčasnej dobe má SPPD uzavreté štandardné rámcové dohody o distribúcii s 25 dodávateľmi zemného plynu s 5 hlavnými dodávateľmi, ktorí majú viac ako 90% podiel na trhu.
Okrem distribúcie zemného plynu SPPD predáva distribučné kapacity, prevádzkuje a vykonáva údržbu plynárenskej distribučnej siete a je zapojená do vyrovnávania plynu v sieťach, dispečingu a zabezpečenia bezpečnosti dodávok pre domácnosti. SPPD riadi dodávky svojej distribučnej siete, meria prietok zemného plynu na vstupných a výstupných bodoch, aby zabezpečila 24 hodinový prístup koncových spotrebiteľov k zemnému plynu.

Nasledovná tabuľka ukazuje rozdelenie celkových tržieb segmentu distribúcie (reprezentovaného spoločnosťou SPPD) za obdobie končiace 31. decembra 2013 a 2012:

	k 30. júnu		k 31. decembru	
v tisícoch EUR	**2014**	**2013**	**2013**	**2012**
Distribúcia zemného plynu	179 831	206 320	387 179	369 375
Ostatné(1)	1 739	1 165	2 761	3 066
Celkové tržby	**181 570**	**207 485**	**389 940**	**372 441**

(1) Zahŕňa tržby z predaja distribučných kapacít, rozvoj, prevádzku a údržbu plynárenskej siete, vyrovnávanie plynu a dispečing

(i) Distribúcia zemného plynu

(A) Všeobecné informácie

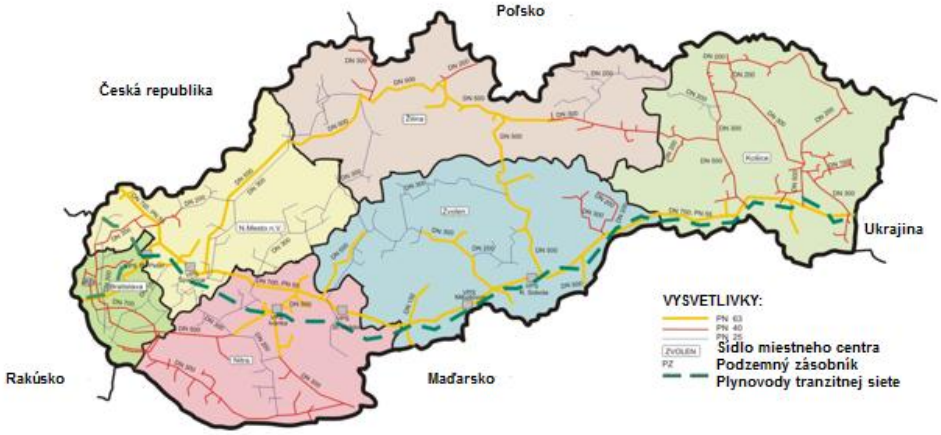
Distribúcia zemného plynu je poslednou etapou v dodávke zemného plynu, pričom zemný plyn od dodávateľa sa prepravuje cez prepravnú sieť a dodáva sa koncovému spotrebiteľovi cez distribučnú sieť SPPD. V roku 2012 ako aj v roku 2013 SPPD distribuovala každoročne približne 5,03 mld. m^3 zemného plynu, v roku 2014 distribuovala 4,2 mld. m^3, a to hlavne z dôvodu neobyčajne teplej zimy v roku 2014. V súčasnej dobe distribučná sieť SPPD poskytuje prístup k zemnému plynu asi 94 % slovenského obyvateľstva.

Licenciu na poskytovanie distribučných služieb udeľuje ÚRSO. Licencie na distribúciu plynu nemajú žiadne časové obmedzenie. 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 postavené 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 uzavreté do roku 2016 sa vzťahuje súčasné regulačné obdobie na stanovenie taríf. Ďalšie regulačné obdobie začne v roku 2017 a tarify platné pre toto obdobie budú platiť pre služby poskytované v tomto období pre zmluvy pokračujúce v roku 2017 (a ďalej) a pre zmluvy začínajúce v roku 2017 alebo neskôr. Ceny za distribúciu plynu sú regulované pomocou vzorca na výpočet priemerných taríf.

(B) Plynárenská distribučná sieť SPPD

V súčasnej dobe je SPPD takmer výhradný distribútor plynu v Slovenskej republike. Jej hlavný majetok tvoria (i) vysokotlakové plynovody dĺžky asi 6 291 km (ii) nízko a strednotlakové plynovody dĺžky približne 26 891 km predchádzajúce územím Slovenskej republiky. Distribučná sieť SPPD je organizovaná okolo šiestich miestnych centier. Dole uvedená mapa[19] ukazuje rozpätie distribučnej siete SPPD v Slovenskej republike k dátumu tohto Prospektu:



[19] Zdroj: SPPD

(C) Majetok a zariadenia

SPPD vlastní všetky svoje prepravné potrubia a distribučné aktíva a má na ne vlastnícke právo alebo právo na ich používanie na základe nájomných zmlúv, všetky pozemky, na ktorých sú postavené jeho regulačné a čerpacie stanice a administratívne budovy. Základný majetok SPPD tvoria prepravné potrubia, regulačné stanice a ostatné zariadenia na distribúciu.

Pre ilustráciu investičných aktív distribučného segmentu nasledovná tabuľka zobrazuje čistú účtovnú hodnotu rôznych investičných aktív SPPD k uvedeným dátumom:

v tisícoch EUR	**k 30. júnu 2014**	**k 31. Decembru 2013**	**k 31. Decembru 2012**
Plynovody	2 363 990	2 400 019	2 448 157
Regulačné stanice	113 264	116 654	120 883
Pozemky, budovy a stavby	533	181	208
Stroje a zariadenia	5 493	6 424	8 079
Ostatný hmotný investičný majetok	203	233	294
Majetok v priebehu výstavby	35 623	41 997	57 542
Celkom	**2 519 106**	**2 565 508**	**2 635 163**

(ii) Licencie, povolenia a oprávnenia

Spoločnosť SPPD je držiteľkou 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 držiteľkou licencie, ktorá jej umožňuje vykonávať bežné podnikateľské činnosti, akými sú inštalácie, opravy, údržbu, odborné kontroly a skúšky plynových a tlakových zariadení a technické skúšky, merania a analýzy.

(A) Prístup tretích strán do distribučnej siete

Európsky a slovenský regulačný rámec v plynárenskom odvetví má zabezpečiť 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, musia byť nastavené 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 vo verejnom záujme, 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, ak existuje hrozba vážnych hospodárskych a finančných ťažkostí v súvislosti s plnením záväzkov 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.

(c) <u>Prezentácia podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu - NAFTA, Pozagas a SPP Storage (segment skladovania, prieskumu a ťažby)</u>

(i) Všeobecné informácie

K podnikaniu podnikov zaoberajúcich sa skladovaním plynu patria prevádzkovanie podzemných zásobníkov plynu, súvisiace služby a prieskum a ťažba uhľovodíkov. K dátumu tohto Prospektu skladovacie portfólio SPPI pozostávalo približne z 3,7 mld. m^3 prevádzkového objemu plynu a prevádzkuje ho NAFTA (dcérska spoločnosť, v ktorej vlastní SPPI 56,15 % podiel a EPH vlastní 40,45 % podiel), Pozagas (spoločný podnik, v ktorom 35 % podiel vlastní SPPI a 35 % podiel

vlastní NAFTA) a SPP Storage (v úplnom vlastníctve SPPI). Podzemné zásobníky plynu sú strategicky umiestnené v blízkosti hraníc Slovenskej republiky s Českou republikou a Rakúskom.

EBITDA, upravený ukazovateľ EBITDA, kapitálové príjmy a výdavky týkajúce sa segmentu skladovania, prieskumu a ťažby sa týkajú hlavne činností spoločnosti NAFTA and SPP Storage. Údaje spoločnosti Pozagas nie sú zahrnuté, pretože údaje Pozagas konsoliduje SPPI použitím metódy vlastného imania. K 31. decembru 2014 bola celková hodnota vlastného imania spoločnosti Pozagas približne 60 mil. eur a upravený ukazovateľ EBITDA bol približne 12 mil. eur.

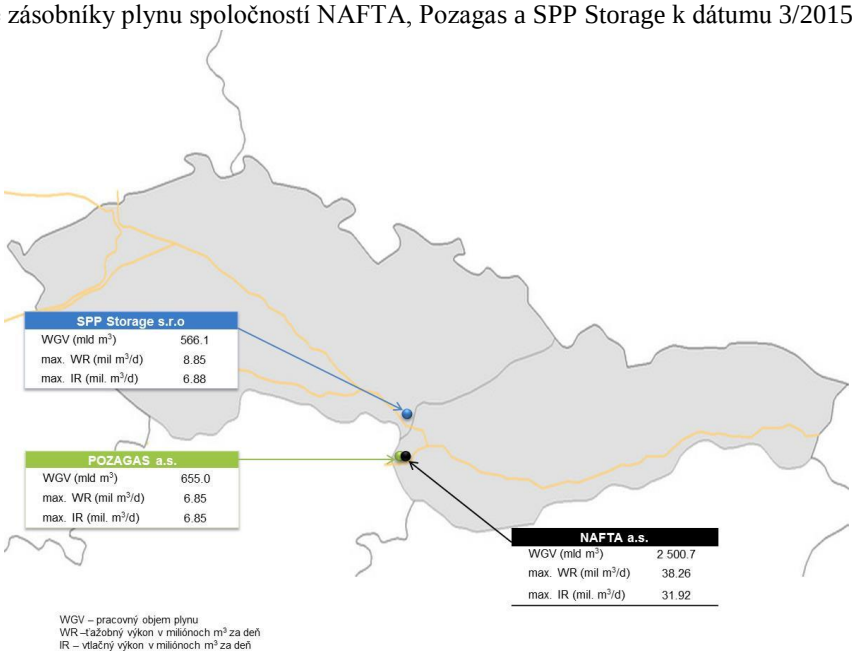
v tisícoch EUR	k 30. júnu 2014	k 30. júnu 2013	k 31. decembru 2013	k 31. decembru 2012
Segment skladovania, prieskumu a ťažby (bez Pozagas)				
EBITDA(1)	83 920	60 904	143 132	185 013
Upravený ukazovateľ EBITDA(2)	83 920	96 574	180 802	185 013
Kapitálové náklady	-7 498	-9 536	-27 420	-20 418
Tržby	105 436	107 414	218 075	214 676

(1) EBITDA predstavuje prevádzkový zisk zvýšený o odpisy a amortizáciu.

(2) Upravený ukazovateľ EBITDA predstavuje prevádzkový zisk zvýšený o odpisy a amortizáciu a navyše nájomné za prepravné potrubie (v segmente prepravy) plus zníženie hodnoty (impairment) základnej/investičnej náplne (v segmente skladovania, prieskumu a ťažby).

(A) Zásobníky plynu spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage

Slovenská republika a Česká republika ponúkajú priaznivé geologické podmienky a výhodné umiestnenie v blízkosti prepravnej siete na dodávky zemného plynu na východ i západ, ktorá sa tým stáva ideálnym miestom pre kľúčový uzol európskej siete s plynom. Nasledovný graf[20] zobrazuje zásobníky plynu spoločností NAFTA, Pozagas a SPP Storage k dátumu 3/2015:



	31.12.2014			31.12.2013			31.12.2012		
	WGV v mil. **m³**	Max. WR mil. **m³**/deň	Max. IR mil. **m³**/ deň	WGV v mil. **m³**	Max. WR mil. **m³**/ deň	Max. IR mil. **m³**/ deň	WGV v mil. **m³**	Max WR mil. **m³**/ deň	Max IR mil. **m³**/ deň
NAFTA	2 501	38,26	31,92	2 365	32,40	24,90	2 285	31,20	23,50
Pozagas	655	6,85	6,85	655	6,85	6,85	652	6,85	6,85
SPP	566	8,85	6,88	566	8,85	6,88	566	8,85	6,88

[20] Zdroj: NAFTA, Pozagas a SPP Storage.

Storage									
Celkom	**3 722**	**53,96**	**45,65**	**3 586**	**48,10**	**38,63**	**3 503**	**46,90**	**37,23**

WGV- pracovný objem plynu, WR – ťažobný výkon, IR – vtlačný výkon

NAFTA

NAFTA je najväčší prevádzkovateľ podzemných zásobníkov plynu ("SSO") v Slovenskej republike. Skladovacia kapacita zásobníkov prevádzkovaných spoločnosťou NAFTA je v súčasnej dobe približne 2,6 mld. m3 (27,5 TWh) s maximálnym ťažobným objemom 38,3 mil. m3 za deň. Približne 80 % činností spoločnosti NAFTA predstavuje skladovanie plynu v podzemných zásobníkoch.

Spoločnosť NAFTA poskytuje svojim klientom široké portfólio služieb v oblasti skladovania zemného plynu, od uskladňovacej kapacity, cez jednotlivé služby v oblasti vtlačného a ťažobného výkonu, až po zmeny v odovzdávaco-preberacích bodoch. Príkladom sú flexibilné skladovacie kontrakty, ktoré umožňujú celoročne vtláčať a ťažiť zemný plyn bez sezónnych obmedzení a obchodníci tak môžu efektívne reagovať na denný vývoj na plynárenských trhoch v celej Európe. V rámci vývoja skladovacích produktov NAFTA ponúka produkt INVERSE STORAGE a Opcie na skladovaciu kapacitu, ktoré sú súčasťou nášho produktového portfólia, 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 klientovi možnosť zarobiť, avšak získanú hodnotu si rozdeľuje s prevádzkovateľom zásobníka.

NAFTA je tiež slovenským lídrom v prieskume a ťažbe uhľovodíkov (E&P) a produkuje približne 90 mil. m^3 plynu za rok a približne 9 tis. ton ropy za rok. Od roka 2002 NAFTA uskutočnila celkom 44 vrtov s 50 % úspešnosťou. 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 SSO (prevádzkovateľ podzemných zásobníkov plynu) v Slovenskej republike, ktorého technická prevádzka bola čiastočne prevedená na spoločnosť NAFTA. Poskytuje NAFTE aj doplnkové služby, čím umožňuje zákazníkom NAFTY prístup k stredoeurópskemu plynovému uzlu v Baumgartene pomocou prepojovacieho 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 súčasnej dobe tento zásobník predstavuje približne 21 % celkovej skladovacej kapacity, ktorá je k dispozícii v Slovenskej republike.

SPP Storage

SPP Storage vlastní a prevádzkuje podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, ktorá sa nachádza v Českej republike, so skladovacou kapacitou 566 mil. m^3 a s maximálnym ťažobným výkonom 8,8 mil. m^3 za deň. Podzemný zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice bol postavený v roku 1999. Budovanie tohto zásobníka plynu prebiehalo v niekoľkých etapách, kedy boli v súlade s požadovaným nárastom skladovacej kapacity pripájané ďalšie ložiskové objekty. Vtláčanie a ťažba plynu sa uskutočňuje do/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.

(B) Prístup tretích strán do zásobníka zemného plynu

Európsky, slovenský a český regulačný rámec v oblasti zemného plynu má zabezpečiť konkurenčné a efektívne európske trhy s plynom. Dôležitým prvkom tohto rámca je zásada transparentného a nediskriminačného prístupu k zásobníkom plynu. V súlade s tým slovenský

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 do zásobníkov plynu a k doplnkovým službám transparentným a nediskriminačným spôsobom. Až na obmedzené výnimky, ako je nedostatok kapacity zásobníkov plynu alebo potreba uprednostniť plnenie úloh vo verejnom záujme, 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 úplnej, spravodlivej hospodárskej súťaže na trhu pri zachovaní štrukturálneho rámca priaznivého pre financovanie veľkých medzinárodných projektov v oblasti zemného plynu a skvapalneného zemného plynu.

Prvá smernica o zemnom plyne stanovila nasledujúce princípy:

- *Oddelenie vnútropodnikových účtov pre prepravné, distribučné a skladovacie činnosti*. Toto bol prvý krok v snahe ukončiť integrované podnikateľské modely, ktoré zahrňovali 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 do sietí a zásobníkov*. 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 užívatelia mohli vybrať v dlhodobom horizonte svojho dodávateľa plynu.* Táto možnosť bola v Prvej smernici o zemnom plyne obmedzená, okrem iného, pre priemyselných zákazníkov so spotrebou vyššou ako 25 mil. m^3 plynu za rok; 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 dojednávaním 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, aj keď kombinovaní operátori boli povolení, ak splnili viaceré podmienky, ktorých cieľom bolo zabezpečiť 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 oprávnenia 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 úplne nezávislé od plynárenského odvetvia, aby zaistili nediskrimináciu, efektívnu hospodársku súťaž a fungovanie trhu. Druhá smernica o zemnom plyne bola implementovaná 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 prebratá zákonom č. 670/2004 Sb., ktorým sa doplnil zákon o energetike. Právne oddelenie prepravných činností od ostatných plynárenských odvetví sa uskutočnilo v Českej republike 1. 1. 2006, distribúcia sa právne oddelila 1. 1. 2007.

Poslednou v rade liberalizačných smerníc EÚ bola tretia smernica o zemnom plyne. Tretia smernica o zemnom plyne bola uverejnená v Úradnom vestníku Európskej únie 14. 8. 2009. Do slovenského právneho poriadku bola prebratá Zákonom o energetike, ktorý až na určité výnimky nadobudol účinnosť v Slovenskej republike dňa 1. 9. 2012. Tretia smernica o zemnom plyne bola prebratá do českých právnych predpisov zákonom č. 211/2011 Sb., ktorým sa upravil Energetický zákon a (až na jednu výnimku) nadobudol účinnosť 18. 8. 2011.

Tretia smernica o zemnom plyne zvýšila nezávislosť a právomoci národných regulačných orgánov. Vyžadovalo to určenie jedného národného regulačného orgánu na vnútroštátnej úrovni, ktorý je právne odlišný a funkčne nezávislý od akéhokoľvek iného verejného alebo súkromného subjektu, akýchkoľvek trhových záujmov a akéhokoľvek politického subjektu a vykonáva svoje právomoci nestranne a transparentne. V Slovenskej republike je nezávislým národným regulačným orgánom ÚRSO, ktorý je zodpovedný za monitorovanie 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.

Treťou smernicou o zemnom plyne sa vo všeobecnosti usiluje o dosiahnutie väčšej miery transparentnosti a samostatnosti prepravných a distribučných sietí prevádzkovateľov ako je Eustream a SPPD. SPPD, ako prevádzkovateľ plynárenskej distribučnej siete patriaci do vertikálne integrovaného podniku, a Eustream, ako prevádzkovateľ prepravnej siete na prepravu plynu patriaci do vertikálne integrovaného podniku, priamo spadajú do pôsobnosti ustanovení tretej smernice o zemnom plyne a právnych predpisov, ktorými bola táto smernica transponovaná do slovenského právneho poriadku, ktorá sa týka prevádzkovateľov prepravnej siete 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; a
- vzťahy spoločnosti Eustream a SPPD s ostatnými súčasťami vertikálne integrovaného podniku, a to najmä s ohľadom na plánovanie a investície.

Tretia smernica o zemnom plyne, spolu s prijatým plynárenským nariadením a ďalšou prijatou EÚ legislatívou tvoria takzvaný Tretí energetický balíček. Nariadenie (ES) č. 715/2009 Európskeho parlamentu a Rady o podmienkach prístupu do prepravných sietí zemného plynu, stanovuje dôležité povinnosti prevádzkovateľov prepravných sietí, ako aj niektorých prevádzkovateľov zásobníkov, ktoré sa týkajú prístupu tretích strán, zásad mechanizmov prideľovania 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 aj prostredníctvom spoločnej platformy európskych prevádzkovateľov prepravných sústav a zásobníkov na webovom sídle "Plynovej infraštruktúry Európy" (Gas Infrastructure Europe).

1.8 Regulačné orgány

ÚRSO, ako nezávislý regulačný orgán Slovenskej republiky, je zodpovedný za monitorovanie 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 len právomoci ÚRSO, ale aj slovenskému Ministerstvu hospodárstva, Slovenskej obchodnej inšpekcii a slovenskému Protimonopolnému úradu. Slovenské ministerstvo hospodárstva je zodpovedné za vytváranie štátnej energetickej politiky, zverejnenie pravidiel oddelenia (unbundlingu) a stanovenie štandardov reakcie na mimoriadne udalosti, ktorých cieľom je zabezpečiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Pokiaľ ide o SPPD, Slovenská obchodná inšpekcia vykonáva dozor nad dodržiavaním povinností vyplývajúcich zo Zákona o energetike a je oprávnená kontrolovať činnosti distribútorov zemného plynu na základe sťažností od konečných zákazníkov. Slovenský protimonopolný úrad kontroluje činnosti distribútorov zemného plynu, ak existuje podozrenie na zneužitie dominantného postavenia na trhu.

ERÚ, ako nezávislý regulačný orgán Českej republiky, je zodpovedný za monitorovanie 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 aj 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 zaistiť bezpečnosť dodávok zemného plynu. Štátna energetická inšpekcia monitoruje dodržiavanie zákonov upravujúcich hospodárenie s energiou, podporované zdroje energie a reguláciu cien. Český úrad pre ochranu hospodárskej súťaže kontroluje činnosti prevádzkovateľov podzemných zásobníkov plynov, ak 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. banský úrad, inšpekcia životného prostredia a colná správa.

B. Energetika

1.1 Skupina EPE

EPE je popredným vertikálne integrovaným energetickým podnikom zahrňujúcim kompletný reťazec činností v oblasti energetiky, so zameraním na ťažbu uhlia, výrobu a distribúciu tepla a elektrickej energie, ako aj na dodávky a obchodovanie s energiou. Podstatnú časť svojho hrubého prevádzkového zisku EBITDA tvorí v Českej republike, v Nemecku a v Slovenskej republike, kde sa nachádzajú hlavné prevádzky EPE. Z hľadiska EBITDA patrí medzi desať najväčších priemyselných skupín v Českej republike.

Skupina EPE vykázala tržby 2.397,4 miliónov eur v roku 2014 (1.870,7 milióna eur v roku 2013) a upravený konsolidovaný zisk EBITDA 454,5 miliónov eur v roku 2014 (380,2 miliónov eur v roku 2013). K medziročnému nárastu došlo najmä vďaka akvizícii spoločností SSE v novembri 2013 a HSR v decembru 2013.

Významnú časť činnosti EPE tvoria regulované činnosti (t.j. teplo, distribúcia elektriny a obnoviteľná energia) a činnosti na základe dlhodobých zmlúv so stabilnou zákazníckou základňou (t.j. ťažba uhlia), čo, zaisťuje odolnosť našich peňažných tokov a budúcu výkonnosť.

Skupina EPE zahŕňa štyri hlavné úseky: Ťažba uhlia; Teplo a elektrická energia (ktorý sa skladá z dvoch útvarov: Výroba, distribúcia a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektriny ("teplárenstvo a kogenerácia") a Výroba elektriny); Obnoviteľné zdroje; a Distribúcie a dodávky elektrickej energie (ktorý sa skladá z dvoch útvarov: Distribúcia a Dodávky energie). Hlavné úseky, t.j. Ťažba uhlia, Teplo a elektrická energia a Distribúcie a dodávky elektrickej energie sa na upravenom konsolidovanom zisku EBITDA Skupiny EPE (pred očistením od medziúsekových transakcií) podieľali 99,7 % v roku 2014. V roku 2014 sa ťažba uhlia na upravenom konsolidovanom zisku EBITDA Skupiny EPE podieľala 33,8 % (46,1 % v roku 2013), teplo a elektrina sa na upravenom konsolidovanom zisku EBITDA skupiny EPE podieľali 32,4 % (52,3 % v roku 2013) (pričom teplárenstvo a kogenerácia sa na predbežnom upravenom konsolidovanom zisku EBITDA podieľali významnejším spôsobom ako výroba elektrickej energie) a distribúcia a dodávky elektrickej energie sa na upravenom konsolidovanom zisku EBITDA Skupiny EPE podieľali 33,5 % (4,9 % v roku 2013) v každom z týchto prípadov ide o údaj pred očistením od medziúsekových transakcií.

Úsek ťažby uhlia, v rámci ktorého prevádzkuje Skupina EPE nemeckú dcérsku spoločnosť MIBRAG, produkuje hnedé uhlie za relatívne nízku cenu a dodáva ho elektrárňam na základe dlhodobých zmlúv o dodávkach. Vďaka spoločnosti MIBRAG je Skupina EPE tretím najväčším producentom hnedého uhlia v Nemecku s celkovou ročnou produkciou približne 20,9 milióna ton za rok 2014 a 19,1 milióna ton za rok 2013.

Úsek výroby tepla a elektriny vlastní a prevádzkuje tri veľké kogeneračné elektrárne v Českej republike. Prostredníctvom spoločnosti PT, dcérskej spoločnosti EPE, kde má EPE 73,3-percentný 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 najväčším dodávateľom tepla, pričom za rok končiaci 31. decembrom 2014 dodali 15,6 PJ tepla a za rok končiaci 31. decembrom 2013 18,9 PJ tepla.

Pokles dodaného tepla v roku 2014 o 17,4 % je z dôvodu teplého počasí počas roku 2014 vo zrovnaní s rokom 2013. Pokiaľ ide o elektrinu vyrobenú v Českej republike (vrátane doplnkových služieb vykazovaných Energetickým regulačným úradom), so svojím úsekom tepla a elektriny predstavuje Skupina EPE k 31. 12. 2013 druhého najväčšieho výrobcu elektrickej energie. Akvizíciou spoločnosti Saale Energie v roku 2012 Skupina EPE získala 41,9-percentný vlastnícky podiel v spoločnosti Schkopau v Nemecku (čo predstavuje právo na užívanie 400 MWe z celkovej kapacity elektrárne).

Divízia dodávok energie segmentu distribúcie a dodávok energií je zameraná na dodávky energie a zemného plynu koncovým zákazníkom a po akvizícii 49 % podielu v SSE sa zameranie tohto segmentu posunulo na distribúciu elektriny koncovým zákazníkom. Máme portfólio veľkých zákazníkov, nielen v komerčnom sektore, ale aj vo verejnom a samosprávnom sektore, a úspešne expandujeme v maloobchodnom sektore. Distribúcia energie je na Slovensku regulovanou činnosťou a rozdeľuje sa na distribúciu vysokého napätia, stredného napätia a nízkeho napätia.

1.2 História a vývoj subjektov vo Skupine EPE

(a) CE Energy, a.s.

CE Energy, a.s. je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Příkop 843/4, 602 00, Brno - Zábrdovice, Česká republika. 100% vlastníkom spoločnosti CE Energy, a.s. je spoločnosť EPH. Spoločnosť bola založená 6. 12. 2013 a nezaoberá sa žiadnou inou činnosťou než činnosťou, ktorá súvisí s jej založením, so získaním podielu v spoločnosti EP Energy a s ponukou dlhopisov vydaných CE Energy, a.s. CE Energy je holdingová spoločnosť, ktorá priamo vlastní všetky akcie spoločnosti EP Energy v obehu. Jediné dôležité aktíva a pasíva CE Energy tvoria jeho podiely na vydaných akciách spoločnosti EP Energy.

(b) EP Energy, a.s.

EP Energy je akciová spoločnosť so sídlom na adrese Příkop 843/4, 602 00 Brno, Česká republika. 100% vlastníkom spoločnosti EP Energy je CE Energy, a.s.

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 oddelenia strategických energetických aktív od inej činnosti Skupiny EPH. EPH však zahŕňa ďalšie činnosti z oblasti energetiky, ktoré nie sú súčasťou Skupiny EPE. Hoci bola spoločnosť EP Energy 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 ťažby, tepla a energie a usilovať sa o zlepšenia pomocou týchto kľúčových stratégií:

Segmenty

Podnikanie EPE prebieha v štyroch hlavných segmentoch: Mining (Ťažba), Heat and Power (Teplo a energie ktorý má dve divízie: teplo a kogenerácia a výroba elektrickej energie), Renewables (obnoviteľné zdroje) a Power Supply and distribution (Distribúcia a dodávky energií). Hlavnými segmenty sú Ťažba, Teplo a energie a Distribúcia a dodávky energií, keďže tieto tri segmenty reprezentujú 99,7 % konsolidované EBITDA EPE (pred medzisegmentovými vylúčeniami).

Ťažba

V súčasnosti v tomto segmente pôsobí Ručiteľ prostredníctvom dcérskej spoločnosti v úplnom vlastníctve, MIBRAG, z ktorej 50% podiel nadobudol subjekt ovládaný Danielom Křetínským v júni 2009, pridal ho k EPE v júni 2011 a zvyšných 50 % nadobudol Ručiteľ v júni 2012.

Segment ťažby vytvoril výnosy vo výške 419,8 mil. eur za rok 2014 a 420,3 mil. eur za rok 2013. EBITDA tohto segmentu dosiahla výšky 153,6 eur za rok 2014 a 175,4 eur za rok 2013. Hlavnom dôvodom poklesu EBITDA je nepeňažný efekt 25,6 miliónov eur vykázaný v roku 2013 v súvislosti s novým štandardom IFRIC 20 ("Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine") platnom od prvého januára 2013.

MIBRAG prevádzkuje v Nemecku dve povrchové hnedouhoľné bane (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s úhrnnou ročnou produkciou približne 20,9 mil. ton hnedého uhlia v roku 2014.

Iné činnosti v segmente ťažby

MIBRAG vlastní a prevádzkuje výrobné zariadenie na prach a na brikety z hnedého uhlia v Deubene v Nemecku, v ktorom sa suší hnedé uhlie a melie sa na jemný prášok, ktorý sa predáva ako hnedouhoľný prach najmä pre odvetvie cementu a vápna alebo po zlisovanie ako hnedouhoľný prach koncovým zákazníkom.

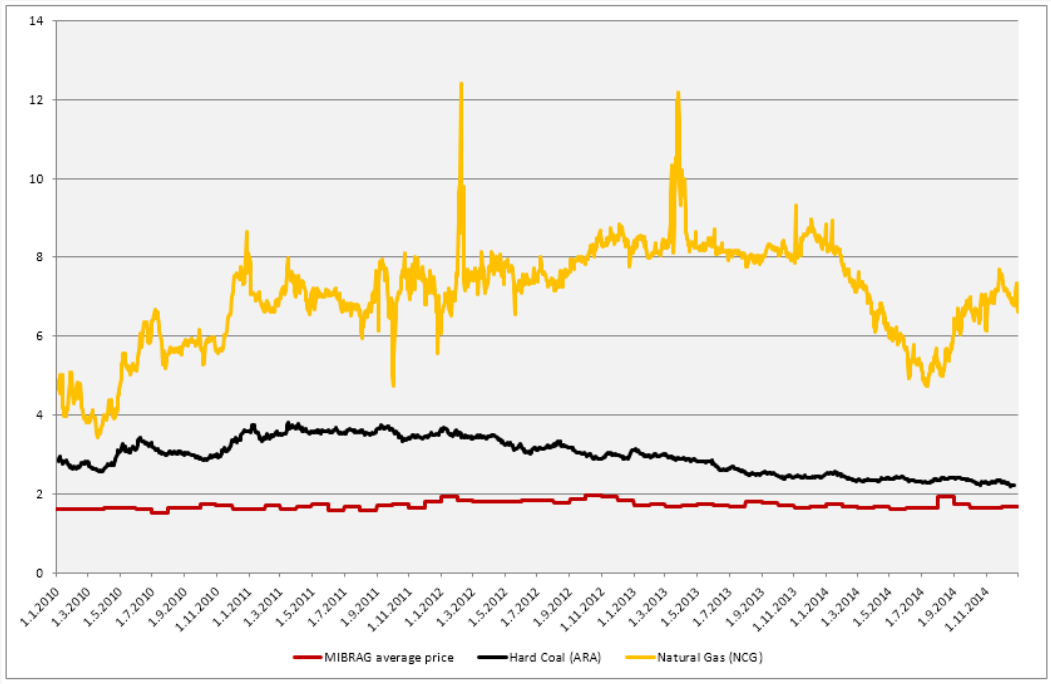
MIBRAG takisto vlastní a prevádzkuje kogeneračné elektrárne v Deubene a Wählitzi v Nemecku s celkovým inštalovaným výkonom 419 MW_t a 123 MW_e. Tretia kogeneračná elektráreň v Mumsdorfe, ktorá bola spustená v roku 1968, bola 30. 6. 2013 zatvorená z dôvodu jej veku. Pomocou týchto kogeneračných elektrární dodáva MIBRAG elektrickú energiu svojim ťažobným prevádzkam a prebytočnú elektrickú energiu dodáva do miestnej distribučnej siete elektrickej energie. MIBRAG poskytuje aj služby na vyvažovanie siete.

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 MW_e), Schkopau (inštalovaný výkon 900 MW_e) a Chemnitzu (inštalovaný výkon 185 MW_e) na základe dlhodobých zmlúv, ktoré zabezpečujú značnú mieru cenovej stability a teda dlhodobú zreteľnosť v oblasti odbytu, peňažných tokov a prevádzkových výsledkov počas trvania zmlúv.

Cena hnedého uhlia od spoločnosti MIBRAG je nízka a stabilná v porovnaní s cenou iných palív, keďže s hnedým uhlím sa neobchoduje ako s komoditou a zvyčajne 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):



Za rok 2014 bolo 75,9 % výnosov spoločnosti MIBRAG podľa nemeckých GAAP odvodených od predaja hnedého uhlia elektrárňam v Lippendorfe, Schkopau a Chemnitzi v roku 2014. Elektráreň Buschhaus (spoločnosť HSR) sa v roku 2014 stala významným zákazníkom spoločnosti MIBRAG pri odbere približne 700 000 ton hnedého uhlia.

Povolenia a licencie

Sme vlastníkmi takmer všetkých nehnuteľností, na ktorých sa nachádzajú aktívne bane, a pravidelne nadobúdame pozemky pre budúce ťažobné projekty a predávame pozemky, na ktorých sa skončili projekty rekultivácie. V Nemecku vlastníctvo pôdy automaticky nezahŕňa vlastníctvo hnedého uhlia, ktoré sa nachádza na príslušnom pozemku alebo pod ním. Vlastníctvo hnedého uhlia sa právne nadobudne ťažbou hnedého uhlia, ktorá si vyžaduje právo ťažby vo forme povolenia na ťažbu (*Bewilligung*) alebo vlastníctva bane (*Bergwerkseigentum*), ktoré udeľuje ťažobný orgán. Na oplátku môže byť vyžadované, aby ťažobné spoločnosti platili licenčné poplatky.

Teplo a energia

Činnosti v oblasti tepla a energie vykonávame v Českej republike a v Nemecku prostredníctvom týchto dcérskych spoločností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PE (Česká republika), Saale Energie (Nemecko) a od januára 2014 HSR (Nemecko).

Segment tepla a energie vytvoril výnosy vo výške 638,5 eur miliónov za rok 2014 a 673,3 miliónov eur za rok 2013. EBITDA tohto segmentu dosiahla výšky 147,0 eur za rok 2014 a 198,9 eur za rok 2013. Pokles výnosov o 5,2% a EBITDA o 26 % je z dôvodu teplého počasia počas roku 2014 v porovnaní s rokom 2013. S tým súvisí tiež nižšia výroba elektriny v kogenerácii. Ďalšími dôvody poklesu sú nižšie ceny elektriny a nižší objem alokovaných emisných povoleniek.

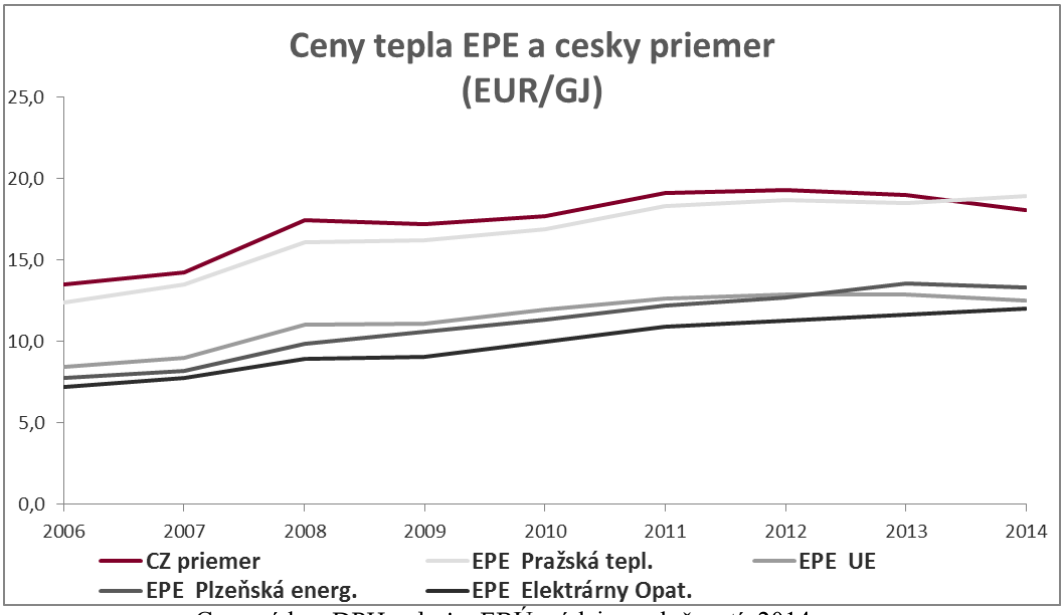
Spoločnosť	Lokalita	Typ	Inštalovaný výkon			Vlastníctvo
FLOTILA V OBLASTI TEPLA A ENERGIE			**Výroba tepla(1)**	**Kogenerácia(2)**	**Kondenzácia(2)**	
Elektrárny Opatovice (EOP)	Opatovice, ČR	Kogenerácia, spaľovanie hnedého uhlia	932 MW_{th}	189 MW_e	189 MW_e	100%
United Energy (UE)	Komořany, ČR	Kogenerácia, spaľovanie hnedého uhlia	487 MW_{th}	89 MW_e	150 MW_e	100%
Plzeňská Energetika (PE)	Plzeň, ČR	Kogenerácia, spaľovanie hnedého uhlia	197 MW_{th}	90 MW_e	21 MW_e	100%
Pražská Teplárenská (PT)	Praha, ČR	Kogenerácia, spaľovanie zemného plynu a čierneho uhlia	1 579 MW_{th}	132 MW_e	0 MW_e	73,30%
Saale Energie	Schkopau/ Sasko-Anhaltsko, Nemecko	Hnedouhoľná elektráreň	0 MW_{th}	0 MW_e	400 MW_e	100 %(2)
Helmstedter Revier GmbH (HSR)	Helmstedt/ Dolné Sasko Nemecko	Hnedouhoľná elektráreň	0 MW_{th}	0 MW_e	390 MW_e	100%

(1) Jedná sa o inštalovaný výkon meraný na tepelných výmenníkoch

(2) Inštalovaný kogeneračná výkon predstavuje elektrický výkon generátorov, ktoré dokážu dodávať teplo v režime kogenerácie. Inštalovaný kondenzačný výkon predstavuje elektrický výkon generátorov, ktoré dokážu generovať teplo len v režime kondenzácie. Celková inštalovaná elektrická kapacita je určená sčítaním inštalovanej kogeneračnej kapacity a inštalovanej kondenzovanej kapacity.

(3) 41,9 % podiel v Schkopau zahrnuje právo na užívanie 400 MWe z elektrárne.

Nasledujúca tabuľka obsahuje porovnanie cien tepla účtovaných rôznymi spoločnosťami EPE v porovnaní s priemernými cenami tepla, ktoré účtujú všetci distribútori tepla v celej Českej republike.



Ceny sú bez DPH, zdroje: ERÚ a údaje spoločností, 2014

Režim kogenerácie verzus režim kondenzácie

Všetky elektrárne EPE (okrem našich 400 MW v Schkopau, Buschhaus a tých, ktoré prevádzkuje PT) sú schopné fungovať buď v režime kogenerácie, pričom vedľajší produkt výroby energie, teplo, je nasmerované do siete distribúcie tepla, čím sa zachytáva inak premrhaná energia a predá sa vo forme tepla zákazníkom, alebo v režime kondenzácie, v ktorom sa vyrába len elektrická energia. Medzi režimom kogenerácie a kondenzácie prepína EPE v závislosti od dopytu po teple a ceny elektrickej energie.

Účinné a nízkonákladové kombinované elektrárne

Obe divízie výroby tepla, kogenerácie a výroby elektriny v segmente tepla a energie majú rovnaké kogeneračné elektrárne a technológie a v dôsledku toho sa delia o fixné náklady, čo EPE umožňuje

účtovať nižšie ceny v porovnaní s mnohými konkurentmi a dosahovať vyššie marže v oboch divíziách.

Kogenerácia sa všeobecne považuje za najefektívnejší spôsob využívania primárnej energie v palive. Typické zariadenia kondenzujúce paru sú účinné len na 25 – 40 % (t. j. len 25 – 40 % paliva sa zmení na energiu), zatiaľ čo aj najúčinnejšie elektrárne na zemný plyn sú účinné len na 50 – 60 %. Naša flotila kogeneračných elektrární, na rozdiel od nich, funguje pri vyššej vrcholovej účinnosti v režime kogenerácie až do účinnosti 80 % zachytávaním niektorých alebo všetkých vedľajších produktov, ktoré by sa inak premrhali, tepla, vytvoreného v procese výroby energie.

Uzatváranie dlhodobých zmlúv o palivových zdrojoch

Významný podiel ročnej spotreby paliva v prípade štyroch kogeneračných zariadení je pokrytý dlhodobými zmluvami alebo dodávaný spoločnosťou MIBRAG, ktorá nám poskytuje určitú mieru cenovej stability a teda dlhodobú zreteľnosť palivových nákladov.

- kogeneračné zariadenia v Českej republike: súhrnne máme treťou stranou a spoločnosťou MIBRAG zazmluvnené množstvá približne 18 miliónov GJ ročne do roku 2017
- Schkopau (cez Saale Energie): ročné zazmluvnené množstvo 28,7 milióna GJ

Rozsiahle siete distribúcie tepla

Všetky kogeneračné zariadenia sú pripojené na veľké siete diaľkového vykurovania, ktoré boli vybudované na pripojenie veľkých počtov domácností a zásobujú husto osídlené oblasti, a preto majú veľkú a stabilnú odberateľskú základňu.

Prevádzkujeme rozsiahle siete distribúcie tepla v Českej republike, ktoré zásobujú teplom rezidenčných aj priemyselných odberateľov. Dodávame teplo najväčším českým mestám vrátane Prahy, Plzne, Hradca Králové, Pardubíc, Mostu a Litvínova.

1.4 Subjetky v Skupine EPE

(a) Kľúčové dcérske spoločnosti v oblasti tepla a energie

EOP—teplo a kogenerácia a výroba elektrickej energie

EOP, priama dcérska spoločnosť EPE v plnom vlastníctve, je vedúcim výrobcom a distribútorom tepla z hnedého uhlia v Českej republike, pričom poskytuje teplo, ktoré patrí k najlacnejším v Českej republike, z dôvodu svojich schopností kombinovanej výroby. Elektráreň EOP má inštalovaný výkon 932 MW_{th} (na výmenníkov tepla), 189 MW_e (kogenerácia energie) a 189 MW_e (kondenzácia energie). EOP dodala v roku 2014 približne 3,2 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 takisto dôležitým poskytovateľom služieb na vyvažovanie siete pre ČEPS, českého prevádzkovateľa prenosovej sústavy, ktorý je držiteľom licencie pre prenos elektrickej energie v Českej republike podľa zákona o energetike a poskytuje služby prenosu a kontroly elektrickej energie v českej prenosovej sústave.

Od začiatku roka 2014 dodávame spoločnosti EOP hnedé uhlie zo spoločnosti MIBRAG, ako aj hnedé uhlie na základe zmluvy so Severočeskými doly, a.s.

PT— Teplo a kogenerácia

PT je zo 73,3 % 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 1 579 MW_{th} (na výmenníkov tepla) a 132 MW_e (kogenerácia energie). Mesto Praha nepriamo vlastní 24,3 % PT a zvyšný približne 2,5 % podiel je vo vlastníctve malých akcionárov. PT je vedúcim dodávateľom tepla obyvateľom a podnikom v Prahe, v roku 2014 dodalo približne 10,3 PJ tepla viac ako 270 000 domácnostiam v sieti diaľkového vykurovania v rozsahu viac ako 650 km. 61,4% zákazníkov PT sú rezidenční odberatelia, 6,6 % sú priemyselní odberatelia a 32 % predstavujú komerčné kancelárie, verejná infraštruktúra a odvetvie služieb. Palivová základňa PT pre jej zásobovanie teplom, ktoré zahŕňa

teplo kupované od spoločnosti Energotrans na základe dlhodobej zmluvy, obsahuje hnedé uhlie, zemný plyn, čierne uhlie a komunálny odpad.

***UE*— Teplo a kogenerácia a výroba energie**

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 zariadenie v Komořanoch (blízko mesta Most). Elektráreň UE má inštalovaný výkon 487 MW_{th} (na výmenníkov tepla), 89 MW_e (kogenerácia energie) a 150 MW_e (kondenzácia energie). Hlavným dodávateľom hnedého uhlia pre UE sú Severočeské doly, a.s. Od začiatku roka 2014 bol re-alokovaný určitý objem hnedého uhlia na EOP a tieto objemy boli v UE nahrádzaný hnedým uhlím dodávaným spoločnosťou MIBRAG. UE dodala v roku 2014 približne 1,4 PJ tepla približne 34 900 domácnostiam v mestách Most a Litvínov a 549 GWh elektrickej energie do siete. 70,2 % zákazníkov UE sú rezidenční odberatelia, 4,6 % sú priemyselní a 25,2 % sú samosprávy a iné inštitúcie. UE (i prostredníctvom dcériných spoločností) vlastní viac ako 100 km alebo 90 % primárnej tepelnej sústavy v Moste a Litvínove.

***Saale Energie*— Kogenerácia a výroba energie**

EPE vlastní 41,9 % podiel v elektrárne Schkopau (spoločnosť KS GbR) prostredníctvom akvizície 100 % podielu v Saale Energie v júli 2012 od NRG Energy, Inc. USA. Zvyšných 58,1 % spoločnosti KS GbR je vo vlastníctve E.ON, ktorý prevádzkuje elektráreň. 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 MW_e. Jej výkon je predávaný 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 užívanie 400 MW_e z celkového inštalovaného výkonu elektrárne na úrovni 900 MW_e, ktoré sú zazmluvnené 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 MW_e rezervovaný pro Vattenfall a to bez ohľadu na jeho skutočné využitie zo strany spoločnosti Vattenfall.

***HSR*—Výroba energie a súvisiaca ťažba**

EPE s účinnosťou 31. decembra 2013 nadobudol HSR prostredníctvom spoločnosti MIBRAG od spoločnosti E.ON. Spoločnosť HSR prevádzkuje elektráreň Buschhaus, ktorá má 390 MW_e inštalovaného výkonu výroby elektrickej energie. HSR vlastní aj aktívnu povrchovú hnedouhoľnú baňu, Schöningen, so zvyšnými zásobami uhlia v objeme približne 3 Mt k 31. decembru 2014 a ročnou produkciou uhlia približne 2,0 Mt. Hnedé uhlie zo Schöningenu je v súčasnosti hlavným palivovým zdrojom pre Buschhaus s prírastkovými dodávkami od spoločnosti MIBRAG. V priebehu roku 2016 očakávame, že sa baňa v Schöningene vyčerpá a MIBRAG sa stane jediným dodávateľom hnedého uhlia pre Buschhaus.

(b) Kľúčové dcérske spoločnosti v oblasti distribúcie a dodávok energií

Distribúcia a dodávky energií

Prostredníctvom segmentu distribúcie a dodávok energií predáva EPE energiu a zemný plyn koncovým zákazníkom najmä v Českej republike a Slovenskej republike. Vďaka akvizícii spoločnosti SSE narástol podiel tohto segmentu z 4,9 % konsolidované EBITDA EPE v roku 2013 na 33,5 % v roku 2014, v oboch prípadoch pred medzisegmentovými vylúčeniami.

EBITDA segmentu Distribúcia a dodávky energií vzrastala o 133,5 miliónov eur na 152,2 miliónov eur v roku 2014 v porovnaní s 18,7 miliónov eur v roku 2013. K nárastu došlo vďaka vyššie spomínanej akvizícii spoločnosti SSE v decembri 2013, ktorá realizovala EBITDA vo výške 144,7 miliónov eur v roku 2014 v porovnaní s 19,1 miliónov eur za december 2013.

Dodávky energie

Divízia dodávok energie segmentu distribúcie a dodávok energií je zameraná na dodávky energie a zemného plynu koncovým zákazníkom a po akvizícii 49 % podielu v SSE na distribúciu energie koncovým zákazníkom. SSE má portfólio veľkých zákazníkov, nielen v komerčnom sektore, ale aj vo verejnom a samosprávnom sektore, a úspešne expandujeme v maloobchodnom sektore.

Pozícia EPE ako dodávateľa nám umožňuje využiť synergie s ostatnými segmentmi, najmä s divíziou výroby energie v segmente tepla a energie a s divíziou obchodovanie v segmente distribúcie a dodávok energie. Divízia obchodovania nakupuje energiu, ktorú vyrába segment tepla a energie, a predáva ju na veľkoobchodnom trhu, pričom zároveň kupuje z veľkoobchodného trhu a predáva divízii dodávok energie objem energie, ktorú divízia dodávok energie predá koncovým zákazníkom.

Dodávky elektrickej energie od SSE v Slovenskej republike sa dajú rozčleniť na tri kategórie: i) medzi podnikmi (mid-market), ii) pre veľké spoločnosti (B2B) a iii) pre domácnosti. 47 % elektrickej energie dodávanej SSE sa dodáva v kategórii B2B. V minulosti SSE zažila stratu zákazníkov z dôvodu konkurentov, ktorí ponúkali ceny pod úrovňou trhových. V kategórii B2B už SSE uzavrela zmluvy o dodávkach energie a o nákupe energie, ktoré predstavujú 50 % jej hrubého zisku za rok 2015.

13 % elektriny, ktorú dodáva SSE, sa dodáva v kategórii mid-market. V kategórii mid-market už SSE uzavrela zmluvy o dodávkach energie a o nákupe energie, ktoré predstavujú 48 % jej plánovaného hrubého zisku za rok 2015.

40 % elektrickej energie, ktorú dodáva SSE, sa dodáva pre kategóriu domácností, ktorá je regulovaná a SSE si udržuje relatívne stabilní portfólio zákazníkov navzdory agresívnom kampaniam konkurentov.

Distribúcia energie

Po akvizícii 49 % podielu v SSE sa zameranie tohto segmentu posunulo na distribúcii elektriny koncovým zákazníkom. Distribúcia energie je na Slovensku regulovanou činnosťou a rozdeľuje sa na distribúciu vysokého napätia, stredného napätia a nízkeho napätia. Celkový ročný objem elektriny, ktorý distribuovali SSE v roku 2014, je približne 5 839 GWh.

Dcérske spoločnosti v oblasti distribúcie a dodávok energií

EP ENERGY TRADING, a.s.

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 v Slovenskej republike. EPET bola založená v roku 2005 ako dcérska spoločnosť UE. S účinnosťou od 1. 1. 2013 sa EPET zlúčila so spoločnosťou První energetická, a.s., jej bývalou dcérskou spoločnosťou, ktorá pôsobila najmä v segmente distribúcie a dodávky energie, pričom EPET je subjektom, ktorý zostal po zmene.

Výhodou spoločnosti EPET je jej prístup k vlastným kapacitám výroby elektrickej energie Skupiny EPE. V roku 2014 EPET dodal 2 012 GWh elektrickej energie a 3 203 GWh zemného plynu priemyselným a maloobchodným klientom najmä v Českej republike a v Slovenskej republike.

Stredoslovenská energetika, a.s.

SSE, 49 % dcérska spoločnosť EPE, distribuuje a dodáva elektrickú energiu do podnikov aj domácností v Slovenskej republike a slúži približne 700 000 zákazníkom. SSE sa nachádza v Žiline a pôsobí na strednom Slovensku s rozsahom približne tretiny územia Slovenskej republiky a s 30 % obyvateľstva. Dňa 31. decembra 2014 Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a.s., dcérska spoločnosť v úplnom vlastníctve SSE, prostredníctvom ktorej SSE vykonáva regulované činnosti distribúcie, vlastnila takmer 34 359 km vysokonapäťového, strednonapäťového a nízkonapäťového vedenia a obsluhovala približne 735 704 dodávateľských miest. V roku 2014 SSE dodala 4 321 GWh elektrickej energie približne 630 000 koncovým zákazníkom. Popri tom v roku 2014 dodala 223 GWh zemného plynu, s obchodovaním ktorého začala v roku 2012.

(c) Kľúčové dcérske spoločnosti v oblasti obnoviteľných zdrojov energie

Obnoviteľné zdroje energie

Segment Obnoviteľné zdroje energie predstavoval mínus 2,4 % konsolidované EBITDA EPE v roku 2013 a 0,8 % v roku 2014, v oboch prípadoch pred medzisegmentovými vylúčeniami, pričom výnosy segmentu boli v oboch rokoch 6,1 miliónov eur. Produkcia energie z obnoviteľných zdrojov je napájaná do štátnej sústavy. Veterné prevádzky fungujú v Českej republike prostredníctvom VTE Pchery, s.r.o., v ktorej máme 64% podiel, a v roku 2014 mal inštalovaný výkon 6,0 MW_e. V Českej republike takisto vlastníme a prevádzkujeme solárne zariadenie s inštalovaným výkonom 3,1 MW_e a máme vlastnícky podiel na úrovni 41,7 % v ďalšom solárnom zariadení, ktoré takisto prevádzkujeme, s inštalovaným výkonom 4,0 MW_e. Vlastníme veternú farmu v Nemecku v zariadeniach spoločnosti MIBRAG s inštalovaným výkonom 6,9 MW_e, dve slnečné elektrárne v Slovenskej republike, z ktorých každá má inštalovaný výkon 1 MW_e, a 90% podiel v zariadení na bioplyn v Slovenskej republike s inštalovaným výkonom 3 MW_e. Inštalovaná kapacita zostala v rokoch 2013 a 2014 zhodná, napriek tomu došlo k miernemu zvýšení produkcie elektriny o 8,5 % na 40.7 GWh v roku 2014, ktoré vyplynulo z lepších veterných a solárnych podmienok.

Zamestnanci

K roku 2014 bolo na prevádzkach Skupiny EPE zamestnaných priemerne 6 585 zamestnancov, zatiaľ čo v roku 2013 to bolo 6 187 zamestnancov.

1.5 Hlavné prednosti subjektov Skupiny EPE

Tvorba silného cash flow z regulovaných činností alebo dlhodobých zmlúv so základňou spoľahlivých zákazníkov

Segment Teplo a energie predstavuje 32,4 % konsolidované EBITDA EPE v roku 2014, pred medzisegmentovými vylúčeniami, pričom teplo a kombinovaná výroba predstavovali významnejší príspevok k konsolidovanému EBITDA ako výroba energie. Okrem toho má teplárenské odvetvie výraznú verejnú podporu a dostávame štátne dotácie za každú MWh, ktorú vyrobíme vo vysoko účinnom kogeneračnom režime v Českej republike.

SSE, v ktorej EPE nadobudla 49 % podiel a riadiacu kontrolu 16. 12. 2013, distribuuje elektrickú energiu v Slovenskej republike, pričom ide o regulovanú činnosť. Nariadenie o distribúcii elektrickej energie v Slovenskej republike, ktoré je v súlade s normami EÚ, je založené na náhrade odôvodnených prevádzkových nákladov a povolenom zisku vyplývajúcom z regulovanej základne aktív prevádzkovateľa distribučného systému a váženého priemeru nákladov na kapitál. 81,0 % EBITDA spoločnosti SSE za rok končiaci 31. 12. 2014 pochádza z jej činností distribúcie elektrickej energie, ktoré sú regulované. Vďaka akvizícii spoločnosti SSE narástol podiel segmentu Distribúcia a dodávky energií z 4,9 % konsolidované EBITDA EPE v roku 2013 na 33,5 % v roku 2014, v oboch prípadoch pred medzisegmentovými vylúčeniami.

Segment ťažby prispel 46,1 % k konsolidovanému EBITDA (pred medzisegmentovými vylúčeniami) EPE v roku 2013 a 33,8 % v roku 2014, pričom ich tvorili najmä dlhodobé zmluvy o predaji hnedého uhlia stabilnej a dôveryhodnej základni zákazníkov. Na základe minulých skúseností a dopytu zákazníkov sa domnievame, že tieto dohody budú naďalej zabezpečovať stabilitu podnikov EPE.

EPE generuje podstatné percento EBITDA v Českej republike, Nemecku aj v Slovenskej republike, v ktorej sa nachádzajú hlavné prevádzky. Vďaka tomu má EPE geografickú rozmanitosť v odberateľskej základni.

Vedúci dodávateľ hnedého uhlia na základe dlhodobých zmlúv s nízkymi nákladmi so silnou odberateľskou základňou

Podľa informácií, ktoré poskytlo Nemecké združenie odvetvia hnedého uhlia, môže MIBRAG ťažiť hnedé uhlie efektívne (čo sa preukazuje porovnateľne nízkym skrývkovým pomerom) v porovnaní s inými nemeckými spoločnosťami ťažiacimi hnedé uhlie, čo s porovnateľne vysokou kalorickou hodnotou hnedého uhlia spoločnosti MIBRAG umožňuje tejto spoločnosti fungovať ako efektívny dodávateľ hnedého uhlia s nízkymi výrobnými nákladmi. 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^3/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.

Hlavnými odberateľmi hnedého uhlia (Lippendorf (vo vlastníctve Vattenfall a EnBW), Schkopau (vo vlastníctve E.ON a vlastníctve EPE) a Chemnitz (prevažne vo vlastníctve miestnych samospráv) v súčasnosti získavajú 100 % svojho dopytu po hnedom uhlí od spoločnosti MIBRAG. Dôvodom je zemepisná blízkosť baní k týmto kľúčovým odberateľom. Lippendorf je priamo spojený s baňou Vereinigtes Schleenhain spoločnosti MIBRAG pásovým dopravníkom a Schkopau je len 35 km a Chemnitz 80 km od baní spoločnosti MIBRAG. Najbližší alternatívny výrobca hnedého uhlia je vzdialený približne 200 km od týchto elektrární. Vďaka tomu je hnedé uhlie spoločnosti MIBRAG dôležitým a prirodzeným výberom v prípade zásobovania 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 naprojektované na akosť hnedého uhlia, ktorú poskytujeme, a vyžadovalo by si značné kapitálové výdavky a odstávku na prechod k akosti hnedého uhlia produkovaného alternatívnym dodávateľom. Domnievame sa, že náklady spojené so zmenou palivových zdrojov vrátane zvýšených nákladov na prepravu nám poskytujú ďalšiu mieru bezpečnosti odberateľov.

Okrem toho má EPE dlhodobé zmluvy so všetkými našimi kľúčovými zákazníkmi v Nemecku.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz sú zase dôležitými dodávateľmi elektriny a tepla pre svoje regióny a odberateľov. Kľúčoví odberatelia elektrární v Lippendorfe a Schkopau sú závislí od týchto elektrární významným percentom svojich potrieb týkajúcich sa energie a/alebo vykurovania a odberatelia elektrárne v Chemnitzi sa takisto spoliehajú na túto elektráreň. Lippendorf je vo vlastníctve Vattenfall a EnBW, ktoré sú tiež odberateľmi energie vyrobenej v Lippendorfe. Lippendorf dodáva aj teplo miestnym samosprávam (Lipsko) a paru priľahlým chemickým závodom. K hlavným odberateľom energie zo Schkopau patrí Vattenfall, Dow Chemical Group a Deutsche Bahn. Schkopau má jedinečnú kapacitu výroby elektriny, pretože vlastní jediný elektrický generátor vo východnom Nemecku, ktorý dokáže generovať špecifickú frekvenciu elektrickej energie, ktorú pre svoju sústavu vyžaduje Deutsche Bahn, ktorá predstavuje stabilný odber energie zo Schkopau, z čoho zase vyplýva dopyt po hnedom uhlí od spoločnosti MIBRAG pre Schkopau. Odberateľmi elektrárne Chemnitz sú prevažne miestne samosprávy, prostredníctvom ktorých Chemnitz dodáva teplo a elektrinu cez miestnu distribučnú sieť.

Rozsiahle systémy diaľkového vykurovania s kombinovanou výrobou z hnedého uhlia poskytujúce nízkonákladové teplo najmä maloobchodným odberateľom

Všetky kogeneračné elektrárne, ktoré EPE vlastní a prevádzkuje, sú napojené na siete diaľkového vykurovania veľkého rozsahu, do ktorých je pripojených vysoký počet domácností. To nám umožňuje poskytovať teplo mnohým odberateľom v oblastiach s vysokou hustotou obyvateľstva za nízke dodatočné minimálne náklady vzhľadom na rozsah týchto distribučných sietí. EPE dodáva teplo najväčším českým mestám vrátane Prahy a Plzne prostredníctvom jednej z najväčších sietí diaľkového vykurovania v strednej Európe, ktorá slúži domácnostiam, ako aj priemyselným odberateľom. Takéto veľké siete diaľkového vykurovania v prípade zásobovania z energeticky účinných elektrární s kombinovanou výrobou zároveň ponúkajú výhodu, ktorou je zníženie celkových emisií z procesu výroby tepla a elektrickej energie.

Kogeneračné zariadenia EPE zachytávajú energiu, ktorá by sa inak premrhala, a predávajú ju vo forme tepla zákazníkom. Okrem toho sa v kombinovaných zariadeniach používa ako palivo

prevažne hnedé uhlie, ktoré je oveľa lacnejším zdrojom paliva ako čierne uhlie alebo zemný plyn, čo znamená, že dokážeme prevádzkovať teplárenské a kogeneračné zariadenia lacnejšie a účinnejšie ako konkurenti, ktorí používajú iné palivá. Ďalej, obe divízie výroby tepla a kogenerácie a výroby elektriny v segmente Teplo a energie majú rovnaké zariadenia a technológie a v dôsledku toho sa delia o fixné náklady, čo nám umožňuje účtovať nižšie ceny v porovnaní s mnohými konkurentmi, a dosahovať vyššie marže v oboch divíziách. Napríklad EOP účtovala v roku 2014 za teplo približne o 43 % menej, než bol celoštátny priemer.

Vertikálne integrovaný a zemepisne diverzifikovaný obchodný model

Vertikálne integrovaný obchodný model EPE umožňuje pokryť celý hodnotový reťazec naprieč našimi odvetviami a poskytuje pružnosť a odolnosť v prípade, že meniaca sa dynamika trhu posunie tvorbu hodnoty buď smerom k ťažbe surovín a výrobe energie, alebo smerom k distribúcii a dodávke tepla a elektrickej energie koncovým spotrebiteľom.

Priamy prístup EPE k primárnemu zdroju paliva umožňuje interné dodávky hnedého uhlia za pomerne nízke náklady, aby sme poskytli palivo nadväzujúcim kogeneračným zariadeniam. Naša akvizícia HSR je príkladom vertikálnej integrácie produkcie hnedého uhlia a energie spoločnosťou MIBRAG. Úspešne sme začali dodávať hnedé uhlie zo spoločnosti MIBRAG pre Buschhaus a očakávame, že dodávky budeme postupne zvyšovať do roku 2016, keď sa vyčerpajú zásoby v priľahlej bani, a nakoniec budeme vypĺňať celkové potreby hnedého uhlia spoločnosti Buschhaus v objeme zhruba 2,5 milióna ton od roku 2017, keď sa vyčerpajú zásoby v priľahlej bani.

Zameranie EPE na kogeneráciu z hnedého uhlia spolu s prítomnosťou v podnikaní v oblasti ťažby hnedého uhlia umožňuje byť účinným, nízkonákladovým výrobcom tepla a energie. Emitent verí, že má významnú konkurenčnú výhodu aj vďaka segmentu Distribúcia a dodávky energií. Po akvizícii 49% podielu vo spoločnosti SSE vzrástol (aspoň synteticky) podiel objemu energie predané koncovým zákazníkom a objemu vyrobené energie na 117 %[21] v roku 2014, zatiaľ čo pred akvizíciou bol približne 70 %, čo znamená, že EPE si udržiava ziskové marže voči tretím stranám, pokiaľ ide o tieto predaje.

EPE dosahuje historicky vysoký cash flow

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 vysokou konverziu hospodárskeho výsledku v 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.

1.6 Regulácia

Súčasná regulácia

V roku 2007 uverejnila Európska komisia tzv. energetický balík, ktorý obsahoval návrhy na vytvorenie novej politiky v oblasti energetiky a stratégie pre začlenenejší a konkurencieschopnejší energetický trh v EÚ. Energetický balík je navrhnutý s cieľom zabezpečiť stabilné energetické dodávky a bojovať proti zmene klímy a obsahuje určité ciele vrátane týchto:

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 ušetrilo 20 % spotreby energie EÚ do roku 2020 v porovnaní s predpokladmi na rok 2020.

[21] Počítané ako pomer hrubej vyrobenej elektriny a elektriny dodanej koncovým zákazníkom.

Následne EÚ v roku 2009 prijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EÚ"), ktorý okrem iného zahŕňal smernicu 2009/72/ES o spoločných pravidlách pre vnútorný trh s elektrinou ("tretia smernica EÚ o elektrine"). V klimaticko-energetickom balíčku EÚ sa navrhuje posilniť oddelenie činností dodávok a výroby od prevádzkovania prenosových sústav. Na dosiahnutie tohto cieľa si členské štáty môžu vybrať na základe podmienok smernice, že zabezpečia niektoré alebo všetky z týchto troch možností:

i) úplné oddelenie vlastníctva. Podľa tejto možnosti už nemôžu vykonávať kontrolu alebo väčšinovo vlastniť prenosové sústavy spoločnosti, ktoré vyrábajú alebo dodávajú energiu.

ii) nezávislý prevádzkovateľ sústavy (ISO). Podľa tejto možnosti si vertikálne integrované podniky uchovajú 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 prísnymi pravidlami, ktorými sa zabezpečí oddelenie medzi dodávaním a prenosom.

Klimaticko-energetickým balíčkom EÚ sa takisto zlepšili práva spotrebiteľov, pretože sa členským štátom uložila povinnosť zabezpečiť, aby: (i) zákazníkom nebol účtovaný poplatok pri zmene dodávateľa;(ii) dostávali informácie o uplatňovaných cenách a tarifách; (iii) mali prístup k svojim informáciám o spotrebe a (iv) mali právo uzavrieť so svojím poskytovateľom služieb v oblasti elektroenergetiky zmluvu, ktorá obsahuje informácie stanovené v smernici.

Nakoniec, klimaticko-energetickým balíčkom EÚ sa zriadila 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 implementovala klimaticko-energetický balíček EÚ v roku 2012 a Nemecko zmenilo EnWG v auguste 2011, aby tak implementovalo klimaticko-energetický balíček EÚ.

V januári 2014 vydala Európska komisia oznámenie okrem iného Európskemu parlamentu a Európskej rade, v ktorom navrhuje rámec politík 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 cieľ zníženia emisií skleníkových plynov o 40 % do roku 2030 v porovnaní s emisiami v roku 1990 a cieľ pre 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, kým 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 pre 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 pre elektrinu ("ENTSO pre elektrinu"), ktorá pozostáva z určených prevádzkovateľov prenosových sústav zo všetkých členských štátov. Povinnosti siete ENTSO pre elektrinu okrem iného zahŕňajú:

i) vytvorenie spoločných nástrojov na prevádzku sústavy s cieľom zabezpečiť koordináciu prevádzky sústavy za podmienok normálnej prevádzky a núdzového stavu vrátane spoločnej stupnice na klasifikáciu poruchových udalostí a výskumné plány;

ii) prijatie 10-ročného 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 bezpečnosti dodávok elektrickej energie a investícií do infraštruktúry ("smernica EÚ o bezpečnosti dodávok") v januári 2006, v ktorej sa stanovuje zodpovednosť za zabezpečenie bezpečnosti dodávok elektrickej energie a zodpovednosť za podávanie správ o systémovej primeranosti

V smernici EÚ o bezpečnosti dodávky sa takisto stanovujú požiadavky na činnosti prevádzkovateľov prenosových sústav pre sieťovú bezpečnosť a stanovujú sa povinné požiadavky týkajúce sa podávania správ o bezpečnosti dodávok elektriny.

Zvyšujúca sa regulácia o obchodovaní s energiou a obchodovaní s energetickými derivátmi

EÚ zaviedla právne predpisy, ktorými sa ukladajú obmedzenia a požiadavky na transparentnosť v obchodovaní s komoditami a finančnými produktmi, ktoré sa týkajú aj európskych trhov s energiou a energetickými derivátmi. Tieto právne predpisy EÚ zahŕňajú najmä:

- nariadenie (EÚ) č. 1227/2011 o integrite a transparentnosti veľkoobchodného trhu s energiou ("REMIT"), ktoré nadobudlo účinnosť v decembri 2011,
- nariadenie (EÚ) o infraštruktúre európskych trhov č. 648/2012 ("EMIR"), ktoré nadobudlo účinnosť v auguste 2012.

Účelom nariadenia REMIT je zabrániť obchodovaniu s využívaním dôverných informácií a zneužívanie trhu, ako aj zvýšenie transparentnosti na trhu obchodovania s energiou.

EMIR sa okrem iného vzťahuje na obchodovanie s finančnými produktmi, ako sú deriváty.

Transeurópska energetická infraštruktúra

EÚ uzákonila nariadenie (EÚ) č. 347/2013 o usmerneniach pre transeurópsku energetickú infraštruktúru, ktoré nadobudlo účinnosť v máji 2013 a je určené na zabezpečenie dokončenia strategických energetických sietí a zásobníkov do roku 2020. Cieľom nariadenia je dosiahnuť úplnú integráciu vnútorného energetického trhu vrátane opatrení na zabezpečenie toho, aby žiadny štát nebol izolovaný od európskej siete.

Obnoviteľné zdroje energie

EÚ prijala 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 a odlivová, hydroelektrická, energia z biomasy a bioplynu) mala mať prednosť a EÚ by ju mala propagovať.

Energetická efektívnosť a kombinovaná výroba

Európska regulácia sa týka aj otázky energetickej efektívnosti. Smernicou 2012/27 o energetickej efektívnosti ("EED") sa zabezpečuje spoločný právny rámec pre podporu energetickej efektívnosti v EÚ s cieľom zabezpečiť dosiahnutie 20 % cieľa v oblasti zvýšenia energetickej efektívnosti do roku 2020.

Regulačné orgány

Hlavné štátne orgány vykonávajúce dohľad nad odvetvím energetiky v Českej republike sú:

i) Regulačný úrad pre energetiku (ERÚ);

ii) Ministerstvo priemyslu a obchodu Českej republiky ("české ministerstvo priemyslu");

iii) Ministerstvo životného prostredia Českej republiky ("české ministerstvo životného prostredia"); a

iv) Štátna energetická inšpekcia (SEI).

ERÚ je nezávislý regulačný orgán pre energetiku zriadený ako hlavný dozorný 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. České ministerstvo priemyslu vydáva štátnu energetickú politiku podľa príslušných českých predpisov a nariadení a takisto zabezpečuje harmonizáciu českých právnych predpisov o obnoviteľných zdrojoch energie a dodržiavanie súladu s príslušnými právnymi predpismi EÚ. Emisné kvóty a znečistenie ovzdušia reguluje české ministerstvo životného prostredia.

SEI zabezpečuje dodržiavanie súladu účastníkov trhu s elektrinou s právnymi predpismi v oblasti energie z obnoviteľných zdrojov a energetického hospodárstva. Monitorovanie dodržiavania súladu s predpismi týkajúcimi sa podpory obnoviteľných zdrojov energie tiež patrí k právomociam SEI. Podobne ako ERÚ je oprávnená ukladať regulovaným subjektom sankcie.

Slovenské právne predpisy

Regulačné orgány

Hlavné štátne orgány vykonávajúce dohľad nad odvetvím energetiky sú:

i) ÚRSO;

ii) Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky ("slovenské ministerstvo hospodárstva");

iii) Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky ("slovenské ministerstvo životného prostredia"); a

iv) Štátna energetická inšpekcia (ŠEI).

ÚRSO je štátna regulačná organizácia zriadená ako hlavný dozorný orgán v energetickom sektore zákonom o regulácii sieťových odvetví. ÚRSO má udelenú širokú škálu právomocí, okrem iného vrátane práva udeľovať licencie, regulovať ceny, prijímať vyhlášky, ktorými sa vykonávajú právne predpisy v oblasti energetiky, monitorovať uplatňovanie pravidiel o oddelení, vykonávať inšpekcie a požadovať poskytnutie dokladov a informácií.

Nemecké právne predpisy

Zákon o odvetví energetiky (EnWG)

EnWG poskytuje okrem iného právny základ na zabezpečenie hospodárskej súťaže na energetických trhoch, najmä reguláciou elektrizačných a plynových sústav s cieľom zabezpečiť spoľahlivé a efektívne zásobovacie siete. Vykonáva sa ním aj príslušné právo EÚ v súvislosti s dodávkami energie.

Príslušnými regulačnými orgánmi v Nemecku sú Spolková sieťová agentúra (*Bundesnetzagentur*), regulačné orgány nemeckých spolkových krajín (*Landesregulierungsbehörden*) a kompetentné orgány podľa práva nemeckých spolkových krajín (*nach Landesrecht zuständige Behörde*n). Okrem toho má Spolkový kartelový úrad (*Bundeskartellamt*) udelené určité právomoci, ktoré sú relevantné pre odvetvie, a zabezpečuje, aby nedochádzalo k porušovaniu pravidiel antitrustu a hospodárskej súťaže.

Regulačné orgány vykonávajú rozsiahle právomoci dohľadu so zreteľom na všetky záväzky vyplývajúce zo zákona EnWG a súvisiacich vyhlášok a nariadení vrátane práva na uzákonenie predbežných opatrení na zabezpečenie súladu so zákonom EnWG.

6.1.4 ZÁVISLOSŤ RUČITEĽA OD SUBJEKTOV ZO SKUPINY

Ručiteľ je holdingová spoločnosť zaoberajúca 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 na dividendových a iných príjmoch od spoločností zo Skupiny EPH. Schopnosť Ručiteľa plniť svoje záväzky bude významne ovplyvnená hodnotou jeho majetkových účastí a finančnou a hospodárskou situáciou jednotlivých členov Skupiny EPH. Táto závislosť na členoch Skupiny EPH môže byť prehĺbená, ak 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 TRENDOCH

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej zverejnenej auditovanej Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa nedošlo, podľa Emitentovho najlepšieho vedomia, k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhliadok Ručiteľa.

Emitentovi ku dňu vypracovania tohto Prospektu nie sú známe trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný negatívny vplyv na perspektívu Ručiteľa.

8. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU

Ručiteľ podľa vedomia Emitenta prognózu ani odhad zisku do dátumu Prospektu nevypracoval a nezverejnil.

9. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY

9.1 PREDSTAVENSTVO RUČITEĽA

Obchodné vedenie Ručiteľa, vrátane vedenia účtovníctva, vykonáva a zabezpečuje predstavenstvo, ktoré má štyroch 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, ak 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 konania 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 prináleží všetka pôsobnosť, ktorú stanovy, zákon alebo rozhodnutie orgánu verejnej moci nezverí inému orgánu spoločnosti.

Členovia predstavenstva Ručiteľa k dátumu tohto Prospektu sú:

Daniel Křetínský, predseda predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 10. 2009
Narodený: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je predsedom predstavenstva Ručiteľa.

Pán Křetínský má bakalársky titul v politológii a magisterský titul a doktorát v odbore práva z Masarykovej univerzity v Brne.

Daniel Křetínský ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre 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 CE Energy, a.s., Česká republika
- Predseda predstavenstva spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- Predseda predstavenstva spoločnosti EP Renewables 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

Marek Spurný, člen predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 7. 10. 2009
Narodený: 20. 11. 1974

Marek Spurný je členom predstavenstva Ručiteľa. Pán Spurný má magisterský titul z odboru práva, 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 Ručiteľa:

- Konateľ spoločnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- Podpredseda dozornej rady spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady spoločnosti CZECH NEWS CENTER a.s.
- Člen dozornej rady spoločnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s.
- Člen dozornej rady spoločnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti CE Energy, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Renewables 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

Pavel Horský, člen predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 17. 7. 2012
Narodený: 23. 4. 1973

Pavel Horský je členom predstavenstva Ručiteľa, kde vykonáva funkciu finančného riaditeľa. Skôr než 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 spoločnosti, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- Člen predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s.
- Člen predstavenstva spoločnosti CE Energy, a.s., 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 predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika

Jan Špringl, člen predstavenstva
Deň vzniku členstva v predstavenstve: 14. 7. 2014
Narodený: 17. 4. 1978

Jan Špringl je členom predstavenstva Ručiteľa. Pán Špringl získal magisterský titul 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 Ručiteľa:

- Podpredseda predstavenstva spoločnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- Predseda dozornej rady CE Energy, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- Konateľ spoločnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Nemecko
- Predseda predstavenstva spoločnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva spoločnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- Člen predstavenstva spoločnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Nemecko

Pracovnou adresou všetkých členov predstavenstva je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou a funkcie vrcholového manažmentu vykonávajú členovia predstavenstva.

9.2 DOZORNÁ RADA RUČITEĽA

Dozorná rada Ručiteľa má troch 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, ak sú na jej zasadaní prítomní aspoň 2 členovia dozornej rady. K prijatiu uznesenia je potrebné, aby pre neho hlasovali najmenej 2 členovia dozornej rady. Dozorná rada je kontrolným orgánom spoločnosti, dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti spoločnosti. Dozornej rade prináleží najmä preskúmanie účtovnej závierky spoločnosti a nahliadanie 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 Ručiteľa k dátumu tohto Prospektu sú:

Ivan Jakabovič, predseda dozornej rady
Deň vzniku členstva v dozornej rade: 14. 7. 2014
Narodený: 8. 10. 1972

Pán Ivan Jakabovič 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 Jakabovič ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich spoločností, resp. vykonáva nasledujúce hlavné činnosti významné pre Ručiteľa:

- Podpredseda dozornej rady J&T BANKA, a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady EP Energy, a.s., Česká republika
- Člen predstavenstva J&T Finance Group SE, Česká republika
- Člen dozornej rady EP Industries, 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 průmyslový holding, a.s.

Miloš Badida ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich 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
- Člen dozornej rady Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- Člen dozornej rady ENERGOCHEMICA SE, 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
- Konateľ Lychett Limited, Seychelles

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 průmyslový holding, a.s.

Martin Fedor ďalej pôsobí v štatutárnych a dozorných orgánoch nasledujúcich 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 všetkých členov dozornej rady je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

9.3 STRET ZÁUJMOV NA ÚROVNI SPRÁVNYCH, 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.

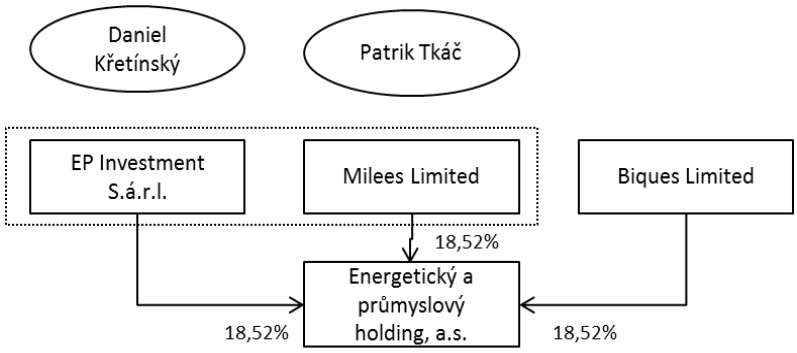
9.4 REŽIMY RIADENIA A SPRÁVY SPOLOČNOSTI

Ručiteľ nemá zriadený revízny výbor. Ručiteľ sa v súčasnej dobe riadi a dodržuje všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovia právne predpisy Českej republiky, najmä ZOK. Ručiteľ sa pri svojej správe a riadení neriadi pravidlami stanovenými v akomkoľvek kódexe správy a riadenia spoločností. Príslušný český kódex správy a riadenia spoločností (ďalej len "**Český Kódex**") vydala česká Komisia pre cenné papiere bol vydaný v roku 2004 a vzhľadom na to, že odvtedy už bolo prijaté množstvo nových právnych predpisov vrátane ZOK, je v súčasnosti už pomerne neaktuálny a ostáva len odporúčaním a nejde o všeobecne záväzné pravidlá, ktorých dodržiavanie by bolo v Českej republike povinné.

Pravidlá stanovené v Českom Kódexe sa do určitej miery prekrývajú s požiadavkami kladenými na správu a riadenie Ručiteľa ustanovenými v právnych predpisoch Českej republiky, preto možno konštatovať, že Ručiteľ niektoré pravidlá stanovené v Českom Kódexe ku dňu vyhotovenia Prospektu fakticky dodržiava, avšak vzhľadom na to, že Ručiteľ pravidlá stanovené v Českom Kódexe zatiaľ výslovne do svojej správy a riadenia neimplementoval, ani podľa Českom Kódexu pri svojej správe a riadení nepostupuje, dáva Ručiteľ pre účely tohto Prospektu vyššie uvedené vyhlásenie, a to z toho dôvodu, že ho právne predpisy k dodržiavaniu týchto pravidiel nezaväzujú.

10. HLAVNÝ AKCIONÁR

Priamymi akcionármi Ručiteľa sú spoločnosti EP Investment S.à.rl, Milees Limited a Biques Limited. Konečným vlastníkom EP Investment S.á.r.l. je pán Daniel Křetínský, predseda predstavenstva Ručiteľa a predseda predstavenstva Emitenta. Spoločnosť Milees Limited je ovládaná pánom Patrikom Tkáčom. EP Investment S.á.r.l. a Milees Limited uzavreli akcionársku zmluvu, na základe ktorej vykonávajú spoločnú kontrolu nad Ručiteľom. Biques Limited je vlastnená väčším počtom fyzických osôb, z ktorých žiadna nedrží viac ako 20% v Biques Limited.



Žiadne mechanizmy a dojednania, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Ručiteľom, nie sú Emitentovi známe. Žiadny z akcionárov nemá podľa stanov Ručiteľa možnosť ovplyvňovať činnosť Ručiteľa inak než váhou svojich hlasov. Pred možným zneužitím postavenia jednotlivých akcionárov je spoločnosť chránená štandardnými zákonnými mechanizmami. Ručiteľ nie je stranou ovládajúcou zmluvy alebo zmluvy o prevode zisku. K dátumu tohto Prospektu neboli prijaté žiadne opatrenia, ktoré by mohli zabezpečiť, aby nenastalo zneužitie kontroly.

11. FINANČNÉ INFORMÁCIE O AKTÍVACH A ZÁVÄZKOCH, FINANČNEJ SITUÁCII 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 obdobia končiace sa 31. 12. 2014 , 31. 12. 2013 a 31. 12. 2012, vrátane plne porovnateľných údajov za tieto účtovné obdobia. Dôvodom na predloženie jednej sady konsolidovaných výkazov je prechod na reportingovú menu EUR namiesto predchádzajúcej reportingovej meny CZK. Dôvodom pre prechod na novú reportingovú menu je vyššia transparentnosť takto zostavených výkazov pre užívateľov.

Historické finančné informácie Ručiteľa za účtovné obdobia končiace sa 31. 12. 2014, 31. 12. 2013 a k 31. 12. 2012 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".

Kompletná Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa je uvedená v prílohe č. 2 tohto Prospektu.

Finančné údaje Ručiteľa vyplývajúce z uvedenej auditovanej Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa sú nasledovné:

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície

K 31. decembru 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")

	2014	2013	2012
			*Upravený
Majetok			
Nehnuteľnosti, stroje, zariadenia	7 705 769	8 208 605	1 793 039
Nehmotný majetok	269 295	327 256	183 930
Goodwill	98 938	95 242	107 200
Banícky majetok	53	2 698	2 864
Investície v nehnuteľnostiach	-	324	358
Majetkové účasti s podstatným vplyvom a spoločné podniky	206 031	296 299	160 819
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	159 376	9 152	62 212
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	29 157	30 483	16 508
Odložená daňová pohľadávka	9 681	34 275	10 700
Neobežný majetok celkom	**8 478 300**	**9 004 334**	**2 337 630**
Zásoby	91 796	95 715	49 801
Vyťažené nerasty a nerastné produkty	185 741	170 757	4 177
Pohľadávky z obchodného styku a ostatný majetok	449 332	421 623	258 552
Finančné nástroje a ostatný finančný majetok	82 443	165 542	94 153
Preddavky a iné časové rozlíšenie	5 240	31 176	16 030
Daňové pohľadávky	27 650	17 758	22 196
Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	910 087	994 676	437 231
Majetok/skupiny na vyradenie držané na predaj	26 131	1 533 747	10 302
Obežný majetok celkom	**1 778 420**	**3 430 994**	**892 442**
Majetok celkom	**10 256 720**	**12 435 328**	**3 230 072**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

Konsolidovaný výkaz finančnej pozície			
K 31. decembru 2014			
V tisícoch EUR ("TEUR")			
	2014	**2013**	**2012**
			***Upravený**
Vlastné imanie			
Základné imanie	207 651	354 850	354 850
Emisné ážio	63 694	63 694	63 694
Rezervný fond na vlastné akcie	-932 382	-	-
Ostatné fondy	-189 789	-103 899	57 139
Nerozdelený zisk	1 149 534	904 715	580 523
Vlastné imanie celkom priraditeľné osobám s podielom na vlastnom imaní	**298 708**	**1 219 360**	**1 056 206**
Nekontrolujúce podiely	2 241 468	3 042 005	283 890
Vlastné imanie celkom	**2 540 176**	**4 261 365**	**1 340 096**
Záväzky			
Úvery a pôžičky	4 247 830	3 801 057	901 870
Finančné nástroje a finančné záväzky	28 564	28 368	36 714
Rezervy	479 427	474 202	254 733
Výnosy budúcich období	85 688	89 298	14 161
Odložený daňový záväzok	1 126 411	1 200 839	194 153
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	84 324	80 073	5 290
Dlhodobé záväzky celkom	**6 052 244**	**5 673 837**	**1 406 921**
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	550 351	652 069	350 358
Úvery a pôžičky	891 508	686 089	24 901
Finančné nástroje a finančné záväzky	55 064	73 072	31 862
Rezervy	116 688	118 104	64 240
Výnosy budúcich období	4 294	11 522	4 256
Daň z príjmov splatná	29 980	68 149	5 648
Záväzky z vyradenia skupín na vyradenie držaných na predaj	16 415	891 121	1 790
Krátkodobé záväzky celkom	**1 664 300**	**2 500 126**	**483 055**
Záväzky celkom	**7 716 544**	**8 173 963**	**1 889 976**
Vlastné imanie a záväzky celkom	**10 256 720**	**12 435 328**	**3 230 072**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Za rok končiaci sa 31. decembra 2014

V tisícoch EUR ("TEUR")	**2014**	**2013**	**2012**
		***Upravený**	***Upravený**
Pokračujúce činnosti			
Tržby: Energie	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*
Teplo	*271 329*	*321 129*	*174 959*
Tržby: Ostatné	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
Tržby celkom	**3 664 864**	**3 187 507**	**1 411 725**
Náklady na predaj: Energie	-1 647 561	-1 393 971	-942 012
Náklady na predaj: Ostatné	-69 484	-74 190	-27 284
Náklady na predaj celkom	**-1 717 045**	**-1 468 161**	**-969 296**
	1 947 819	**1 719 346**	**442 429**
Osobné náklady	-397 680	-343 536	-149 942
Odpisy	-548 422	-501 463	-180 527
Opravy a udržiavanie	-16 091	-19 250	-15 750
Emisné kvóty, netto	-18 944	-31 108	10 500
Záporný goodwill	-	256 750	117 691
Dane a poplatky	-20 164	-17 479	-13 920
Ostatné prevádzkové výnosy	106 934	123 855	56 278
Ostatné prevádzkové náklady	-207 408	-230 346	-20 085
Zisk (strata) z prevádzkovej činnosti	**846 044**	**956 769**	**246 674**
Finančné výnosy	48 319	100 161	24 778
Finančné náklady	-259 646	-222 530	-90 005
Zisk (strata) z finančných nástrojov	-20 882	-629	5 608
Finančné výnosy (náklady), netto	**-232 209**	**-122 998**	**-59 619**
Podiel na zisku (strate) subjektov účtovaných metódou ekvivalencie, po zdanení	-3 378	-3 388	138 289
Zisk (strata) z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov a pridružených podnikov	108 681	-668	74 179
Zisk (strata) pred zdanením	**719 138**	**829 715**	**399 523**
Daň z príjmov	-224 942	-215 061	-26 966
Zisk (strata) z pokračujúcich činností	**494 196**	**614 654**	**372 557**
Končiace činnosti			
Zisk (strata) z končiacich činností, po zdanení	-22 758	-90 591	-
Zisk (strata) za účtovné obdobie	**471 438**	**524 063**	**372 557**

Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku			
Za rok končiaci sa 31. decembra 2014			
V tisícoch EUR ("TEUR")	**2014**	**2013**	**2012**
		***Upravený**	***Upravený**
Položky, ktorú sú alebo môžu byť následne prevedené do výkazu ziskov a strát:			
Rozdiely z prepočtu cudzích mien v prevádzkach v zahraničí	16 008	216 328	4 654
Rozdiely z prepočtu cudzích mien na prezentačnú menu	-5 728	-295 704	24 052
Efektívna časť zmien reálnych hodnôt zo zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení	-5 885	-78 466	80
Fond z precenenia na reálnu hodnotu zahrnutý do ostatného komplexného výsledku, po zdanení	-9 843	-288	-
Ostatný komplexný výsledok za účtovné obdobie, po zdanení	**-5 448**	**-158 130**	**28 786**
Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom	**465 990**	**365 933**	**401 343**
Zisk (strata) priraditeľný(á):			
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	**187 044**	**344 614**	**373 433**
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	**284 394**	**179 449**	**-876**
Zisk (strata) za účtovné obdobie	**471 438**	**524 063**	**372 557**
	2014	**2013**	**2012**
Komplexný výsledok celkom priraditeľný:			
Vlastníkom Spoločnosti	176 247	171 620	396 704
Nekontrolujúcim podielom	289 743	194 313	4 639
Komplexný výsledok za účtovné obdobie celkom	**465 990**	**365 933**	**401 343**
Základný a zriedený zisk na akciu z pokračujúcich činností v EUR	**0.03**	**0.04**	**0.04**
Základný a zriedený zisk na akciu v EUR celkom	**0.03**	**0.04**	**0.04**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

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	Nedistribu-ovateľné 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
Stav k 1. januáru 2014	**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**
Komplexný výsledok za rok celkom:													
Zisk alebo strata	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**187 044**	**187 044**	**284 394**	**471 438**
Ostatný komplexný výsledok:													
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 zabezpečovaných peňažných tokov, po zdanení	-	-	-	-	-	-	-	-	-5 650	-	-5 650	-235	**-5 885**
Ostatný komplexný výsledok celkom	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 451**	**-9 598**	**-**	**-5 650**	**-**	**-10 797**	**5 349**	**-5 448**
Komplexný výsledok za rok celkom	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 451**	**-9 598**	**-**	**-5 650**	**187 044**	**176 247**	**289 743**	**465 990**
Presuny v rámci vlastného imania:													
Presun z nedistribuovateľných fondov – rozpustenie zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	-75 878	-	-	-	-	75 878	-	-	-
Presun do nedistribuovateľných fondov – tvorba zákonného rezervného fondu	-	-	-	-	785	-	-	-	-	-785	-	-	-
Presuny v rámci vlastného imania celkom	**-**	**-**	**-**	**-**	**-75 093**	**-**	**-**	**-**	**-**	**75 093**	**-**	**-**	**-**
Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:													
Obstaranie vlastných akcií	-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
Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom	**-147 199**	**-**	**-932 382**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-1 079 581**	**-1 106 133**	**-2 185 714**
Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:													
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	758	**758**
Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-17 318**	**-17 318**	**15 853**	**-1 465**
Transakcie s vlastníkmi celkom	**-147 199**	**-**	**-932 382**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-17 318**	**-1 096 899**	**-1 090 280**	**-2 187 179**
Stav k 31. decembru 2014	**207 651**	**63 694**	**-932 382**	**22 538**	**5 869**	**-70 021**	**-9 886**	**-53 868**	**-84 421**	**1 149 534**	**298 708**	**2 241 468**	**2 540 176**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

Konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania

Za rok končiaci sa 31. decembra 2013

V tisícoch EUR ("TEUR")	**Základné imanie**	**Emisné ážio**	**Ostatné kapitálové fondy z kapitálových vkladov**	**Nedistribuovateľné 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**
Stav k 1. januáru 2013	**354 850**	**63 694**	**22 538**	**80 803**	**7 984**	**-**	**-54 613**	**427**	**580 523**	**1 056 206**	**283 890**	**1 340 096**
Komplexný výsledok za rok celkom:												
Zisk alebo strata	-	-	-	-	-	-	-	-	**344 614**	**344 614**	**179 449**	**524 063**
Ostatný komplexný výsledok:												
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**
Ostatný komplexný výsledok celkom	-	-	-	-	**-93 508**	**-288**	-	**-79 198**	-	**-172 994**	**14 864**	**-158 130**
Komplexný výsledok za rok celkom	-	-	-	-	**-93 508**	**-288**	-	**-79 198**	**344 614**	**171 620**	**194 313**	**365 933**
Presuny v rámci vlastného imania:												
Presun do nedistribuovateľných fondov	-	-	-	159	-	-	-	-	-159	-	-	-
Presuny v rámci vlastného imania celkom	-	-	-	**159**	-	-	-	-	**-159**	-	-	-
Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom:												
Dividendy vyplatené držiteľom vlastného imania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-389 146	**-389 146**
Vklady vlastníkov a rozdelenia vlastníkom celkom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-389 146**	**-389 146**
Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach:												
Vplyv zmien v akciových podieloch na nekontrolujúce podiely	-	-	-	-	10 857	-	-	-	-18 471	-7 614	-165 764	**-173 378**
Vplyv zlúčení	-	-	-	-	-	-	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**
Zmeny majetkových podielov v dcérskych spoločnostiach celkom	-	-	-	-	**11 052**	-	**745**	-	**-20 263**	**-8 466**	**2 952 948**	**2 944 482**
Transakcie s vlastníkmi celkom	-	-	-	-	**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**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

Konsolidovaný výkaz peňažných tokov			
Za rok končiaci sa 31. decembra 2014			
V tisícoch EUR ("TEUR")	**2014**	**2013**	**2012**
PREVÁDZKOVÉ ČINNOSTI			
Zisk (strata) za rok	471 438	524 063	372 557
Úpravy o:			
Dane z príjmov	224 942	215 061	26 966
Odpisy	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	6 492	7 700	1 790
Zisk z vyradenia zásob	-1 909	-1 347	-358
Emisné kvóty	18 944	31 108	-10 500
Zisk z vyradenia dcérskych spoločností, jednotiek špeciálneho účelu, spoločných podnikov, pridružených podnikov a nekontrolujúcich podielov	-108 681	668	-74 179
Podiel na (zisku) strate subjektov účtovaných metódou ekvivalencie	3 378	3 388	-138 289
(Zisk) strata z finančných nástrojov	20 882	629	-5 608
Úrokové náklady, netto	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	-	-256 750	-117 691
Nerealizované kurzové (zisky) straty, netto	47 557	-83 738	25 530
Z prevádzkovej činnosti pred zmenami pracovného kapitálu	**1 441 408**	**1 118 362**	**276 655**
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 vyťažených 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
Peňažné prostriedky z prevádzkovej činnosti	**863 217**	**913 336**	**-496 920**
Zaplatené úroky	-193 148	-158 466	-55 204
Zaplatená daň z príjmov	-305 576	-230 962	-20 841
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	**364 493**	**523 908**	**-572 965**

Zdroj: Konsolidovaná účtovná závierka 2014

11.2 PREDBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Ručiteľ žiadne predbežné finančné informácie od uverejnenie Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa nezostavil a nezverejnil a ani nebol povinný zostaviť a zverejniť.

11.3 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neprebieha ani nehrozí, ani v období predošlých 12 mesiacov neprebiehali, 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 overenej Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa nedošlo podľa najlepšieho vedomia Emitenta k žiadnej podstatnej negatívnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa alebo Skupiny EPH.

12. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÝ KAPITÁL

Základný kapitál Ručiteľa je úplne splatený, predstavuje 9.090.347.040 Kč a je tvorený 57.892.478 kusmi kmeňových akcií na meno v listinnej podobe v menovitej hodnote 100 Kč a 3.301.099.240 kusmi kmeňových akcií na meno v listinnej podobe v menovitej hodnote 1 Kč. Prevod akcií na meno je podmienený súhlasom dozornej rady.

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.

13. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Ručiteľ a Skupina EPH v rámci svojej podnikateľskej činnosti uzatvára mnoho zmluvných vzťahov. Ide najmä o vzťahy vyplývajúce z predmetu ich podnikateľskej činnosti. Ďalej sa jedná o vzťahy súvisiace so zabezpečením ich prevádzky, bezpečnosti, obmedzenia rizík, využívaním externých špecialistov či poradcov a pod. Nižšie Ručiteľ uvádza zmluvné vzťahy a iné záväzky, ktoré môžu byť z hľadiska Ručiteľa a Skupiny EPH považované za významné.

1) Zabezpečené dlhopisy CE Energy splatné v roku 2021

V roku 2014 spoločnosť CEE vydala dlhopisy v objeme 500 miliónov eur s úrokovou sadzbou 7,00 % p.a. splatné v roku 2021. Dlhopisy sú zabezpečené záložným právom k 100 % akcií spoločnosti CE Energy a 50 % mínus jedna akcia spoločnosti EPE.

2) Zabezpečené dlhopisy EP Energy splatné v roku 2018

V roku 2013 spoločnosť EPE vydala dlhopisy v objeme 500 miliónov eur s úrokovou sadzbou 4,375 % p.a. splatné v roku 2018. Dlhopisy sú zabezpečené ručením spoločnosťami Elektrárne Opatovice, Plzeňská energetika, United Energy, Saale Energia, EP Germany, EP Energy Trading, PT-Holding Investment, NPTH, JTSD Braunkohlebergbau.

3) Zabezpečené dlhopisy EP Energy splatné v roku 2019

V roku 2014 spoločnosť EPE vydala dlhopisy v objeme 600 miliónov eur s úrokovou sadzbou 5,875 % p.a. splatné v roku 2019. Tieto dlhopisy sú zabezpečené ručením rovnakými ručiteľmi ako dlhopisy pod bodom 2 vyššie.

4) Úverová zmluva EP Energy na akvizíciu SSE

V roku 2013 si spoločnosť EPH Financing II, a.s., ktorá následne fúzovala s EP Energy, vzala úver v objeme 240 miliónov eur na akvizíciu 49% podielu v spoločnosti Stredoslovenská energetika. Úver má dve tranže, splácanie tranžu A v objeme 100 miliónov eur a jednorázovo splatnú tranžu B v objeme 140 miliónov eur. Tento úver je zaručený rovnakými ručiteľmi ako dlhopisy pod bodmi 2 a 3 vyššie.

5) Zmluva medzi veriteľmi EP Energy

Veritelia skupiny EP Energy (investori dlhopisov uvedených v bodoch 2 a 3 vyššie a veritelia úveru pod bodom 4 vyššie) sú stranami zmluvy medzi veriteľmi 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 podnikov, záložné práva k významných nehnuteľnostiam a k niektorým ďalším aktívam Skupiny EPE apod.

6) Úverová zmluva pre SGH

V roku 2014 spoločnosť získala multitranžový úver v objeme 1,780 miliónov eur na prefinancovanie niektorých záväzkov vzniknutých v súvislosti s akvizíciou podielu v skupine SPPI (vtedy SPP). Splatnosť jednotlivých tranží podľa ich účelu je 5 mesiacov, 18 mesiacov a 5 rokov. Úver je zabezpečený predovšetkým záložným právom k akciám, ktoré SGH drží v SPPI. Úver nie je zabezpečený záložným právom k aktívam skupiny SPPI ani žiaden člen skupiny SPPI neposkytuje ručenie za tento úver.

7) Dlhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roku 2020

V roku 2013 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy zabezpečené ručením spoločnosti Eustream v objeme 750 miliónov eur s úrokovou sadzbou 3,75% p.a. splatné v roku 2020.

8) Dlhopisy SPPD splatné v roku 2021

V roku 2014 spoločnosť SPPD vydala dlhopisy v objeme 500 miliónov eur s úrokovou sadzbou 2,625 % p.a. splatné v roku 2021.

9) Dlhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roku 2025

V roku 2015 spoločnosť SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dlhopisy zabezpečené ručením spoločnosti Eustream v objeme 500 miliónov eur s úrokovou sadzbou 2,625 % p.a. splatné v roku 2025.

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 bol na určenie kapacity elektrárne uvedený údaj spoločnosti TERNA (Taliansky národný operátor trhu s elektrinou).

V odsekoch 5.1.1 a 5.2 Prospektu boli použité na stanovenie podielov a postavenia spoločností zo Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ a mediálnej spoločnosti Argus.

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.

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 30. 4. 2015 a údajov týkajúcich sa Ručiteľa a vybraných informácií z Konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa, ktorá obsahuje auditované finančné informácie za roky 2014, 2013 a 2012, 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 prevádzkarne a výsledný základ dane zistený z daňového priznania podlieha dani z príjmov v príslušnej sadzbe 22 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby.

V prípade stálej prevádzkarne 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.), Fond národného majetku Slovenskej republiky 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) Platiteľom 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 22 %.

Daňový rezident – Špecifický subjekt

Výnos z Dlhopisov plynúci Špecifickým subjektom 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 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 22 % pre právnické osoby, alebo 19 % / 25 % pre fyzické osoby. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako obstarávaciu 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 kúpnou 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 obstarávaciu 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 22 %. Strata, ktorá vznikne v dôsledku prevodu Dlhopisu za nižšiu ako obstarávaciu 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 SÚKROMNOPRÁVNYCH ZÁVÄZKOV VOČI EMITENTOVI

Informácie uvedené v tejto kapitole sú predložené len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnych predpisov ohľadom vymáhania súkromnoprávnych 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 otázky vymáhania súkromnoprávnych 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 (vrátane sporov týkajúcich sa mimozmluvných záväzkových vzťahov vzniknutých v súvislosti s nimi a sporov týkajúcich sa ich existencie a platnosti). Emitent neudelil súhlas s príslušnosťou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym konaním začatým na základe nadobudnutia akýchkoľvek Dlhopisov, 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.

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 súkromnoprávnych vzťahoch, o ktorých by v Slovenskej republike rozhodovali súdy, ako ani cudzie notárske listiny v týchto veciach (ďalej len "**cudzie 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

"**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 Okresného súdu 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.

"**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 Krajského súdu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"**EPH**" alebo "**Ručiteľ**" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 283 56 250, zapísaná v Obchodnom registri Krajského súdu v Brne pod sp. zn. B 5924.

"**EPE**" znamená EP Energy, a.s., spoločnosť založená a existujúca podľa českého práva, so sídlom na adrese Příkop 843/4, Zábrdovice, 602 00 Brno, Česká republika, IČO: 292 59 428, zapísaná v Obchodnom registri Krajského súdu v Brne pod sp. zn. B 6278.

"**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 Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 3480/B.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, spoločnosť založená a existujúca podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Schöninger Straße 2, 38350 Helmstedt.

"**Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa**" znamená konsolidovanú auditovanú účtovnú závierku Ručiteľa, ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2014, k 31. decembru 2013 a k 31. decembru 2012, konsolidovaný výkaz komplexného výsledku, konsolidovaný výkaz zmien vlastného imania a konsolidovaný výkaz peňažných tokov za rok 2014, 2013 2012, ako aj poznámky k tejto konsolidovanej účtovnej závierke zostavenej podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou Úniou.

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, spoločnosť založená a existujúca podľa nemeckého práva, so sídlom na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz.

"**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 Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 4837/B.

"**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 Okresného súdu Bratislava I, Oddiel: Sa, Vložka č.: 1271/B.

"**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 Krajského súdu v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**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 Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 2405.

"**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 Mestského súdu v Prahe pod sp. zn. B 1509.

"**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**" 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.

"**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 Okresného súdu 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 Okresného súdu 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 Mestského súdu 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 Okresného súdu Žilina, Oddiel: Sa, Vložka č.: 10328/L.

"**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 Krajského súdu 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 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 regulácii**" znamená zákon č. 250/2012 Z.z., o regulácii v sieťových odvetviach, v znení neskorších predpisov.

XIV. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

1. Emisia Dlhopisov bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 6. 5. 2015.

2. Prospekt bude schválený rozhodnutím Národnej banky Slovenska.

3. V období odo dňa 31. 12. 2014 do dňa vypracovania tohto Prospektu nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene vyhliadok Emitenta, Ručiteľa alebo finančnej alebo obchodnej situácie Skupiny EPH, ktorá by bola v súvislosti s Emisiou podstatná.

4. Prospekt bol vypracovaný dňa 9. 6. 2015.

5. Účtovnú závierku Emitenta za obdobie od 17. 2. 2015 do 30. 4. 2015 ako audítor overila spoločnosť KPMG Slovensko spol. s r.o. Konsolidovanú účtovnú závierku Ručiteľa za rok končiaci sa 31. 12. 2014, ktorá obsahuje auditované finančné informácie za roky 2014, 2013 a 2012, ako audítor overila spoločnosť KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

XV. PRÍLOHY

1. AUDITOVANÁ PRIEBEŽNÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA EMITENTA ZOSTAVENÁ PODĽA MEDZINÁRODNÝCH ŠTANDARDOV FINANČNÉHO VÝKAZNÍCTVA V ZNENÍ PRIJATOM EURÓPSKOU ÚNIOU PRE ÚČELY PROSPEKTU ZA OBDOBIE OD 17. FEBRUÁRA 2015 DO 30. APRÍLA 2015

EPH Financing SK, a.s.

Správa nezávislého audítora
a
Priebežná účtovná závierka

zostavená podľa Medzinárodných štandardov
finančného výkazníctva
v znení prijatom Európskou úniou

za obdobie od 17. februára 2015 do 30. apríla 2015

Obsah

Správa nezávislého audítora	
Výkaz o finančnej situácii	3
Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku	4
Výkaz zmien vlastného imania	5
Výkaz peňažných tokov	6
Poznámky k priebežnej účtovnej závierke	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 30. aprílu 2015, výkazy ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 30. apríla 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 priebežnej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz podľa IAS 34 *Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka* a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie priebežnej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto priebežnú 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 priebežná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v priebežnej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v priebežnej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie priebežnej 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 priebežnej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

KPMG Slovensko spol. s r.o., a Slovak limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 4864/B
Commercial register of District court Bratislava I, section Sro, file No. 4864/B

IČO/Registration number: 31 348 238
Evidenčné číslo licencie audítora: 96
Licence number of statutory auditor: 96

Názor

Podľa nášho názoru priebežná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 30. aprílu 2015, výsledku jej hospodárenia a peňažných tokov za obdobie od 17. februára 2015 do 30. apríla 2015 podľa IAS 34 *Finančné vykazovanie v priebehu účtovného roka.*

26. mája 2015
Bratislava, Slovenská republika

Slovenská komora audítorov
SKAU
Č.licencie 96
KPMG
Slovensko spol. s r.o.

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 30. aprílu 2015

	Poznámky	30.4.2015 tis. eur
Majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	6	28
Majetok spolu		28
Záväzky		
Záväzky z obchodného styku	7	4
		4
Vlastné imanie		
Základné imanie	8	25
Zákonný rezervný fond	9	3
Výsledok hospodárenia	9	(4)
Základné imanie a fondy		24
Vlastné imanie a záväzky spolu		28

Priebežná účtovná závierka, ktorej súčasťou sú poznámky na stranách 7 až 12, bola zostavená dňa 14. mája 2015:

.....
Pavel Horský
člen predstavenstva

.....
Marek Spurný
člen predstavenstva

.....
Ing. Monika Bojová
osoba zodpovedná za vedenie účtovníctva
a zostavenie účtovnej závierky

Výkaz ziskov a strát a ostatných súčastí komplexného výsledku za obdobie od 17. februára do 30. apríla 2015

	Poznámky	30.4.2015 tis. eur
Náklady na služby	10	(4)
Prevádzkové náklady		(4)
Strata pred zdanením		(4)
Náklady na daň z príjmov		-
Strata po zdanení		(4)
Ostatné súčasti komplexného výsledku		-
Celkový komplexný výsledok za obdobie		(4)

Poznámky uvedené na stranách 7 až 12 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní za obdobie od 17. februára do 30. apríla 2015

	Základné imanie tis. eur	Fond z ocenenia v reálnej hodnote tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Neuhradená strata tis. eur	Celkom tis. eur
Celkový komplexný výsledok za obdobie					
Strata za obdobie 17. februára - 30. apríla 2015	-	-	-	(4)	(4)
Ostatné súčasti komplexného výsledku	-	-	-	-	-
Čistá zmena reálnej hodnoty finančného majetku určeného na predaj, po zdanení	-	-	-	-	-
Celkový komplexný výsledok za obdobie 17. februára - 30. apríla 2015	-	-	-	(4)	(4)
Transakcie s vlastníkmi zaznamenávané priamo do vlastného imania					
Vklad do základného imania	25	-	-	-	25
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	-	3	-	3
Vyhlásené dividendy	-	-	-	-	-
Celkové transakcie s vlastníkmi	25	-	3	-	28
K 30. aprílu 2015	25	-	3	(4)	24

Poznámky uvedené na stranách 7 až 12 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

EPH Financing SK, a.s.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní k 30. aprílu 2015

	Poznámky	30.4.2015 tis. eur
Peňažné toky z prevádzkových činností		
Strata pred zdanením		(4)
Zvýšenie stavu záväzkov z obchodného styku		4
Čisté peňažné toky z prevádzkových činností		0
Peňažné toky z investičných činností		
Čisté peňažné toky na investičné činnosti		0
Peňažné toky z finančných aktivít		
Vklad do základného imania		25
Vklad do zákonného rezervného fondu		3
Čisté peňažné toky z finančných činností		28
Čistá zmena peňažných prostriedkov a ich ekvivalentov		28
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na začiatku obdobia		-
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty na konci obdobia	6	28

Poznámky uvedené na stranách 7 až 12 sú neoddeliteľnou súčasťou tejto priebežnej účtovnej závierky.

EPH Financing SK, a.s.

Výkaz zmien vo vlastnom imaní k 30. aprílu 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.

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. aprílu 2015 bola nasledujúca:

K 30.4.2015	**Hlasovacie právo v %**	**Podiel na zákl.imaní v %**
Energetický a průmyslový holding, a.s.	100%	100%
Spolu	100%	100%

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.

Predstavenstvo je zložené z týchto osôb:
- Daniel Křetínský – člen predstavenstva od 27. apríla 2015
- Marek Spurný – člen predstavenstva od 27. apríla 2015
- Pavel Horský – člen predstavenstva od 27. apríla 2015

Dozorná rada je zložená z týchto osôb :
- Ján Špringl – člen dozornej rady od 27. apríla 2015
- Ondřej Novák – člen dozornej rady od 27. apríla 2015
- Petr Sekanina – člen dozornej rady od 27. apríla 2015

Aktivity

Hlavnými činnosťami spoločnosti sú:
- 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 3,5t vrátane prípojného vozidla
- počítačové služby
- prenájom hnuteľných vecí
- činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov,
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájmom.
- 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. aprílu 2015 bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva („IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou.

(b) Základ pre oceňovanie

Účtovná závierka bola vypracovaná na základe historických cien.

(c) Porovnateľnosť údajov

Nakoľko spoločnosť vznikla v priebehu roka 2015, v tejto účtovnej závierke nie sú uvedené žiadne údaje porovnateľného obdobia minulého roka.

(d) 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.

(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 vykázaného majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Skutočné výsledky sa môžu líšiť od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne hodnotené. Úpravy účtovných odhadov sú vykázané v období, v ktorom je odhad korigovaný a vo všetkých budúcich ovplyvnených obdobiach.

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) Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty zahŕňajú pokladničnú hotovosť, voľné prostriedky na účtoch a vysoko likvidný finančný majetok s pôvodnou dobou splatnosti do troch mesiacov, ktoré nepodliehajú významnému riziku v zmene ich reálnej hodnoty a sú používané spoločnosťou v riadení krátkodobých záväzkov.

Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty sú vykazované vo výkaze o finančnej situácii v nominálnej hodnote.

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

a) Riadenie kapitálového rizika

Výkaz zmien vo vlastnom imaní k 30. aprílu 2015

Štruktúra kapitálu spoločnosti pozostáva z peňazí v hotovosti a vlastného imania pripadajúceho na vlastníka spoločnosti, ktoré zahŕňa základné imanie a zákonný rezervný fond.

b) Významné účtovné zásady

Prehľad prijatých významných účtovných zásad a metód je uvedený v pozn. 3.

c) Kategórie finančných nástrojov

	30.4.2015 tis. eur
Úvery a pohľadávky (vrátane peňazí a peňažných ekvivalentov)	28
Investičné cenné papiere	0
Finančný majetok	**28**
Pôžičky vykázané v amortizovaných nákladoch	0
Záväzky z obchodného styku a iné záväzky	4
Finančné záväzky	**4**

d) 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 nevymožiteľnosti zmlúv, hrozby neúspešných súdnych konaní alebo rozsudkov s negatívnym vplyvom na spoločnosť.

6. Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty

	30.4.2015 tis. eur
Bežné účty v bankách	-
Pokladničná hotovosť	28
Ceniny	-
	28

7. Záväzky z obchodného styku

	30.4.2015

	tis. eur
Záväzky z obchodného styku	-
Nevyfakturované dodávky	4
	4

8. Základné imanie

	30.4.2015 tis. eur
Vydané a splatené v plnej výške:	
K 17. februáru 2015	25
Stav k 30. aprílu 2015	25

Upísané a splatené základné imanie k 30. aprílu 2015 pozostáva z 10 kmeňových akcií v nominálnej hodnote 2 500 eur za akciu. 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 25 000 eur.

9. Rezervné fondy a výsledok hospodárenia

	Strata za účtovné obdobie tis. eur	Zákonný rezervný fond tis. eur	Spolu tis. eur
Vklad do zákonného rezervného fondu	-	3	3
Strata za obdobie od 17. februára 2015 do 30. apríla 2015	(4)	-	(4)
K 30. aprílu 2015	(4)	3	(1)

(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 nedistribuovateľným fondom.

10. Náklady na služby

	Obdobie od 17.2.2015 do 30.4.2015 tis. eur
Audítorské a poradenské služby	(3)
Vedenie účtovníctva	(1)
	(4)

11. Analýza doby splatnosti

Zostatková doba splatnosti majetku a záväzkov k 30. aprílu 2015 mala nasledovnú štruktúru:

	Menej ako 1 rok tis. eur	1 až 5 rokov tis. eur	Nešpeci-fikované tis. eur	Spolu tis. eur
Majetok				
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	28	-	-	28
	28	**-**	**-**	**28**
Záväzky				
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	4	-	-	4
	4	**-**	**-**	**4**

12. 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. aprílu 2015 nasledovné:

	Účtovná hodnota 30.4.2015 tis. eur	Reálna hodnota 30.4.2015 tis. eur
Finančný majetok		
Peňažné prostriedky a ich ekvivalenty	28	28
Záväzky z obchodného styku	4	4

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.

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky
Odhadované reálna hodnota záväzkov sa približuje k ich účtovnej hodnote. Reálna hodnota pri záväzkoch so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace je sa odhaduje pomocou diskontovania ich budúcich očakávaných peňažných tokov pri použití príslušnej úrokovej krivky. Spoločnosť nevlastní záväzky so zostatkovou dobou splatnosti viac ako tri mesiace.

13. Podmienené aktíva a záväzky