



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING

EPH Financing CZ, a.s.

Prospekt pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 3,50 % p.a. v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč splatné v roce 2020 ISIN CZ0003515413

Tento dokument představuje prospekt cenného papíru (dále jen "**Prospekt**") vypracovaný pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 3,50 % p.a. v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých), se splatností v roce 2020, vydávaných společností EPH Financing CZ, a.s. založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**") a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou 3,50 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácen za každý půlrok zpětně, jak je blíže uvedeno v kapitole "Emisní podmínky Dluhopisů", která obsahuje znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**").

Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 9. prosince 2016. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 9. červnu 2020. Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 9. červen 2017.

Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek požádat o předčasné splacení Dluhopisů. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole "Emisní podmínky Dluhopisů".

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy, účinnými v době realizace příslušné platby v České republice. Budou-li to vyžadovat právní předpisy, účinné v České republice v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou Vlastníkům Dluhopisů z plateb sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen vyplatit Vlastníkům Dluhopisů žádné další platby jako náhradu za takovéto srážky daní nebo poplatků. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole "Zdanění a devizová regulace v České republice".

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole "Rizikové faktory".

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky podle českého práva zaručila společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založená a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**EPH**" nebo "**Ručitel**").

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**"). Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (dále jen "**ČNB**") č.j. 2016/141643/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2016/00054/CNB/572 ze dne 8. prosince 2016, které nabylo právní moci dne 9. prosince 2016.

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování v Datum emise (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**") přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003515413.

Šíření tohoto Prospektu stejně jako i nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoliv správním orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB.

Tento Prospekt byl vypracován dne 6. prosince 2016.

Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy. Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy zveřejňovat zprávy

o výsledcích svého hospodaření a svojí finanční situaci, a plnit svoje informační povinnosti. Po datu ukončení veřejné nabídky, resp. přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, musí být investiční rozhodnutí zájemců o koupi Dluhopisů založeno nejen na základě tohoto Prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent zveřejnit po datu vypracování tohoto Prospektu, nebo na základě jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) a všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a Ručitele uveřejněné po datu vypracování tohoto Prospektu budou zveřejněny v elektronické podobě na webové stránce Emitenta v sekci Investoři, podsekcí Bondy, část EPH Financing CZ, a dále budou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod. (podrobněji viz kapitolu "Důležitá upozornění").

Hlavní manažer

J&T BANKA, a.s.

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**"), článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen "**Nářízení**"). Tento Prospekt byl vypracován podle příloh IV, V, VI, XXII a XXX Nařízení.

Šíření tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním nebo jiným orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy zejména nebudou takto registrovány v souladu se zákonem Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933 (dále jen "**Zákon USA o cenných papírech**") a nesmí být nabízeny, prodávány nebo odevzdávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provádění Zákona USA o cenných papírech), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, odpovídají za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují na nabídku, nákup nebo prodej Dluhopisů, nebo na držení a šíření jakýchkoliv materiálů, vztahujících se k Dluhopisům.

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svoje investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy údaj zveřejněný jako poslední. Jakákoliv rozhodnutí o koupi Dluhopisů musí být založena výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného zhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil žádné jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než ty, které jsou obsaženy v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádné takovéto jiné prohlášení nebo informace nelze spoléhat jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Není-li uvedeno jinak, všechny informace v tomto Prospektu jsou uvedeny k datu tohoto Prospektu. Poskytnutí Prospektu kdykoliv po datu jeho vydání neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné a aktuální ke kterémukoliv okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny nebo doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků k Prospektu.

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních povinností vůči Emitentovi" jsou uvedeny jen jako všeobecné a nikoliv vyčerpávající informace, vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu, a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly Emitentem zpracovány nebo nezávisle ověřeny. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů, uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradcce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních zemí, jakož i ustanovení všech relevantních mezinárodních dohod a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí, se svými právními a jinými poradci.

Vlastníci Dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, jsou vyzýváni k tomu, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakož i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů s cennými papíry, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (pokud to bude relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a Ručitele, včetně auditorských zpráv, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, v pracovních dnech v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. Tyto dokumenty jsou rovněž k dispozici v elektronické podobě na webové stránce Emitenta v sekci Investoři, podsekcí Bondy, část EPH Financing CZ.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na webové stránce Administrátora www.jtbank.cz, sekce Důležité informace, část Emise cenných papírů, a k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod.

Po dobu, dokud bude jakákoliv část Dluhopisů nesplacena, bude v Určené provozovně Administrátora v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. na vyžádání k nahlédnutí i stejnopis Smlouvy s administrátorem.

Jakékoliv předpoklady a vyhlídky, týkající se budoucího vývoje Emitenta a Ručitele, jejich finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu, nelze pokládat za prohlášení nebo závazný slib Emitenta, týkající se budoucích událostí nebo výsledků, jelikož tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by si měli udělat vlastní analýzu jakýchkoliv vývojových trendů nebo vyhlídek uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatné prozkoumání, a založit svoje investiční rozhodnutí na výsledcích takovýchto samostatných analýz a prozkoumání.

Není-li dále uvedeno jinak, všechny finanční informace Emitenta i Ručitele vychází z Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS). Některé hodnoty, uvedené v tomto Prospektu, byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné pro tu samou informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, z kterých vychází.

Pokud bude tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

I.	SHRNUTÍ	7
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	18
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ	18
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH	19
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM	61
III.	EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	65
IV.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE	88
V.	NABÍDKA DLUHOPISŮ	89
1.	UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ	89
2.	OMEZENÍ, TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ	91
3.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	92
VI.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	93
VII.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	94
VIII.	INFORMACE O EMITENTOVÍ	95
1.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	95
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	95
3.	VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE	95
4.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ	99
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	99
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	99
7.	INFORMACE O TRENDECH	100
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	100
9.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	100
10.	JEDINÝ AKCIONÁŘ	104
11.	FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	105
12.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	106
13.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	106
IX.	INFORMACE O RUČITELI	107
1.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	107
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	107
3.	VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE	107
4.	ÚDAJE O RUČITELI	110
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	120
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI	123
7.	INFORMACE O TRENDECH	178
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	178
9.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	178
10.	HLAVNÍ AKCIONÁŘ	181
11.	FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE	182
12.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	195
13.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	195
X.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM	198
1.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN	198
2.	DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ	198
3.	INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM	198
XI.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	199
XII.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ	202
XIII.	NĚKTERÉ DEFINICE	203
XIV.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	207

I. SHRnutí

Každé shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže. Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí Emitenta, resp. Ručitele, a Dluhopisů. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta, resp. Ručitele, nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery. Přes skutečnost, že některý prvek je pro daného Emitenta, Ručitele, a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj "nepoužije se".

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků).</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí prospektu pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	<p>Emitent výslovně souhlasí s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů ze strany společnosti J&T BANKA, a.s. (dále též "Hlavní manažer"). Emitent udělil Hlavnímu manažerovi souhlas k využití tohoto Prospektu pro účely takové následné nabídky Dluhopisů ze strany Hlavního manažera. Souhlas Emitenta s následnou nabídkou Dluhopisů a použitím Prospektu je časově omezen od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Hlavním manažerem bude časově omezena od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017.</p> <p>Údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů ze strany Hlavního manažera budou investorům poskytnuty v době předložení nabídky Hlavním manažerem.</p>

ODDÍL B - EMITENT

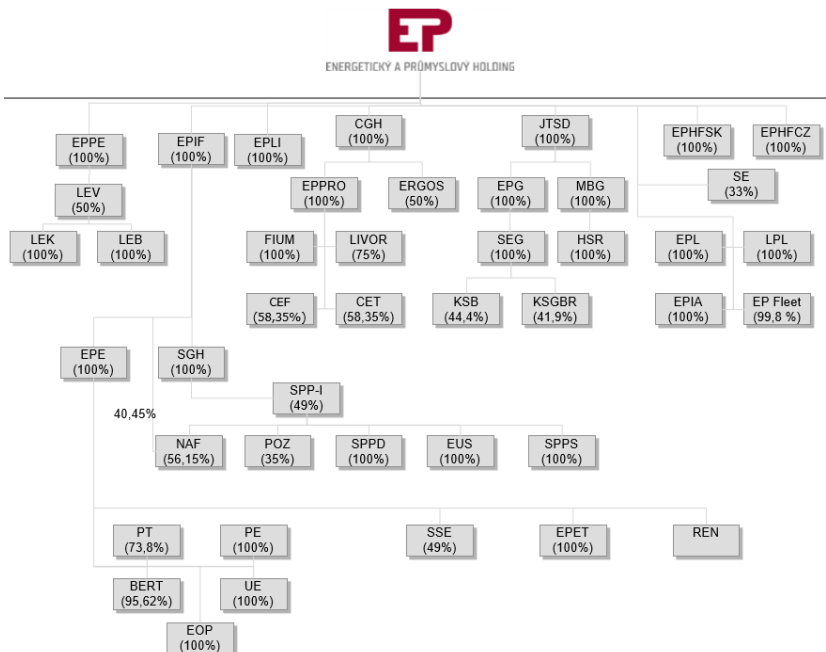
B.1	Obchodní název Emitenta	Obchodní název Emitenta je EPH Financing CZ, a.s.
B.2	Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle kterých Emitent vykonává činnost	<p>Sídlo: Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1</p> <p>Právní forma: akciová společnost</p> <p>Emitent byl založen a existuje podle práva České republiky a je zapsán pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem Praze, IČO: 043 02 575.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "NOZ"), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "ZOK") a zákonem č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "Insolvenční zákon").</p>
B.4b	Popis známých trendů	<p>Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, u kterých je reálně pravděpodobné, že budou mít podstatný vliv na vyhlídky Emitenta minimálně během běžného finančního roku.</p> <p>Bližší informace jsou uvedeny v prvku B.4b u Ručitele.</p>
B.5	Skupina Emitenta	Emitent má jediného akcionáře, kterým je Energetický a průmyslový holding,

		<p>a.s., společnost založená a existující podle práva České republiky.</p> <p>Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv.</p> <p>Organizační struktura Skupiny EPH je uvedena níže v prvku B.5 u Ručitele.</p>																																																																											
B.9	Prognózy nebo odhady zisku	Nepoužije se; Emitent neučinil prognózu ani odhad zisku.																																																																											
B.10	Výhrady ve zprávách auditora	Nepoužije se; zpráva auditora k historickým finančním informacím Emitenta (tj. auditované nekonsolidované účetní závěrce Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015) byla bez výhrad.																																																																											
B.12	Vybrané historické finanční údaje	<p>Vybrané historické finanční informace, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditované nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 a neauditované nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za 6měsíční období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016, vypracovaných podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS):</p> <table><tr><th colspan="4">Výkaz o finanční pozici (nekonsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="4">v tisících Kč</th></tr><tr><th></th><th>k 30.6.2016</th><th>k 31.12.2015</th><th>k 7.8.2015</th></tr><tr><td>Dlouhodobé finanční nástroje a jiná finanční aktiva</td><td>2 960 818</td><td>1 310 671</td><td>-</td></tr><tr><td>Krátkodobá aktiva celkem</td><td>41 130</td><td>21 274</td><td>2 000</td></tr><tr><td>Aktiva celkem</td><td>3 001 948</td><td>1 331 945</td><td>2 000</td></tr><tr><td>Vlastní kapitál celkem</td><td>2 101</td><td>2 020</td><td>2 000</td></tr><tr><td>Dlouhodobé závazky celkem</td><td>2 960 818</td><td>1 310 671</td><td>-</td></tr><tr><td>Krátkodobé závazky celkem</td><td>39 029</td><td>19 254</td><td>-</td></tr></table> <table><tr><th colspan="3">Výkaz o úplném výsledku (nekonsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="3">v tisících Kč</th></tr><tr><th></th><th>1.1.2016 - 30.6.2016</th><th>7.8.2015 - 31.12.2015</th></tr><tr><td>Výnosy</td><td>323</td><td>602</td></tr><tr><td>Provozní zisk / (ztráta)</td><td>100</td><td>25</td></tr><tr><td>Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů</td><td>100</td><td>25</td></tr><tr><td>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období</td><td>81</td><td>20</td></tr></table> <table><tr><th colspan="3">Výkaz o peněžních tocích (nekonsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="3">v tisících Kč</th></tr><tr><th></th><th>1.1.2016 - 30.6.2016</th><th>7.8.2015 - 31.12.2015</th></tr><tr><td>Pěněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti</td><td>7 753</td><td>(310)</td></tr><tr><td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období</td><td>1 690</td><td>2 000</td></tr><tr><td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</td><td>9 443</td><td>1 690</td></tr></table> <p>Historické finanční informace Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Auditor vydal k uvedeným účetním výkazům výrok "bez výhrad".</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2015, do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.</p>	Výkaz o finanční pozici (nekonsolidovaný) - zkrácený				v tisících Kč					k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 7.8.2015	Dlouhodobé finanční nástroje a jiná finanční aktiva	2 960 818	1 310 671	-	Krátkodobá aktiva celkem	41 130	21 274	2 000	Aktiva celkem	3 001 948	1 331 945	2 000	Vlastní kapitál celkem	2 101	2 020	2 000	Dlouhodobé závazky celkem	2 960 818	1 310 671	-	Krátkodobé závazky celkem	39 029	19 254	-	Výkaz o úplném výsledku (nekonsolidovaný) - zkrácený			v tisících Kč				1.1.2016 - 30.6.2016	7.8.2015 - 31.12.2015	Výnosy	323	602	Provozní zisk / (ztráta)	100	25	Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	100	25	Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	81	20	Výkaz o peněžních tocích (nekonsolidovaný) - zkrácený			v tisících Kč				1.1.2016 - 30.6.2016	7.8.2015 - 31.12.2015	Pěněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	7 753	(310)	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	1 690	2 000	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 443	1 690
Výkaz o finanční pozici (nekonsolidovaný) - zkrácený																																																																													
v tisících Kč																																																																													
	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 7.8.2015																																																																										
Dlouhodobé finanční nástroje a jiná finanční aktiva	2 960 818	1 310 671	-																																																																										
Krátkodobá aktiva celkem	41 130	21 274	2 000																																																																										
Aktiva celkem	3 001 948	1 331 945	2 000																																																																										
Vlastní kapitál celkem	2 101	2 020	2 000																																																																										
Dlouhodobé závazky celkem	2 960 818	1 310 671	-																																																																										
Krátkodobé závazky celkem	39 029	19 254	-																																																																										
Výkaz o úplném výsledku (nekonsolidovaný) - zkrácený																																																																													
v tisících Kč																																																																													
	1.1.2016 - 30.6.2016	7.8.2015 - 31.12.2015																																																																											
Výnosy	323	602																																																																											
Provozní zisk / (ztráta)	100	25																																																																											
Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	100	25																																																																											
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	81	20																																																																											
Výkaz o peněžních tocích (nekonsolidovaný) - zkrácený																																																																													
v tisících Kč																																																																													
	1.1.2016 - 30.6.2016	7.8.2015 - 31.12.2015																																																																											
Pěněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	7 753	(310)																																																																											
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	1 690	2 000																																																																											
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 443	1 690																																																																											
B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Emitenta	Žádné takovéto události neexistují. Emitent je relativně nově založenou společností, která se v průběhu své existence nikdy neocitla v platební neschopnosti, nevyvíjela žádnou činnost a nepřevzala žádné dluhy.																																																																											
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	<p>Emitent je závislý na své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., což vyplývá z jejího vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v Emitentovi.</p> <p>Emitent byl zřízen za účelem vydání Dluhopisů a poskytování zápůjček a úvěrů některým subjektům ze Skupiny EPH. Schopnost Emitenta splnit své dluhy tak bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny EPH splnit dluhy vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na daném členovi Skupiny EPH a jeho hospodářských výsledcích.</p> <p>Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent poskytl společností ze Skupiny EPH financování formou zápůjčky.</p>																																																																											

		Bližší informace o skupině Emitenta jsou uvedeny v prvku B.5 u Ručitele.
B.15	Hlavní činnosti Emitenta	Mezi hlavní činnosti Emitenta patří poskytování finančních prostředků v podobě zápůjčky nebo jiných forem financování ostatním společnostem v Skupině EPH. Nad rámec poskytnutí financování společnostem ve Skupině EPH prostřednictvím zápůjček nebo jiných forem financování Emitent nevykonává žádné další činnosti.
B.16	Ovládající osoba	Ovládající osobou a přímým vlastníkem 100 % akcií Emitenta je Ručitel - společnost Energetický a průmyslový holding, a.s. Bližší informace o osobách, které ovládají Emitenta nepřímo (prostřednictvím Ručitele), jsou uvedeny v prvku B.16 u Ručitele.
B.17	Rating Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů	Emitentovi, Dluhopisům ani jiným dluhovým cenným papírům Emitenta nebyl přidělen rating.
B.18	Popis povahy a rozsah záruky	Společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., poskytla finanční záruku ve smyslu § 2029 a násl. NOZ za všechny dluhy Emitenta související s Dluhopisy, zejména povinnosti splatit úrokové výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami. Ručitel ve finanční záruce bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, když by Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplnil svůj dluh ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoliv potenciálního dluhu Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajících z možné neplatnosti, neúčinnosti, zánlivosti nebo nevymahatelnosti dluhů z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů zaplatí takovou částku v příslušné měně, a to ve lhůtě, uvedené ve finanční záruce.
B.19	Popis Ručitele	viz níže

ODDÍL B – RUČITEL

B.1	Obchodní název Ručitele	Obchodní název Ručitele je Energetický a průmyslový holding, a.s.
B.2	Sídlo a právní forma Ručitele, země registrace a právní předpisy, podle kterých Ručitel vykonává činnost	Sídlo: Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1 Právní forma: akciová společnost Ručitel byl založen podle práva České republiky a je zapsán v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 21747 u Městského soudu v Praze, IČO: 283 56 250. Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel se dále řídí předpisy v oblasti energetiky, zejména Energetickým zákonem, a nepřímo i slovenskými zákony v oblasti energetiky, zejména Slovenským zákonem o regulaci a Slovenským zákonem o energetice. Ručitel vykonal tzv. opt-in a podřídil se ZOK jako celku.
B.4b	Popis známých trendů	Nepoužije se; Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, u kterých je reálně pravděpodobné, že budou mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele minimálně během běžného finančního roku. Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na skupinu EPH (a tedy nepřímo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv. V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti. Z hlediska Skupiny EPE jsou trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. V posledních letech ceny elektrické energie vykazují klesající trend, případně stagnaci, převážně díky klesající ceně černého uhlí a vysoké podpoře obnovitelným zdrojům energie v Německu, což má vliv na celkovou profitabilitu odvětví.

		<p>Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPE nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněná snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd. Na druhou stranu ceny za teplo dodávané Skupinou EPE jsou dlouhodobě pod národním průměrem, což vede, vzhledem k vysoké konkurenceschopnosti EPE v teplárenském odvětví, k minimální změně na straně odběratelů.</p> <p>Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména černým uhlím). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb, což by mohlo mít významný pozitivní dopad na italské operace Skupiny EPH.</p> <p>V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPE ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.</p>
B.5	Skupina Ručitele	<p>Ručitel, který ovládá Skupinu EPH, je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited. Společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele, společnost Milees Limited drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele a společnost Biques Limited drží akcie představující 25,67 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele.</p> <p>Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že v souvislosti se vstupem nových minoritních akcionářů do společnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dojde i ke změnám ve struktuře Ručitele. Současní vlastníci uzavřeli sérii transakcí v jejichž důsledku bude Ručitele v budoucnu vlastnit Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členové stávajícího managementu (6 %).</p> <p>(Emitent a společnosti uvedené v organizační struktuře níže dále společně jako "Skupina EPH" nebo jen "Skupina")</p>  <pre> graph TD EP[ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING] --> EPPE[EPPE (100%)] EP --> EPIF[EPIF (100%)] EP --> EPLI[EPLI (100%)] EP --> CGH[CGH (100%)] EP --> JTSD[JTSD (100%)] EP --> EPHFSK[EPHFSK (100%)] EP --> EPHFCZ[EPHFCZ (100%)] EPPE --> LEV[LEV (50%)] LEV --> LEK[LEK (100%)] LEV --> LEB[LEB (100%)] EPIF --> EPE[EPE (100%)] EPIF --> SGH[SGH (100%)] EPIF --> SPP-I[SPP-I (49%)] EPLI --> EPPRO[EPPRO (100%)] EPPRO --> FIUM[FIUM (100%)] EPPRO --> CEF[CEF (58,35%)] CGH --> ERGOS[ERGOS (50%)] ERGOS --> LIVOR[LIVOR (75%)] ERGOS --> CET[CET (58,35%)] JTSD --> EPG[EPG (100%)] EPG --> SEG[SEG (100%)] EPG --> KSB[KSB (44,4%)] JTSD --> MBG[MBG (100%)] MBG --> HSR[HSR (100%)] MBG --> KSGBR[KSGBR (41,9%)] EPHFSK --> SE[SE (33%)] SE --> EPL[EPL (100%)] SE --> EPIA[EPIA (100%)] EPHFCZ --> LPL[LPL (100%)] LPL --> EP_Fleet[EP Fleet (99,8 %)] SPP-I --> NAF[NAF (56,15%)] SPP-I --> POZ[POZ (35%)] SPP-I --> SPPD[SPPD (100%)] SPP-I --> EUS[EUS (100%)] SPP-I --> SPPS[SPPS (100%)] SPP-I --> PT[PT (73,8%)] PT --> BERT[BERT (95,62%)] SPP-I --> PE[PE (100%)] PE --> UE[UE (100%)] UE --> EOP[EOP (100%)] SPP-I --> SSE[SSE (49%)] SPP-I --> EPET[EPET (100%)] SPP-I --> REN[REN] </pre>

		<div>Legenda:</div> <table><tr><td>BERT</td><td>Budapesti Erőmű Zrt.</td><td>HU</td><td>EPJA</td><td>EP Investments Advisors, s.r.o.</td><td>CZ</td><td>KSB</td><td>Kraftwerk Schkopau Betriebsges. mbH</td><td>DE</td><td>SE</td><td>Slovenské Elektrárne, a. s.</td><td>SK</td></tr><tr><td>CEF</td><td>CE Ferrara</td><td>IT</td><td>EPE</td><td>EP Energy, a. s.</td><td>CZ</td><td>KSGbR</td><td>Kraftwerk Schkopau GbR</td><td>DE</td><td>SEG</td><td>Saale Energie GmbH</td><td>DE</td></tr><tr><td>CET</td><td>CE Teverola</td><td>IT</td><td>EP Fleet</td><td>EP Fleet, k. s.</td><td>CZ</td><td>LEV</td><td>Lausitz Energie Veraltinge GmbH</td><td>DE</td><td>SGH</td><td>Slovak Gas Holding B.V.</td><td>NL</td></tr><tr><td>CGH</td><td>Czech Gas Holding N.V.</td><td>NL</td><td>EPFJ</td><td>EP Infrastructure, a.s.</td><td>CZ</td><td>LEB</td><td>Lausitz Energie Veraltinge AG</td><td>DE</td><td>SPPD</td><td>SPP – distribúcia, a.s.</td><td>SK</td></tr><tr><td>EOP</td><td>Elektrárny Opatovice, a.s.</td><td>CZ</td><td>EPPE</td><td>EP Power Europe, a.s.</td><td>CZ</td><td>LEK</td><td>Lausitz Energie Veraltinge AG</td><td>DE</td><td>SPP-I</td><td>SPP Infrastructure, a.s.</td><td>SK</td></tr><tr><td>EPET</td><td>EP Energy Trading, a.s.</td><td>CZ</td><td>EPRIIO</td><td>EP PRODUZIONE S.p.A.</td><td>IT</td><td>LIVOR</td><td>Livorno Ferraris</td><td>IT</td><td>SSE</td><td>Stredoslovenská energetika, a.s.</td><td>SK</td></tr><tr><td>EP Fleet</td><td>EP Fleet, k.s.</td><td>CZ</td><td>ERGOS</td><td>Ergosud S.p.A.</td><td>IT</td><td>LPL</td><td>Lynemouth Power Limited</td><td>UK</td><td>SPPS</td><td>SPP Servis, a.s.</td><td>SK</td></tr><tr><td>EPL</td><td>Eggborough Power Ltd</td><td>UK</td><td>EUS</td><td>eustream, a.s.</td><td>SK</td><td>MBG</td><td>Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH</td><td>DE</td><td>UE</td><td>United Energy a.s.</td><td>CZ</td></tr><tr><td>EPG</td><td>EP Germany GmbH</td><td>DE</td><td>FJUM</td><td>FJUME SANTO S.p.A</td><td>IT</td><td>NAF</td><td>NAFTA a.s.</td><td>SK</td><td>PT</td><td>Pražská teplárenská a.s.</td><td>CZ</td></tr><tr><td>EPHFCZ</td><td>EPH Financing CZ, a. s.</td><td>CZ</td><td>HSR</td><td>Helmtedter Revier GmbH</td><td>DE</td><td>PE</td><td>Plebeňská energetika a.s.</td><td>CZ</td><td>REN</td><td>Renewables - skupina</td><td>CZ, SK</td></tr><tr><td>EPHFSK</td><td>EPH Financing SK, a. s.</td><td>SK</td><td>JTSD</td><td>JTSD Braunkohlebergbau GmbH</td><td>DE</td><td>POZ</td><td>POZAGAS a.s.</td><td>SK</td><td>EPLI</td><td>EP Logistics International, a.s.</td><td>CZ</td></tr></table> <p>Pozn.: Výše uvedený seznam hlavních společností Skupiny je strukturován podle vlastnictví společností na různých úrovních v rámci Skupiny EPH. Podílům (přímým, resp. nepřímým) na základním kapitálu příslušné osoby odpovídá vždy stejný podíl na hlasovacích právech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládány prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.</p>	BERT	Budapesti Erőmű Zrt.	HU	EPJA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KSB	Kraftwerk Schkopau Betriebsges. mbH	DE	SE	Slovenské Elektrárne, a. s.	SK	CEF	CE Ferrara	IT	EPE	EP Energy, a. s.	CZ	KSGbR	Kraftwerk Schkopau GbR	DE	SEG	Saale Energie GmbH	DE	CET	CE Teverola	IT	EP Fleet	EP Fleet, k. s.	CZ	LEV	Lausitz Energie Veraltinge GmbH	DE	SGH	Slovak Gas Holding B.V.	NL	CGH	Czech Gas Holding N.V.	NL	EPFJ	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LEB	Lausitz Energie Veraltinge AG	DE	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK	EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LEK	Lausitz Energie Veraltinge AG	DE	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK	EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPRIIO	EP PRODUZIONE S.p.A.	IT	LIVOR	Livorno Ferraris	IT	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK	EP Fleet	EP Fleet, k.s.	CZ	ERGOS	Ergosud S.p.A.	IT	LPL	Lynemouth Power Limited	UK	SPPS	SPP Servis, a.s.	SK	EPL	Eggborough Power Ltd	UK	EUS	eustream, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ	EPG	EP Germany GmbH	DE	FJUM	FJUME SANTO S.p.A	IT	NAF	NAFTA a.s.	SK	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ	EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	HSR	Helmtedter Revier GmbH	DE	PE	Plebeňská energetika a.s.	CZ	REN	Renewables - skupina	CZ, SK	EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	POZ	POZAGAS a.s.	SK	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ																															
BERT	Budapesti Erőmű Zrt.	HU	EPJA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KSB	Kraftwerk Schkopau Betriebsges. mbH	DE	SE	Slovenské Elektrárne, a. s.	SK																																																																																																																																																										
CEF	CE Ferrara	IT	EPE	EP Energy, a. s.	CZ	KSGbR	Kraftwerk Schkopau GbR	DE	SEG	Saale Energie GmbH	DE																																																																																																																																																										
CET	CE Teverola	IT	EP Fleet	EP Fleet, k. s.	CZ	LEV	Lausitz Energie Veraltinge GmbH	DE	SGH	Slovak Gas Holding B.V.	NL																																																																																																																																																										
CGH	Czech Gas Holding N.V.	NL	EPFJ	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LEB	Lausitz Energie Veraltinge AG	DE	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK																																																																																																																																																										
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LEK	Lausitz Energie Veraltinge AG	DE	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK																																																																																																																																																										
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPRIIO	EP PRODUZIONE S.p.A.	IT	LIVOR	Livorno Ferraris	IT	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK																																																																																																																																																										
EP Fleet	EP Fleet, k.s.	CZ	ERGOS	Ergosud S.p.A.	IT	LPL	Lynemouth Power Limited	UK	SPPS	SPP Servis, a.s.	SK																																																																																																																																																										
EPL	Eggborough Power Ltd	UK	EUS	eustream, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ																																																																																																																																																										
EPG	EP Germany GmbH	DE	FJUM	FJUME SANTO S.p.A	IT	NAF	NAFTA a.s.	SK	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ																																																																																																																																																										
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	HSR	Helmtedter Revier GmbH	DE	PE	Plebeňská energetika a.s.	CZ	REN	Renewables - skupina	CZ, SK																																																																																																																																																										
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	POZ	POZAGAS a.s.	SK	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ																																																																																																																																																										
B.9	Prognózy nebo odhady zisku	Nepoužije se; Ručitel neučinil žádnou prognózu ani odhad zisku.																																																																																																																																																																			
B.10	Výhrady ve zprávách auditora	Nepoužije se; všechny zprávy auditora k historickým finančním informacím byly bez výhrad.																																																																																																																																																																			
B.12	Vybrané historické finanční údaje	<p>Níže jsou uvedeny vybrané údaje z auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele, která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. 12. 2015, 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013, konsolidovaný výkaz úplného výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního jmění a konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2015, 2014 a 2013, jakož i poznámky k této konsolidované účetní závěrce, a dále údaje z neauditované konsolidované účetní závěrky za 6měsíční období k 30. 6. 2015 a 30. 6. 2016, vše vypracované podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS):</p> <table><tr><th colspan="5">Výkaz o finanční pozici (konsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="5">v milionech EUR</th></tr><tr><th></th><th>k 30.6.2016</th><th>k 31.12.2015</th><th>k 31.12.2014</th><th>k 31.12.2013</th></tr><tr><td>Dlouhodobý hmotný majetek</td><td>7 849</td><td>7 947</td><td>7 706</td><td>8 209</td></tr><tr><td>Dlouhodobý nehmotný majetek</td><td>260</td><td>275</td><td>269</td><td>327</td></tr><tr><td>Dlouhodobý ostatní majetek</td><td>694</td><td>649</td><td>503</td><td>468</td></tr><tr><td>Dlouhodobé vázané zdroje</td><td>32</td><td>32</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Krátkodobá aktiva celkem</td><td>2 680</td><td>2 407</td><td>1 778</td><td>3 431</td></tr><tr><td>Aktiva celkem</td><td>11 515</td><td>11 310</td><td>10 256</td><td>12 435</td></tr><tr><td>Vlastní kapitál celkem</td><td>2 774</td><td>2 789</td><td>2 540</td><td>4 261</td></tr><tr><td>Dlouhodobé závazky celkem</td><td>7 232</td><td>7 045</td><td>6 052</td><td>5 674</td></tr><tr><td>Krátkodobé závazky celkem</td><td>1 509</td><td>1 476</td><td>1 664</td><td>2 500</td></tr><tr><td>Vlastní kapitál a závazky celkem</td><td>11 515</td><td>11 310</td><td>10 256</td><td>12 435</td></tr></table> <table><tr><th colspan="5">Výkaz o úplném výsledku (konsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="5">v milionech EUR</th></tr><tr><th></th><th>1-6/2016</th><th>1-6/2015</th><th>1-12/2015</th><th>1-12/2014</th><th>1-12/2013</th></tr><tr><td>Tržby celkem</td><td>2 369</td><td>2 102</td><td>4 571</td><td>3 665</td><td>3 188</td></tr><tr><td>Provozní výsledek hospodaření</td><td>522</td><td>566</td><td>1 382</td><td>846</td><td>957</td></tr><tr><td>Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů</td><td>364</td><td>400</td><td>1 108</td><td>719</td><td>830</td></tr><tr><td>Zisk/-ztráta z pokračujících činností</td><td>252</td><td>278</td><td>838</td><td>494</td><td>615</td></tr><tr><td>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období</td><td>320</td><td>292</td><td>964</td><td>466</td><td>366</td></tr></table> <table><tr><th colspan="5">Výkaz o peněžních tocích (konsolidovaný) - zkrácený</th></tr><tr><th colspan="5">v milionech EUR</th></tr><tr><th></th><th>1-6/2016</th><th>1-6/2015</th><th>1-12/2015</th><th>1-12/2014</th><th>1-12/2013</th></tr><tr><td>Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ni použitý</td><td>770</td><td>243</td><td>794</td><td>753</td><td>524</td></tr><tr><td>Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ni použitý</td><td>(238)</td><td>(417)</td><td>(779)</td><td>(576)</td><td>(1 074)</td></tr><tr><td>Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ni použitý</td><td>99</td><td>(114)</td><td>(240)</td><td>(252)</td><td>1 127</td></tr><tr><td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období</td><td>706</td><td>910</td><td>910</td><td>995</td><td>437</td></tr><tr><td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</td><td>1 348</td><td>636</td><td>706</td><td>910</td><td>995</td></tr><tr><td>Čistě zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</td><td>632</td><td>(288)</td><td>(225)</td><td>(75)</td><td>576</td></tr></table> <p>Zdroj: Účetní závěrka Ručitele</p> <p>Ručitel vypracoval konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2015, 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 včetně plně srovnatelných údajů za tato účetní období, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.</p> <p>Historické finanční informace Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2013, 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2015, Ručitel</p>	Výkaz o finanční pozici (konsolidovaný) - zkrácený					v milionech EUR						k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013	Dlouhodobý hmotný majetek	7 849	7 947	7 706	8 209	Dlouhodobý nehmotný majetek	260	275	269	327	Dlouhodobý ostatní majetek	694	649	503	468	Dlouhodobé vázané zdroje	32	32	-	-	Krátkodobá aktiva celkem	2 680	2 407	1 778	3 431	Aktiva celkem	11 515	11 310	10 256	12 435	Vlastní kapitál celkem	2 774	2 789	2 540	4 261	Dlouhodobé závazky celkem	7 232	7 045	6 052	5 674	Krátkodobé závazky celkem	1 509	1 476	1 664	2 500	Vlastní kapitál a závazky celkem	11 515	11 310	10 256	12 435	Výkaz o úplném výsledku (konsolidovaný) - zkrácený					v milionech EUR						1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013	Tržby celkem	2 369	2 102	4 571	3 665	3 188	Provozní výsledek hospodaření	522	566	1 382	846	957	Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	364	400	1 108	719	830	Zisk/-ztráta z pokračujících činností	252	278	838	494	615	Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	320	292	964	466	366	Výkaz o peněžních tocích (konsolidovaný) - zkrácený					v milionech EUR						1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013	Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ni použitý	770	243	794	753	524	Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ni použitý	(238)	(417)	(779)	(576)	(1 074)	Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ni použitý	99	(114)	(240)	(252)	1 127	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	706	910	910	995	437	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 348	636	706	910	995	Čistě zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	632	(288)	(225)	(75)	576
Výkaz o finanční pozici (konsolidovaný) - zkrácený																																																																																																																																																																					
v milionech EUR																																																																																																																																																																					
	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013																																																																																																																																																																	
Dlouhodobý hmotný majetek	7 849	7 947	7 706	8 209																																																																																																																																																																	
Dlouhodobý nehmotný majetek	260	275	269	327																																																																																																																																																																	
Dlouhodobý ostatní majetek	694	649	503	468																																																																																																																																																																	
Dlouhodobé vázané zdroje	32	32	-	-																																																																																																																																																																	
Krátkodobá aktiva celkem	2 680	2 407	1 778	3 431																																																																																																																																																																	
Aktiva celkem	11 515	11 310	10 256	12 435																																																																																																																																																																	
Vlastní kapitál celkem	2 774	2 789	2 540	4 261																																																																																																																																																																	
Dlouhodobé závazky celkem	7 232	7 045	6 052	5 674																																																																																																																																																																	
Krátkodobé závazky celkem	1 509	1 476	1 664	2 500																																																																																																																																																																	
Vlastní kapitál a závazky celkem	11 515	11 310	10 256	12 435																																																																																																																																																																	
Výkaz o úplném výsledku (konsolidovaný) - zkrácený																																																																																																																																																																					
v milionech EUR																																																																																																																																																																					
	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013																																																																																																																																																																
Tržby celkem	2 369	2 102	4 571	3 665	3 188																																																																																																																																																																
Provozní výsledek hospodaření	522	566	1 382	846	957																																																																																																																																																																
Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	364	400	1 108	719	830																																																																																																																																																																
Zisk/-ztráta z pokračujících činností	252	278	838	494	615																																																																																																																																																																
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	320	292	964	466	366																																																																																																																																																																
Výkaz o peněžních tocích (konsolidovaný) - zkrácený																																																																																																																																																																					
v milionech EUR																																																																																																																																																																					
	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013																																																																																																																																																																
Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ni použitý	770	243	794	753	524																																																																																																																																																																
Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ni použitý	(238)	(417)	(779)	(576)	(1 074)																																																																																																																																																																
Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ni použitý	99	(114)	(240)	(252)	1 127																																																																																																																																																																
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	706	910	910	995	437																																																																																																																																																																
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 348	636	706	910	995																																																																																																																																																																
Čistě zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	632	(288)	(225)	(75)	576																																																																																																																																																																

		<p>neuveřejnil žádné další auditované finanční informace.</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2015, do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Ručitele ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.</p>
B.13	Popis všech nedávných událostí specifických pro Ručitele	<p>Informace o událostech s podstatným významem při hodnocení platební schopnosti Ručitele, které nastaly v období od poslední konsolidované účetní závěrky Ručitele do data vypracování tohoto Prospektu, zahrnují zejména níže uvedené:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Změna akcionářské struktury Ručitele, kdy Daniel Křetínský a Patrik Tkáč navýšili své podíly na hlasovacích právech Ručitele na 37,17 %. Zbývajících podíl na hlasovacích právech ve výši 25,67 % zůstal ve vlastnictví private equity skupiny J&T; - Oznámení o uzavření dohody o prodeji podílu ve skupině EPIF konsorciu globálních investorů vedených společností Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) o prodeji 30% podílu ve firmě EP Infrastructure, a.s. (EPIF); - Nabídka společnosti EPE k odkupu dluhopisů, které mají splatnost v letech 2018 a 2019, až do výše 313 milionů EUR, přičemž investoři následně využili možnost prodat dluhopisy v celkové výši 2,9 mil. EUR; - Dokončení první fáze koupě 66% podílu ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE), kdy Skupina EPH získala za 375 milionů EUR 33% podíl v SE (výsledná kupní cena podléhá případným úpravám v souladu se smlouvou o prodeji akcií); - Společná akvizice s finančním partnerem PPF Investment Ltd. německých hnědouhelných aktiv společnosti Vattenfall AB, které zahrnují zejména společnost Lausitz Energie Kraftwerke AG (LEK) a Lausitz Energie Bergbau AG (LEB) a zaměstnávají více než 8 000 zaměstnanců. LEB v sobě zahrnuje veškerou aktivitu spojenou s těžbou hnědého uhlí (včetně továrny na výrobu uhelného prachu a uhlených briket), zatímco LEK reprezentuje výrobu elektřiny z hnědého uhlí produkovaného společností LEB.
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	<p>Ručitel především drží, spravuje a případně financuje účasti na společnostech ve Skupině EPH. Z tohoto důvodu je do významné míry závislý na příjmech z dividend, případně úroků ze zápůjček poskytnutých dceřiným společnostem, přičemž toto závisí na úspěšnosti podnikání jeho dceřiných společností. Pokud by dceřiné společnosti nedosahovaly očekávaných výsledků, mělo by to významný vliv na tržby Ručitele a na jeho schopnost splnit své dluhy, včetně dluhů z finanční záruky za Dluhopisy.</p> <p>Informace o Skupině EPH jsou uvedeny v prvku B.5 tohoto shrnutí.</p>
B.15	Hlavní činnosti Ručitele	<p>Ručitel je holdingovou společností, která především spravuje svoje majetkové účasti na společnostech ve Skupině EPH a poskytuje manažerské, ručitelské a správcovské služby pro společnosti ve Skupině EPH i mimo ni.</p> <p>Skupina EPH působí v sedmi segmentech podnikání:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) plynárenství, b) teplárenství, c) těžba uhlí, d) výroba elektřiny, e) distribuce a dodávka energií, f) obnovitelné zdroje, a g) logistika a obchod s uhlím.

B.16	Ovládající osoba	Ručitel je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited. Společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele, společnost Milees Limited drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele a společnost Biques Limited drží akcie představující 25,67 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele. Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetinský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládání Ručitele uvedenými pány Danielem Křetinským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy. Biques Limited je pak vlastněna větším počtem fyzických osob, ze kterých žádná nedrží více než 20% podíl v Biques Limited. Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že v souvislosti se vstupem nových minoritních akcionářů do společnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dojde i ke změnám ve struktuře Ručitele. Současní vlastníci uzavřeli sérii transakcí v jejichž důsledku bude Ručitele v budoucnu vlastnit Daniel Křetinský (94 %) a vybraní členové stávajícího managementu (6 %).
B.17	Rating Ručitele nebo jeho dluhových cenných papírů	Nepoužije se; Ručiteli ani jeho dluhovým cenným papírům nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou.

ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY

C.1	Popis Dluhopisů	<p>Zaknihované Dluhopisy na doručitele v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.000.000.000 Kč (s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise až o 50 %), splatné v roce 2020.</p> <p>Název Dluhopisu: Dluhopis EPH 3,50/20.</p> <p>Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003515413.</p> <p>Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu je 1.000 Kč.</p> <p>Datum emise je 9. prosince 2016.</p>
C.2	Měna Dluhopisů	Česká koruna (Kč)
C.5	Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti Dluhopisů a právo na vyplacení výnosu ke Dnům výplaty výnosu. S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníků Dluhopisů žádat o předčasné splacení Dluhopisů (i) v případě Změny kontroly ve vztahu k Ručiteli nebo (ii) v Případech porušení povinností. S Dluhopisy je také spojeno právo zúčastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je takováto schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, resp. Emisními podmínkami.</p> <p>Dluhy z Dluhopisů budou zajištěny formou finanční záruky Ručitele.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (<i>pari passu</i>) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u kterých kogentní ustanovení právních předpisů stanoví jinak.</p> <p>Žádná jiná osoba kromě Ručitele neposkytuje v souvislosti s Dluhopisy žádné ručení ani jiné zajištění ve prospěch Vlastníků Dluhopisů.</p>
C.9	Výnos z Dluhopisů	Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 3,50 % p.a., a to

		<p>až do splatnosti Dluhopisů.</p> <p>Úrokový výnos je vyplácen za každý půlrok zpětně, vždy 9. června a 9. prosince příslušného roku. Prvním dnem výplaty úrokového výnosu bude 9. června 2017.</p> <p>Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období (včetně tohoto dne) do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje (bez tohoto dne). Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, kromě případu, kdy byla platba dlužné částky navzdory splnění všech podmínek a náležitostí Emitentem neoprávněně zadržena nebo odmítnuta.</p> <p>Pro účely výpočtu úrokového výnosu náležícího k Dluhopisům za období kratší než 1 (jeden) rok se použije konvence pro výpočet úroků "Standard BCK 30E/360" (tj. že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok má 360 (tři sta šedesát) dní, rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) kalendářních dnech) a v případě neúplného měsíce se použije skutečný počet dní.</p> <p>Úroková sazba není odvozena od podkladového nástroje.</p> <p>Dnem konečné splatnosti Dluhopisů je 9. června 2020.</p> <p>Nedochází k umořování peněžité zápůjčky.</p> <p>Společný zástupce Vlastníků Dluhopisů nebyl k datu tohoto Prospektu ustanoven.</p>
C.10	Derivátová složka platby výnosu	Nepoužije se; Dluhopisy neobsahují žádnou derivátovou složku.
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný nebo jiný trh	Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Žádost směřuje k tomu, aby Dluhopisy byly přijaty k obchodování k Datu emise. V případě přijetí Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP, budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na evropském regulovaném trhu.

ODDÍL D – RIZIKA

D.2	Hlavní rizika, specifická pro Emitenta a Ručitele	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a Ručiteli jsou uvedeny níže. Tyto rizikové faktory mohou v důsledku negativně ovlivnit schopnost Emitenta, resp. Ručitele, splácet dluhy z Dluhopisů.</p> <p><i>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Emitentovi:</i></p> <p>Hlavním předmětem činnosti Emitenta je poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině EPH. Neexistuje záruka, že jednotliví dlužníci budou schopni splatit svoje splatné dluhy Emitentovi řádně a včas a Emitent tak získá peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy z Dluhopisů.</p> <p>Emitent je na Ručiteli naprosto závislý, což může významně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů řádně a včas.</p> <p>Emitent poskytuje financování společností ze Skupiny EPH a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů bude záviset na schopnosti těchto společností splatit svoje dluhy vůči Emitentovi.</p> <p>Činnosti Emitenta jsou závislé na sdílení informačních technologií a další infrastruktury Skupiny EPH.</p> <p>Ručitel může jako akcionář Emitenta prosazovat strategie Skupiny EPH, které nemusí primárně sledovat zájmy Vlastníků Dluhopisů.</p> <p>Nečekaná změna akcionářské struktury Emitenta může negativně ovlivnit obchodní strategie Emitenta.</p> <p><i>Klíčové rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH:</i></p> <p>Ručitel jako holdingová společnost je závislý na příjmech od dceřiných</p>
------------	--	---

		<p>společností.</p> <p>Změnou v akcionářské struktuře může dojít ke změně kontroly a úpravě strategie Skupiny EPH, a tím i k možné změně hospodářských výsledků.</p> <p>Skupina EPH je vystavena riziku zemí, ve kterých podniká, a je vystavena nejistým globálním makroekonomickým podmínkám.</p> <p>Skupina EPH je vystavena riziku poruch, havárií, odstávek, jakož i přírodních katastrof, selhání zařízení a lidského faktoru.</p> <p>Výnosy, náklady a provozní výsledky jsou ovlivněny klimatickými podmínkami a sezónními výkyvy, které nejsou pod kontrolou Skupiny EPH.</p> <p>Nově přidané nebo získané podniky do Skupiny EPH nemusí být integrovány nebo úspěšně řízeny a očekávané synergie a příležitosti k růstu nemusí být zrealizovány.</p> <p>Skupina EPH se může zúčastnit projektů společných podniků, ve kterých Skupina EPH udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům.</p> <p>Změny regulovaných tarifů nebo zavedení nových povinností platit regulované tarify mohou mít nepříznivý vliv na Skupinu EPH.</p> <p>Skupině EPH se nemusí dařit úspěšně realizovat klíčové strategie.</p> <p>EPH čelí rizikům spojeným s nejistotou ohledně spuštění kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu.</p> <p>Skupině EPH by mohly vzniknout nepředvídatelné daně, daňové penále a zvláštní poplatky.</p> <p>Změny v politice EU, předpisy EU nebo vnitrostátní předpisy o dotacích na obnovitelné zdroje energie mohou mít negativní vliv na Skupinu EPH.</p> <p>Platnost povolení může být pozastavena, změněna, nebo ukončena před vypršením termínu, nebo nemusí být obnovena.</p> <p>Skupina EPH je závislá na relativně nízkém počtu dodavatelů.</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s činností Skupiny SPPI (zejména s přepravou plynu společností Eustream, skladováním plynu společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage a distribucí plynu společností SPPD).</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s činností Skupiny EPE (zejména výrobou tepla a elektrické energie).</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s výrobou elektřiny v Německu, Itálii a Spojeném království, především rizikům spojeným s nejistotou ohledně spuštění kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu.</p> <p>Skupina EPH je vystavena rizikům souvisejícím s činností v oblasti těžby, mimo jiné skutečnosti, že těžba hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva s relativně vyššími emisemi vystavuje Skupinu EPH politickému riziku, že se těžba uhlí/činnost EPH stane nepopulární, nebo že se na ni začnou vztahovat restriktivní předpisy, nebo že se stane předmětem soukromých právních kroků.</p> <p>Ručitel poskytl ručení jiným společností.</p> <p>Ručitel a Skupina EPH jsou vystaveny likviditnímu, kreditnímu, měnovému, úrokovému a komoditnímu riziku.</p> <p>Vzhledem k podnikání ve Spojeném království je Skupina EPH vystavena aktuální politické a ekonomické nejistotě ve vztahu odchodu Spojeného království z EU. Současný vztah Spojeného království a EU vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností Skupiny EPH.</p> <p>Pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí být dostačující.</p> <p>Skupina EPH musí dodržovat účinný systém vnitřních kontrol.</p> <p>Skupina EPH je účastníkem soudních řízení s potenciálně významným nepříznivým vlivem.</p> <p>Skupina EPH má významné dluhové závazky a je vázána restriktivními dluhovými ujednáními.</p>
--	--	--

D.3	Hlavní rizika, specifická pro Dluhopisy	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</p> <p>Dluhopisy jsou komplexním finančním nástrojem a vhodnost takovéto investice musí investor pečlivě zvážit s ohledem na svoje znalosti a okolnosti.</p> <p>Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná zápůjčka podléhají riziku nesplacení.</p> <p>Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě vyhlášení konkurzu na Emitenta budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p> <p>Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry.</p> <p>Pokud je Dluhopis emitován v jiné měně, než je domácí měna Vlastníka Dluhopisu, investice může v případě nepříznivého pohybu výměnného kurzu měny ztratit svou hodnotu.</p> <p>Změna právních předpisů nebo jejich výkladu v budoucnosti může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů.</p> <p>Investiční aktivity některých investorů jsou předmětem regulace a je na zvážení takového investora, jestli je pro něho investice do Dluhopisů přípustná.</p> <p>Návratnost investic do Dluhopisů mohou negativně ovlivnit různé poplatky třetích stran (např. poplatky za vedení evidence Dluhopisů).</p> <p>Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením.</p> <p>Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna mírou inflace.</p> <p>Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem jsou vystaveny riziku poklesu jejich ceny v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</p> <p>Zajištění v podobě finanční záruky nemusí postačovat na pokrytí všech dluhů z Dluhopisů.</p> <p>Podmínky primární veřejné nabídky (činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera) a sekundární veřejné nabídky (činěné Hlavním manažerem), budou-li nabídky prováděny souběžně, se mohou lišit (včetně ceny za Dluhopisy a poplatků účtovaných investorovi).</p>
-----	--	--

ODDÍL E - NABÍDKA

E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	<p>Účelem použití finančních prostředků získaných vydáním Dluhopisů po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s Emisí, týkajících se zejména vypracování Prospektu a souvisejících služeb, schválení Prospektu, přidělení kódu ISIN, vydání Dluhopisů, přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, právních služeb a jiných odborných činností, je poskytnutí financování Ručiteli.</p> <p>Čistý výnos z Emise po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s Emisí se odhaduje na přibližně 1.970.000.000 Kč a bude použit na výše uvedený účel.</p>
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Dluhopisů je 2.000.000.000 Kč (rozhodnutím Emitenta lze celkovou jmenovitou hodnotu Emise navýšit, maximálně o 50 %). Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 1.000 Kč.</p> <p>Dluhopisy (a to včetně Dluhopisů vydaných v souvislosti s případným navýšením celkové jmenovité hodnoty Emise) budou nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi formou veřejné nabídky všem kategoriím investorů v České republice (včetně retailových investorů) a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.</p> <p>Investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání objednávky na úpis Dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy budou veřejně nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017. Dluhopisy budou v rámci veřejné nabídky nabízeny za Emisní kurz, který bude k Datu emise činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů. V průběhu trvání veřejné nabídky může být Emisní kurz Dluhopisů měněn, bude-li to vyžadovat aktuální vývoj podmínek na trhu. Tam, kde to bude relevantní, bude v částce Emisního kurzu jakýchkoliv Dluhopisů vydaných po Datu emise dále zohledněn odpovídající alikvotní úrokový výnos.</p> <p>Při veřejné nabídce činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera bude emisní kurz za nabízené Dluhopisy pravidelně uveřejňován na webových stránkách Hlavního manažera v sekci Důležité Informace, část Emise cenných papírů.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebyla stanovena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise. Hlavní manažer je oprávněn celkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů uvedenou v pokynu investora dle svého výhradního uvážení krátit.</p>
E.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce	<p>Podle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných v nabídce Dluhopisů, kromě Hlavního manažera, který Dluhopisy umísťuje na základě dohody typu "nejlepší snaha" ("best efforts"), a Ručitele, který nabídkou Dluhopisů nepřímo získává možnost financování subjektů ve Skupině EPH, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.</p> <p>Hlavní manažer působí také v pozici Administrátora a Kotečního agenta.</p>
E.7	Odhad nákladů účtovaných investorovi	<p>Investor, který upíše a koupí Dluhopisy, hradí Hlavnímu manažerovi poplatky spojené s nabytím Dluhopisů dle aktuálního sazebníku Hlavního manažera k datu obchodu; k Datu emise tyto náklady činí 0,15 % z objemu transakce, minimálně 2.000 Kč. Aktuální sazebník Emitenta je uveřejněn na www.jtbank.cz, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků.</p>

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl obeznámit s tímto Prospektem jako celkem. Každý zájemce o koupi Dluhopisů by měl před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů pečlivě vyhodnotit informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu. Nákup a držení Dluhopisů jsou spojeny s množstvím rizik, ze kterých jsou níže v této kapitole uvedeny ty, které Emitent považuje za významné. Pořadí, ve kterém jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu.

Následující přehled rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

(a) *Riziko spojené s podnikáním Emitenta; závislost Emitenta na Skupině EPH může negativně ovlivnit schopnost Emitenta splatit své dluhy*

Emitent existuje výlučně s cílem realizace emise Dluhopisů a hlavním předmětem jeho činnosti je poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině EPH. Jediným zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny EPH. Emitent má v úmyslu použít příjmy z Dluhopisů na poskytnutí financování společností ze Skupiny EPH. Finanční a ekonomická situace Emitenta, jeho podnikatelská činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů závisí na schopnosti jeho dlužníků řádně a včas plnit svoje dluhy vůči Emitentovi. Pokud nebude jakýkoliv dlužník schopen řádně a včas splnit své splatné dluhy vůči Emitentovi, může to mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Poskytování úvěrů/zápůjček je spojeno s množstvím rizik a i navzdory tomu, že Emitent je součástí silné skupiny, neexistuje záruka, že jednotliví dlužníci budou schopni Emitentovi řádně a včas splatit své splatné dluhy a Emitent tak získá peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy z Dluhopisů.

(b) *Rizika technologické infrastruktury*

Činnosti Emitenta jsou závislé na využívání informačních technologií Skupiny EPH, jejichž činnost může být negativně ovlivněna množstvím problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů apod. Činnosti Emitenta jsou také závislé na sdílení administrativní, správní, účetní a IT infrastruktury Skupiny EPH. Možné selhání některých prvků nebo celé infrastruktury může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(c) *Potenciální střet zájmů mezi akcionářem Emitenta a Vlastníky Dluhopisů*

Emitent je 100% dceřinou společností Ručitele. V budoucnosti nelze vyloučit, že dojde ke změně strategie Skupiny EPH, a že Ručitel nebo některý z členů Skupiny EPH začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny spíše s ohledem na prospěch Skupiny EPH jako takové, než ve prospěch Emitenta. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost splnit dluhy z Dluhopisů.

(d) *Riziko změny akcionářské struktury*

Navzdory tomu, že Emitent si není vědom plánů na změnu své akcionářské struktury, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionáře nebo k tomu, že Emitent bude mít více akcionářů. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta. Změna strategie Emitenta může mít následně negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH

Naplnění níže uvedených rizik může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručiteléské povinnosti ze Záruky (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) poskytnuté k zajištění dluhů z Dluhopisů. Není-li výslovně uvedeno jinak, všemi odkazy na Skupinu EPH se v této části Prospektu myslí Ručitel a všechny společnosti, které přímo a nepřímo ovládá. K datu tohoto Prospektu mohou existovat dodatečná rizika, která buď nejsou momentálně známá, nebo není pravděpodobné, že nastanou. Taková dodatečná rizika by mohla významně a nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost nebo výsledky provozních jednotek Skupiny EPH. Existence jednoho nebo více těchto rizik by také mohla mít nepříznivý vliv na vývoj Skupiny EPH.

Rizika spojená s podnikáním Skupiny EPH

(a) Skupina EPH je vystavena riziku zemí, ve kterých podniká.

Skupina EPH působí primárně ve Slovenské republice (48 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2015) a v České republice (18 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2015). Ekonomické aktivity Skupiny EPH jsou tedy z významné části koncentrovány na tzv. "Emerging markets" – rozvíjejících se trzích. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika v porovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, včetně možných právních, ekonomických a politických rizik. Nepříznivý vývoj v České a Slovenské republice nebo na jiných rozvíjejících se trzích by mohl mít negativní vliv na Skupinu EPH a v konečném důsledku také negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručiteléské povinnosti ze Záruky.

Navíc, vzhledem ke skutečnosti, že reakce mezinárodních investorů na události, které nastanou na jednom trhu, mohou demonstrovat efekt "nákazy", kvůli kterému celý region nebo druh investic přestane být v přízni mezinárodních investorů, Česká i Slovenská republika by mohly být negativně ovlivněny negativním ekonomickým nebo finančním vývojem v jiných evropských zemích nebo zemích s podobným úvěrovým hodnocením, jaké má Česká a Slovenská republika.

Ačkoliv aktuální ratingové hodnocení České republiky (Moody's: A1, stabilní výhled; S&P: AA-, stabilní výhled; Fitch: A+, stabilní výhled) i Slovenské republiky (Moody's: A2, stabilní výhled; S&P: A, pozitivní výhled; Fitch: A+, stabilní výhled) se jeví jako stabilní, neexistuje záruka, že se nebudou opakovat události, které negativně ovlivní důvěru investorů v trhy, na kterých Skupina EPH působí, a povedou ke snížení ratingu těchto zemí. Tyto události by nepříznivě ovlivnily národní ekonomiky a riziko úvěrové krize, a výrazně by se zvýšilo riziko nedostatku likvidity na trhu. Navíc, takovéto události by mohly nepříznivě ovlivnit ekonomiku České i Slovenské republiky a jejich schopnost získávat kapitál na externích dluhových trzích v budoucnosti. Významný pokles ekonomického růstu kteréhokoliv významného obchodního partnera Slovenské a České republiky, zejména Německa, a dalších členských států EU měl a v budoucnosti může mít nepříznivý vliv na obchodní bilanci. Jakékoliv zpomalování růstu ekonomiky by mohlo negativně ovlivnit vývoj spotřebitelských výdajů, a tak například nepříznivě ovlivnit výnosy a rentabilitu provozních dceřiných společností Skupiny EPH, konkrétně výsledky distribuce zemního plynu společností SPPD a distribuce elektřiny společností SSE-D, které jsou přímo vystaveny uživatelům z řad spotřebitelů ve Slovenské republice.

Skupina EPH je přítomna v Německu (11% z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2015), pro které je charakteristický solidní hospodářský růst (nepřetržitě od roku 2010), stabilní státní instituce a investiční prostředí. Ratingové ohodnocení Německa je (Moody's: Aaa, stabilní výhled; S&P: AAA, stabilní výhled; Fitch: AAA, stabilní výhled).

K dalším významným trhům, kde je Skupina EPH přítomna, patří Itálie (10 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2015) zažívající oživení po čtyřech letech recese v období 2010-2014. Ratingové ohodnocení této země je (Moody's: Baa2, stabilní výhled; S&P: BBB-, stabilní výhled; Fitch: BBB+, stabilní výhled).

Skupina EPH působí též na trhu Spojeného království Velké Británie a Severního Irska ("Spojené království"). Ratingové ohodnocení této země je (Moody's: Aa1, negativní výhled; S&P: AA, negativní výhled; Fitch: AA, negativní výhled). Přítomnost na tomto trhu je v současnosti spíše okrajová (9 % z celkových konsolidovaných tržeb v roce 2015), jelikož na elektřárně Egghborough dochází k utlumování provozu a projekt konverze elektřárny Lynemouth na biomasu je v počáteční fázi přestavby. Významným rizikem na tomto trhu je Brexit, viz "Současný vztah Spojeného království a EU vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností Skupiny EPH".

- (b) *Negativní nebo nejisté globální makroekonomické podmínky mohou vést k poklesu poptávky a cen výrobků, které Skupina EPH prodává, nebo k neschopnosti našich odběratelů financovat svoje operace, což by mohlo mít nepříznivý dopad na finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*

Provozní a finanční činnost Skupiny EPH je závislá na ekonomické situaci v zemích, ve kterých působí. Během posledního ekonomického poklesu zaznamenala Skupina EPH snížení poptávky po elektrické energii, teple i plynu, což negativně ovlivnilo výsledky Skupiny EPH. Podobně by i ekonomický pokles v budoucnosti mohl mít negativní vliv na odvětví energetiky jako celek, odvětví teplárenství a distribuce a přepravy plynu. V případě budoucí ekonomické krize může dojít k poklesu poptávky po elektrické energii, teple i plynu. Tato krize by mohla mít za následek pokles výroby a prodeje elektrické energie a tepla elektrárnami, které vlastní Skupina EPH, a také snížení objemu distribuce a dodávek tepla a elektrické energie, a pokles objemu odebraného a přepraveného plynu.

S poklesem poptávky na trhu mohou rovněž klesnout některé tržní ceny, jako například velkoobchodní ceny elektrické energie. Kromě toho rozsáhlá základna dlouhodobého hmotného majetku Skupiny EPH může zkomplikovat možnost pružně snížit fixní náklady, pokud nečekaně klesne poptávka po produktech Skupiny EPH, nebo pokud bude Skupina EPH nucena snižovat ceny. Proto mohou být jakékoliv kroky, které Skupina EPH podnikne jako reakci na takovýto pokles poptávky nebo snížení cen, příliš pomalé nebo jiným způsobem nedostatečné k tomu, aby zabránily bezprostřednímu poklesu tržeb nebo příjmů Skupiny EPH, což bude mít za následek nepříznivý dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Kromě toho by zpřísnění podmínek na úvěrových a finančních trzích mohlo negativně ovlivnit úvěrovou schopnost komerčních zákazníků Skupiny EPH a jejich schopnost zajistit financování své činnosti. To by mohlo vést ke snížení poptávky po hnědém uhlí, elektřině a teple vyrobených nebo dodávaných Skupinou EPH, zrušení objednávek elektřiny a zemního plynu, k restrukturalizaci dohod se zákazníky (včetně snížení cen) nebo k neschopnosti inkasovat platby od zákazníků Skupiny EPH. Dojde-li k některému z výše uvedených případů, mohla by být nepříznivě ovlivněna činnost, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

- (c) *Současný vztah Spojeného království a EU vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností Skupiny EPH.*

Skupina EPH je vystavena riziku tzv. Brexitu, tedy vystoupení Spojeného království z EU. V současné době není známo, kdy, zdali a za jakých konkrétních podmínek Brexit proběhne. Nejistota se týká především důsledků v oblasti směnných kurzů, regulatorního prostředí, celkové ekonomické pozice Spojeného království a inflace či jejich očekávání. Případný propad směnných kurzů může mít negativní dopad na hodnotu investic Skupiny EPH, stejně tak může negativně ovlivnit některé nákladové položky především v souvislosti s obstaráváním paliva, případně emisních povolenek. Brexit může výrazně zvýšit kreditní riziko Spojeného království v souvislosti s Contract for Difference na elektrárně Lynemouth. Inflace ve Spojeném království, která může být případným Brexitem ovlivněna, je významným faktorem ovlivňujícím hodnotu uvedeného kontraktu. Případný Brexit může mít závažný nepříznivý účinek na aktivity Skupiny ve Spojeném království a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

- (d) *Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, sabotáže nebo teroristické činy v dolech ve vlastnictví Skupiny EPH, ve výrobní a distribuční infrastruktuře Skupiny EPH nebo ve vysokotlakém potrubí, povrchové technologii, zásobníkových objektech nebo projevy protestu veřejnosti (např. demonstrace) v teplárnách, elektrárnách, vysokotlakém potrubí, povrchové technologii, zásobníkových objektech nebo dolech ve vlastnictví Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušování činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH, nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí.*

V teplárnách a elektrárnách vlastněných Skupinou EPH, platformách pro obchodování s energií, větrných a solárních elektrárnách a zařízeních na výrobu bioplynu, distribuční infrastruktuře (včetně přenosových soustav, které námi nejsou provozovány nebo ovládány), důlních zařízeních, závodech na zpracování uhelného prachu a výrobu briket, plynárenské přepravní sítě, plynárenské distribuční sítě nebo zásobníkových systémech a našich informačních systémech na řízení těchto zařízení může dojít k selhání, haváriím, neplánovaným odstávkám, omezením kapacity, systémovým ztrátám, porušení bezpečnosti nebo fyzickému poškození v důsledku přírodních katastrof (například nepříznivého počasí, bouřek, záplav, požárů, výbuchů, sesuvů půdy, přetrhnutí svahu nebo zemětřesení), lidské chyby, počítačových virů, přerušování dodávky paliva, trestných činů a jiných katastrofických událostí. K některým z těchto událostí došlo v minulosti (například v roce 2012 došlo k sesuvu půdy v jednom z dolů ve vlastnictví Skupiny EPH). K nedávnějšímu sesuvu půdy došlo v dole, který neprovozuje Skupina EPH, v revíru v oblasti středního Německa. Od září 2013 do prosince 2013 musela být elektrárna Buschhaus z důvodu poškození generátoru odpojena a Skupina EPH nemůže poskytnout žádnou záruku, že v budoucnosti k takovýmto

událostem nedojde nebo že preventivní opatření přijatá Skupinou EPH budou účinná. Opravy jakéhokoli fyzického poškození zařízení ve vlastnictví Skupiny EPH mohou být nákladné a případné výpadky mohou Skupině EPH způsobit ztrátu výnosů, protože Skupina EPH nebude schopna plnit dodávky odběratelům.

Výše popsaná rizika mohou také vést k vážné újmě na zdraví nebo na životě, vážné škodě na majetku, budovách a vybavení nebo k jejich zničení, k znečištění nebo poškození životního prostředí a k pozastavení činnosti Skupiny EPH. Výskyt některé z těchto událostí může vést k žalobě na společnost ze Skupiny EPH a k soudním sporům ohledně nároků na odškodnění za porušení smlouvy nebo o značné sumy náhrad škod, o náklady na vyčištění životního prostředí, o újmy na zdraví a pokuty nebo penále. Úspěšnost protistrany v těchto sporech by mohla negativně ovlivnit finanční výsledky společností ze Skupiny EPH a podstatným způsobem poškodit jejich finanční situaci.

Klíčová zařízení infrastruktury zároveň podléhají riziku, že se stanou cílem teroristických činů nebo sabotáže nebo právně přípustných protestů (jako například demonstrací). Takovéto události by mohly vést k neplánovaným nákladům a ke zpoždění při generování příjmů, jakož i k negativnímu dopadu na činnost, zaměstnance, majetek nebo aktiva Skupiny EPH, což by mohlo mít významný negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Kromě toho mohou poptávku po produkci Skupiny EPH nepříznivě ovlivnit nečekané poruchy technologie v zařízeních odběratelů Skupiny EPH; vzhledem k technologiím, používaným v některých zařízeních odběratelů Skupiny EPH, není výskyt takovýchto neplánovaných odstávek zřídka. Plánované odstávky mohou vést také k odhalení do té doby neznámých problémů, které mohou vést k dlouhodobému odstavení provozů, dokud se tyto problémy nevyřeší.

(e) *Některé výnosy, náklady a provozní výsledky jsou ovlivněny klimatickými podmínkami a sezónními výkyvy, které nejsou pod kontrolou Skupiny EPH.*

Některé činnosti Skupiny EPH ovlivňují změny celkových povětrnostních podmínek a neobvyklé modely počasí. Prognózy prodeje tepla, elektrické energie a spotřeby plynu, připravované Skupinou EPH, vychází z normálního počasí, které představuje dlouhodobý historický průměr. I když zohledňujeme možné odchylky od normálního počasí a možné dopady na zařízení Skupiny EPH a na činnost Skupiny EPH, neexistuje žádná záruka, že takovéto plánování může zabránit negativním dopadům na činnost Skupiny EPH. Všeobecně platí, že poptávka po elektrické energii dosahuje špičku v zimě i v létě, poptávka po teple dosahuje špičku v zimě a spotřeba plynu je všeobecně vyšší v podzimních a zimních měsících (od října až do března) a nižší poptávka je v průběhu teplejších měsíců od dubna až do září.

V důsledku těchto sezónních trendů jsou prodej a provozní výsledky vyšší v prvním a čtvrtém čtvrtletí a nižší v druhém a třetím čtvrtletí. Prodej a provozní výsledky mohou být negativně ovlivněny obdobími neobvykle teplého počasí během podzimních a zimních měsíců. Když jsou zimy teplejší nebo léta chladnější, než se očekávalo, obvykle je poptávka po elektrické energii (a v zimě poptávka po teple a plynu) nižší, což má oproti prognóze za následek nižší poptávku po teple, elektrické energii, plynu vyrobeném Skupinou EPH a také po uhlí, jelikož Skupina EPH dodává hnědé uhlí elektrárnám a teplárnám. Když je ve střední Evropě delší období slunečného počasí, solární elektrárny dokáží vyrobit více elektřiny, ale nečekaně dlouhé období deště a oblačného počasí by mohlo výrobu solární energie společnostmi ze Skupiny EPH výrazně snížit. Kromě toho se hnědouhelné doly společnosti MIBRAG nachází v regionu Německa, kde se může vyskytovat silný vítr, a proto tento region přilákal výstavbu nových větrných elektráren. Období neobvykle silného větru v Německu společně s nárůstem počtu větrných elektráren a nárůstem efektivity a výkonu větrných elektráren v důsledku opatření na jejich modernizaci (nahrazení původních turbín novějšími účinnějšími turbínami) mohou zvýšit množství větrné energie přiváděné do přenosové soustavy v regionu, kam dodávají energii odběratelé společnosti MIBRAG, jakož i společnost Buschhaus. Vzhledem k tomu, že obnovitelné zdroje energie jsou v Německu zvýhodněny, a to i prostřednictvím práv prioritních dodávek elektrické energie do přenosové soustavy, v minulosti zvýšení výroby energie z obnovitelných zdrojů obvykle vedlo - a i v budoucnosti může vést - k poklesu množství energie dodávané do sítě německými hnědouhelnými elektrárnami a odběrateli Skupiny EPH (hnědouhelnými elektrárnami), a tedy i k příslušnému snížení odběru hnědého uhlí od společnosti MIBRAG. Jelikož těžba a prodej hnědého uhlí společnostmi ze Skupiny EPH závisí na objemech nakupovaných místními odběrateli (elektrárnami) Skupiny EPH, mohly by mít výrazné odchylky od normálního počasí v místech, kde působí někteří z odběratelů tepla, elektrické energie nebo hnědého uhlí Skupiny EPH, negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH. Kromě toho mohou změny v počasí nepřímo ovlivnit zbývající částku, kterou Úřad pro regulaci síťových odvětví (ÚRSO) dluží společnosti SSE, a která má být vyplacena jako náhrada za dodatečné náklady, vynaložené společností SSE na podporu obnovitelných zdrojů energie v Slovenské republice. Vzhledem k tomu, že SSE částečně získává náhradu prostřednictvím zvláštní sazby účtované koncovým spotřebitelům, v případě, kdy mají odběratelé kvůli teplejší zimě nižší spotřebu energie než průměr, bude potřeba kompenzovat větší deficit korekčním mechanismem ÚRSO. Vzhledem k tomu, že korekční

mechanismus ÚRSO nahrazuje deficit v průběhu dvou let, jakékoliv zvýšení deficitu může přechodně zvýšit naše nároky na tok hotovosti a mít negativní vliv na tvorbu zisku a na EBITDA.

Skupina EPH očekává, že i v budoucnosti budou pokračovat sezónní a klimatické výkyvy v prodeji a provozních výsledcích.

(f) *Plánované nebo neplánované odstávky zařízení ve společnostech Skupiny EPH mohou mít nepříznivý vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*

Skupina EPH provádí pravidelné odstávky určitých zařízení parku (nebo částí jednotlivých zařízení) ve společnostech Skupiny EPH a vznikají jí náklady v souvislosti s revizemi, údržbou nebo opravami. Kromě těchto pravidelných plánovaných odstávek mohou společnosti Skupiny EPH v důsledku výskytu výše popsaných událostí nečekaně odstavit všechna svá zařízení nebo jejich část. Kromě toho se může frekvence jejich pravidelných plánovaných odstávek v budoucnosti zvýšit například v důsledku zpřísněných vládních nařízení. Skupina EPH nedokáže s jistotou předvídat načasování nebo důsledky těchto výpadků.

Některá ze zařízení v společnostech Skupiny EPH využívají technologie výroby tepla, elektrické energie, plynárenské přepravní sítě, plynárenské distribuční sítě nebo zásobníkových systémů, které v průběhu času mohou vyžadovat významné kapitálové výdaje na údržbu nebo výměnu. Provoz dodávek a distribuce tepla a elektrické energie, přepravní a distribuční sítě plynu v společnostech Skupiny EPH závisí na provozu elektrických sítí, sítí dálkového vytápění, plynárenské sítě, které tvoří složitá infrastruktura, rozdělená do mnoha úseků, vyžadující nepřetržitou údržbu a průběžnou výměnu jednotlivých částí. Tato zařízení a sítě budou vyžadovat pravidelnou modernizaci a zlepšení, aby byl zajištěn jejich bezpečný, efektivní a účinný provoz v souladu se současnými i budoucími regulačními požadavky, což by mohlo vyžadovat značné kapitálové výdaje v blízké budoucnosti, stejně jako i průběžně.

Kromě toho Skupina EPH nemůže vyloučit riziko opoždění nebo neschopnosti dokončit některé projekty v důsledku (kromě jiného) nejistoty při zajišťování dostatečných finančních prostředků, ekologických protestů, stávek zaměstnanců, vyšších investičních nákladů, zpoždění při plnění objednávek na straně dodavatelů, těžkostí při získávání potřebných povolení (včetně uložení dodatečných podmínek ze strany orgánů veřejné moci), zrušení nebo omezení existujících povolení nebo jiných nepředvídatelných těžkostí.

Zejména v oblasti obnovitelných zdrojů energie používá Skupina EPH zařízení, která jsou často nově vyvinuta a méně vyzkoušena než v jiných oblastech její činnosti. Nové a méně vyzkoušené vybavení může vést k nepředvídaným chybám a poruchám, s řešením kterých Skupina EPH ani ostatní dodavatelé všeobecně nemají příliš mnoho zkušeností nebo se s nimi ještě nesetkali. To může vést k dalšímu nepředvídatelnému omezení v této oblasti. Jakékoliv omezení činnosti provozu v společnostech Skupiny EPH může způsobit omezení výroby elektřiny a tepla, těžby hnědého uhlí, přepravy a distribuce plynu nebo nespokojenost odběratelů Skupiny EPH a může také vést k uplatnění odpovědnosti za odškodnění, k sankcím, včetně vypovězení prodejních smluv s odběrateli a k jiným nepředvídaným nákladům a výdajům.

Skupina EPH drží značné zásoby hnědého uhlí kvůli prodeji svým odběratelům a také vlastní rezervní těžební vybavení pro případ jeho poruchy. Avšak v případě, že problémy její těžební společnosti MIBRAG budou přetrvávat delší dobu nebo budou mít významný dopad na těžební vybavení Skupiny EPH, se mohou zásoby hnědého uhlí Skupiny EPH vyčerpat a Skupina EPH nebude schopna plnit objednávky na dodávky, což by mohlo mít společně s některou z dalších rušivých událostí a jejích výše uvedených následků významný negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(g) *Přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.*

Při obvyklém provádění obchodní činnosti je Skupina EPH vystavena riziku přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin a dopravy. Výrobní podniky Skupiny EPH jsou závislé na včasných dodávkách dostatečných objemů surovin, a proto jsou citlivé na změny v dodávkách těchto surovin, zejména paliva pro elektrárny Skupiny EPH.

Aby mohla Skupina EPH vykonávat činnost a realizovat svůj podnikatelský plán, Skupina EPH je všeobecně dále závislá na zajištění určitých služeb externími dodavateli a konzultanty (např. řízení projektů, strojírenství, stavebnictví, provoz a údržba, návrh a plánování procesů a doprava). Jakákoliv omezení nebo zhoršení situace nebo zvýšení nákladů v souvislosti s dohodami s externími dodavateli by mohly mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

- (h) ***Schopnost Skupiny EPH dodávat elektřinu je závislá na přepravních a distribučních systémech, přičemž se Skupina EPH spoléhá na třetí osoby.***

Přeprava a distribuce elektřiny z elektráren Skupiny EPH a dodavatelská obchodní činnost Skupiny EPH je závislá na infrastruktuře elektrických přenosových soustav v zemích, kde Skupina EPH působí. Skupina EPH nemá nad provozem těchto elektrických přenosových soustav žádnou kontrolu a musí spoléhat na nezávislé třetí osoby, které provozují tyto soustavy.

Například v České republice je elektrická přenosová soustava provozována na dvou úrovních - přenosová soustava je provozována společností ČEPS, a.s., státem vlastněným provozovatelem přenosové soustavy (TSO), a místní distribuční soustavy jsou provozovány v jednotlivých krajích jednou ze společností ČEZ Distribuce, a.s., E.ON Distribuce a.s. nebo PRE Distribuce, a.s.

Jakékoli výpadky těchto soustav nebo snížení dostupné kapacity, mj. v důsledku přetížení soustavy, přírodních katastrof, nedostatečné údržby či rozvoje, by mohly znemožnit Skupině EPH distribuovat elektřinu ze svých elektráren konečným zákazníkům. Navíc podle zákona č. 458/2000 Sb., o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích ("český Energetický zákon"), jsou provozovatelé přenosové soustavy odpovědní za bezpečnost a spolehlivost elektrizační soustavy a jsou povinni vyrovnávat rozdíly mezi výrobou a spotřebou. Proto je-li bezpečnost nebo spolehlivost přenosové soustavy ohrožena, zejména v případě jejího zahlcení, jsou provozovatelé přenosových soustav povinni provést nápravná opatření ve vztahu k soustavě nebo na trhu, včetně změn ve stávajících dodávkách elektřiny do soustavy, v její přepravě nebo výstupu ze soustavy. V rámci toho se mohou provozovatelé přenosové soustavy rozhodnout dočasně odpojit elektrárny od soustavy, aby snížili či zabránili přepětí. V takovém případě by konvenční elektrárny byly odpojeny jako první. Následně by se odpojily kogenerační elektrárny a elektrárny na obnovitelné zdroje. Skupina EPH by neměla nárok na náhradu od provozovatele přenosové soustavy za ztráty vzniklé následkem těchto opatření. Vzhledem k tomu, že v České republice i jinde v Evropě rychle narůstá výroba elektřiny z obnovitelných zdrojů a kombinovaná výroba tepla a elektřiny a kapacita přenosových a distribučních soustav není často dostatečně rozšiřována k odčerpání tohoto nárůstu, dochází ke zvyšování rizika přepětí soustavy a následně regulaci vstupní kapacity elektřiny z konvenčních elektráren v určitých hodinách, včetně hnědouhelných a černouhelných elektráren.

Jakékoli výpadky v přenosové soustavě nebo odpojení jedné nebo více elektráren Skupiny EPH by mohlo mít nepříznivý dopad na její prodej elektřiny, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky.

- (i) ***Skupina EPH vznikla ve své stávající formě teprve nedávno jako výsledek série akvizic uskutečněných v nedávných letech a existuje riziko, že Ručitel nemusí být schopen pokračovat v úspěšné integraci a řízení provozních dceřiných společností, které tvoří Skupinu EPH.***

Řada akvizic, které vedly k vytvoření Skupiny EPH v její současné formě, byly dokončeny pouze v nedávných letech, včetně nabytí podílu ve společnosti SPP Infrastructure, a.s. ("SPPI") v lednu 2013, nabytí podílu v SSE v listopadu 2013, nabytí podílu ve společnosti Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT") v prosinci 2015 nebo nabytí podílů v rámci skupiny EP Produzione a společnosti Ergosud v Itálii v červenci a srpnu 2015. Během roku 2016 Skupina EPH získala podíl ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s., a podíl ve společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH. Subjekty nabyté v letech 2013 až 2015 produkují většinu tržeb Skupiny EPH, jejich peněžních toků a EBITDA v letech 2013 až 2015. Skupina EPH může rovněž v budoucnu uskutečnit další akvizice.

Přestože Skupina EPH uplatnila sérii intenzivních interních kontrol a strategií řízení rizik, je nutno přijímat spolu s postupující expanzí jejího podnikání pravidelně opatření k zajištění toho, aby Skupina EPH měla dostatečné manažerské, technické a provozní znalosti a k zabezpečení toho, aby Skupina EPH i nadále efektivně přidělovala zdroje a uplatňovala účinné systémy řízení informací. Skupina EPH bude muset udržovat vztahy s větším počtem odběratelů, dodavatelů, zhotovitelů, poskytovatelů služeb, úvěrujících institucí a jiných třetích osob. Skupina EPH bude dále potřebovat monitorovat a v případě potřeby posilovat své funkce a vnitřní kontroly a dodržování předpisů k zajištění toho, aby byla nadále schopna plnit své zákonem stanovené, regulační a smluvní povinnosti a minimalizovat provozní rizika a rizika týkající se dodržování předpisů. Skupina EPH si nemůže být jista tím, že opatření podniknutá ke zvýšení a k řízení jejího budoucího růstu budou účinná.

- (j) ***Skupina EPH může v budoucnu uskutečnit významné akvizice, což představuje riziko toho, že se jí nemusí podařit úspěšně integrovat a řídit nabyté subjekty a že se podniku nemusí podařit realizovat předpokládané synergie, možnosti růstu a další očekávané přínosy nebo že v důsledku těchto přírůstků nebo akvizic mohou vzniknout neočekávané náklady.***

Skupina EPH může v budoucnu uskutečnit určité akvizice. Nelze zaručit, že se plány na expanzi nebudou mít negativní dopad na stávající podniky. Kromě toho veškeré budoucí akvizice podniků nebo zařízení by mohly představovat řadu dodatečných rizik, včetně problémů s účinnou integrací podniků, neschopností udržet si klíčové obchodní vztahy z doby před akvizicí, zvýšených provozních nákladů, vystavení neočekávaným závazkům a

obtížím s realizací plánovaných zvýšení efektivity, synergií a úspor nákladů, přičemž každý z uvedených faktorů může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Kromě toho získané podniky nemusí dosáhnout úrovně výnosů, zisku nebo produktivity, které Skupina EPH očekává, nebo nemusím mít takovou výkonnost, jak Skupina EPH očekává. Skupina EPH si nemůže být jistá, že minulé nebo budoucí akvizice budou přispívat k růstu výnosů nebo jinak splňovat provozní nebo strategická očekávání. Nebude-li Skupina EPH schopna úspěšně začlenit a/nebo řídit kteroukoli získanou společností a její příslušné zaměstnance, nemusí transakce dosáhnout žádoucí výhody. Některé z nových akvizic mohou představovat vystavení novým rizikům nebo větším rizikům, než jsou ta, kterým Skupina EPH momentálně čelí, jako například zvýšená citlivost vůči velkoobchodním cenám elektřiny po významném nákupu elektrárny fungující primárně v kondenzačním režimu. Je možné, že Skupina EPH nebude schopna tato rizika řídit a pozornost vedení se může ubírat jiným směrem, než jsou aktuální podnikatelské zájmy. Jakýkoli výskyt uvedených rizik by mohl mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Po uskutečnění akvizice může Skupina EPH rovněž odhalit určité skutečnosti, které před akvizicí nepředpokládala. Skupina EPH může mít omezenou dobu nebo omezený přístup k cílové společnosti a k jejím výkazům, a nemusí být vždy schopna provést před uskutečněním akvizice dostatečnou hloubkovou prověrku, což ji může znemožnit zjistit hodnotu nebo dosáhnout strategického cíle, který u této investice očekávala, nebo může mít za následek potřebu nepředvídaných kapitálových výdajů. Navíc historické účetní knihy, záznamy a smlouvy získaných nebo nově konsolidovaných podniků mohou být neúplné a Skupina EPH si nemůže být jistá, že všechna podniková a jiná opatření byla zaznamenána nebo provedena tak, jak to vyžadují příslušné právní předpisy. Tyto skutečnosti by mohly mít nepříznivé důsledky, včetně možných sporů vyplývajících ze smluv, potřeby tvorby opravných položek nebo odpisů nabytého majetku, a mohou vést k dalším požadavkům na vrcholové vedení Skupiny EPH v zájmu začlenění podniku. Výsledkem by mohl být nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Navíc pokud se kterékoli z výše uvedených rizik vyplývajících z akvizic nových subjektů skutečně vyskytne a akvizice nebudou mít očekávaný výkon, mohlo by to vést ke snížení hodnoty goodwillu Skupiny EPH vedené v účetnictví a jiných hodnot, což by mělo negativní dopad na výsledky hospodaření a čisté jmění.

(k) *Změny regulovaných tarifů nebo zavedení nových povinností platit regulované tarify by mohly představovat závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.*

Většina z výnosů provozovatele plynárenské přepravní sítě je určena přepravními tarify. Podle slovenského práva by tyto tarify měly zahrnovat přiměřené provozní náklady a měly by chránit zákazníky před nepřiměřenými cenami. V souladu s právními předpisy je Eustream povinen pravidelně předkládat ÚRSO návrhy struktury tarifů ke schválení. Souhlas ÚRSO není zaručen. Navíc neexistuje žádná záruka, že tyto regulované tarify budou stačit na pokrytí předpokládaných nákladů na plánovaný rozvoj infrastruktury, a proto Eustream nemusí být v budoucnosti schopen plnit svoje zamýšlené strategie.

Podobně jako u přepravy plynu jsou regulovány aktivity Skupiny EPH v oblasti distribuce plynu a elektřiny, které jsou provozovány zejména společností Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a.s. ("SSE-D") a SPP - distribúcia, a.s. ("SPPD"). V případě dodávek plynu a elektřiny společností Stredoslovenská energetika, a.s. ("SSE") je regulována cena pouze vůči domácnostem a malým a středním podnikům. Stanovení výše tarifů může být ovlivněno mnoha faktory, mimo jiné přístupem regulátora k ocenění regulované základny aktiv ("*Regulatory asset base*") a k určování uznatelných provozních nákladů. Neexistuje záruka, že regulované tarify stanové ÚRSO budou dostatečné, aby pokryly budoucí provozní náklady a budoucí rozvojové investice do infrastruktury SPPD a SSE a jejich dceřinných společností (dále jako "**Skupina SSE**").

Podstatná část tržeb z prodeje teplárenských podniků závisí na regulovaných sazbách. Český Energetický regulační úřad ("ERÚ") vydává cenová rozhodnutí, která stanoví povinné pokyny platné pro výpočet cen tepla. Tyto sazby jsou tvořeny (i) ekonomicky odůvodněnými náklady na výrobu a distribuci tepla, (ii) přiměřeným ziskem a (iii) DPH. ERÚ dále stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Ručitele stanovit vlastní cenu tepla s tím, že musí být nižší než limitní cena a musí se držet zásad kalkulace. ERÚ má však rovněž právo zpětně zkoumat činnost výrobce tepla za předchozích 5 let, co se týče mechanismu stanovení cen, který daný subjekt používá. Jestliže není subjekt schopen plně doložit použitý cenový mechanismus, může ERÚ uložit značně vysoké pokuty, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. Skutečnost, že cenu tepla nestanoví ERÚ jako fixní jednotkovou částku, vyvolává u provozovatelů určitou nejistotu, protože existuje možnost, že ERÚ bude považovat kalkulaci provedenou provozovatelem za nesprávnou.

Co se týče elektřiny vyrobené zařízeními pro kombinovanou výrobu tepla a elektřiny, stanoví ERÚ ve svém cenovém rozhodnutí rovněž výši dotace pro elektřinu z vysokoúčinných zdrojů kombinované výroby tepla a elektřiny ve formě zeleného bonusu, který se stanoví na jednotku MWh a je poskytován na roční nebo na hodinové bázi. Cenové rozhodnutí rozlišuje mezi základní sazbou (která platí obecně pro zařízení pro kombinovanou výrobu tepla a elektřiny) a doplňkovou sazbou (která platí pouze pro některé z těchto výroben). Příslušná sazba je stanovena v cenovém rozhodnutí v Kč na 1 MWh v různých úrovních, které závisejí na velikosti výroby, celkové době jejího využití v průběhu daného roku a paliva, které používá. ERÚ vydává cenová rozhodnutí obvykle jednou ročně, a to na podzim pro nadcházející kalendářní rok.

- (l) ***Skupina EPH se účastní společných podniků, ve kterých udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak drží podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu hlasovacích práv nebo které neřídí, ani jinak neovládá, což představuje určitá rizika, a může se v budoucnu účastnit dalších takových ujednání.***

Skupina EPH má uzavřeny určité smlouvy o společných podnicích, ve kterých udělila ochranná práva menšinovým vlastníkům, nebo jinak drží podíly v subjektech, ve kterých vlastní méně než většinu hlasovacích práv nebo které neřídí, ani jinak neovládá. V těchto případech Skupina EPH závisí na schválení určitých záležitostí ze strany partnerů ve společných podnicích, nebo může také záviset na partnerech společných podniků, kteří budou provozovat tyto subjekty a nemusí mít úroveň zkušeností, odborných znalostí, lidských zdrojů, managementu nebo jiných faktorů, potřebných pro optimální provoz těchto subjektů. Souhlas těchto partnerů může být pro Skupinu EPH rovněž nezbytný k dosažení výplaty finančních prostředků z projektů nebo subjektů, nebo na transfer jejich účasti v projektech nebo subjektech. Kromě toho jsou některé společné podniky, do nichž Skupina EPH vstoupila, drženy veřejným subjektem, např. magistrátem hlavního města Prahy nebo Slovenskou republikou, nebo jinými subjekty se zájmy, které se liší od zájmů Skupiny EPH. Tyto veřejné subjekty nebo jiní partneři v společných podnicích mohou mít rozdílné a někdy protichůdné zájmy, které nemusí být vždy založeny pouze na čistě komerčních úvahách. Skupina EPH proto čelí riziku, že činnosti a řízení jakýchkoliv společných podniků nebo subjektů, ve kterých má účast společně s těmito subjekty, mohou být nepříznivě ovlivněny politickými úvahami. Jakýkoliv výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na úspěch dohody o společném podniku nebo na účast Skupiny EPH v něm, a tedy i na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

V souvislosti s SPPI a SSE platí, že i když je Skupina EPH řídit a ovládá, Slovenská republika může některá jejich rozhodnutí ovlivňovat nebo blokovat. Cíle slovenské vlády mohou být v rozporu s cíli Skupiny EPH jakožto komerčního podniku. Například v roce 2008 se Slovenská republika pokusila posílit svůj vliv v podnicích veřejných služeb (jako je SSE) pomocí zvláštního právního předpisu, který stanovil, že návrhy podniků veřejných služeb předkládané ÚRSO musí schvalovat valná hromada. Tento zvláštní právní předpis byl sice zrušen v roce 2011, ale v roce 2012 byl znovu zaveden. Jednání s ÚRSO o ročních sazbách hraje klíčovou úlohu pro výnosy Skupiny EPH. Nelze zaručit, že jednání povedou k příznivému výsledku, nebo že vláda nezmění právní předpisy nebo nepřijme jiná opatření k prosazování svých vlastních cílů.

Skupina EPH rovněž drží podíly v PT a ve společnosti Pozagas, a.s. ("Pozagas"), v nichž byla menšinových akcionářů, kteří vlastní podíly, udělena určitá práva na ochranu, která jim mohou dát právo vetovat určitá rozhodnutí vedení těchto společností.

Skupina EPH může rovněž uzavřít v budoucnu další dohody o společných podnicích a tyto investice do společných podniků mohou zahrnovat i značné peněžité investice, vydání záruk nebo podstatnou zadluženost.

- (m) ***Skupině EPH se nemusí dařit úspěšně realizovat klíčové strategie.***

Ke klíčovým strategiím Skupiny EPH patří pokračující zaměření na aktiva, která produkují peněžní toky a zlepšují její rizikový profil, na dodržování striktní kázně při zachovávání nízkých nákladů a obezřetné úrovně investičních výdajů a na pokračování strategie Skupiny EPH zaměřené na energetickou optimalizaci při dodržování striktních kontrol otevřených obchodních pozic. Skupina EPH však čelí mnoha rizikům, která by mohla negativně ovlivnit její schopnost realizace klíčových strategií, například riziku geopolitické situace na Ukrajině, změn poptávky po plynu, elektřině a teple v České republice, ve Slovenské republice a ve střední Evropě jako celku, Itálii a Spojeném království, změn cen emisních povolenek a změn regulačního rámce, zvýšení výrobních a distribučních nákladů, konkurence na trzích, na nichž působí, riziku politického a hospodářského vývoje, který se dotýká střední Evropy, Itálie a Spojeného království, právních a regulačních požadavků EU a spolehlivosti stávajících a budoucích partnerů Skupiny EPH při rozšiřování podnikání ve střední Evropě, Itálii a Spojeném království. Jakýkoli neúspěch realizace klíčových strategií by mohl mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(n) Skupina EPH podléhá zdanění v několika daňových jurisdikcích.

Ačkoli se podstatná část podniků Skupiny EPH nachází v České a ve Slovenské republice, podléhá Skupina EPH daňovým zákonům v několika dalších jurisdikcích. Na Ručitele a/nebo na kteroukoli z jeho dceřiných společností lze pohlížet jako na rezidenta pro daňové účely a/nebo může jinak podléhat dani v jiných jurisdikcích než v té, kde vznikla. Účinek uplatňování daňových zákonů více jurisdikcí, včetně uplatnění nebo neuplatnění daňových smluv uzavřených příslušnými zeměmi, a/nebo změny výkladu ze strany příslušných daňových orgánů by mohlo přinést za určitých okolností protichůdné výsledky a související daňové povinnosti pro Skupinu EPH a mohlo by mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

(o) Skupina EPH čelí rizikům plynoucím z daňových pozic, které zaujala v rámci svého provozu.

Skupina EPH v rámci svého běžného provozu zaujímá určité daňové pozice k různým daňovým otázkám, mimo jiné ke zdanění kurzových rozdílů, zdanění dividend, kapitálových zisků a ostatních výnosů, k souladu s principem stanovení cen transakcí se spřízněnými osobami na bázi běžných tržních podmínek, k daňové odečitatelnosti úroků a ostatních provozních a finančních nákladů a k daňovým hodnotám odpisů.

Vzhledem k tomu, že Skupina EPH je vertikálně integrovaná, uzavírá a bude uzavírat velké množství transakcí se spřízněnými osobami napříč různými jurisdikcemi. Tyto transakce se specificky vztahují k nákupu a prodeji paliv, emisních povolenek a poskytování určitých služeb. Přestože se Skupina EPH snaží pečlivě dodržovat princip běžných tržních podmínek a jednotných skupinových standardů pro transakce se spřízněnými osobami, Skupina nemůže vyloučit možné spory s daňovou správou.

Daňová správa v příslušné jurisdikci může zpochybnit ceny nebo úrokové sazby aplikované Skupinou EPH i kteroukoliv její dceřinou společností s tím, že jsou nižší nebo vyšší než by odpovídalo principu běžných tržních cen, z čehož vyplývají nižší daňové náklady. Toto se může týkat zejména transakcí, u kterých nelze jednoznačně stanovit tržní hodnotu nebo které jsou citlivé na dynamické změny trhu, které ovlivňují výpočet ceny (např. prodejní cena plynu, tepla, elektřiny, surovin nebo služeb).

Vedle toho je Skupina EPH vystavena riziku změn v daňové legislativě, změn nebo odchylek ve výkladu nebo přístupu daňové správy a změn v daňovém prostředí obecně jako výsledek projektu BEPS (OECD/G20 Base Erosion and Profit Shifting). OECD v říjnu 2015 po dvou letech konzultačním procesu publikovalo 15 akčních bodů, jejichž cílem je eliminovat vyhýbání se daní na mezinárodní úrovni. V současné době je obtížné odhadovat dopady BEPS na skupinu EPH, nicméně dopad BEPS může ovlivnit Skupinu EPH v podobě možných reportingových povinností, změn ve výkladu nebo aplikaci daňových pravidel nebo daňových dohod nebo nových či upravených interpretací týkajících se oblasti transferových cen.

Nesouhlas kterékoliv daňové správy s kteroukoliv interpretací Skupiny EPH nebo zpochybní kterékoliv transakce nebo daňové pozice zaujaté Skupinou EPH by mohlo mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

(p) Skupině EPH by mohly vzniknout nepředvídatelné daně, daňové penále a zvláštní poplatky, které by mohly negativně ovlivnit provozní výsledky a finanční výkonnost Skupiny EPH.

Daňová pravidla a jejich interpretace, se mohou měnit, a to případně i se zpětnou účinností. Významné daňové spory s finančními úřady, každá změna daňového statutu a jakákoliv změna zejména v slovenské a české daňové legislativě nebo jejím rozsahu nebo výkladu by také mohla mít vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností, a proto i Skupiny EPH. Z důvodu celosvětové finanční a ekonomické krize čelila Slovenská republika zhoršení stavu veřejných financí. Za účelem snížení deficitu veřejných financí Slovenská republika provedla fiskální konsolidaci, v rámci které přijala opatření, jako je zavedení zvláštního odvodu pro podniky v regulovaných odvětvích, včetně energetiky. Zvláštní odvod je splatný v případě, že výnosy z regulovaných činností představují nejméně 50 % z celkových výnosů regulované společnosti za dané účetní období. Například v roce 2015 vznikly Eustreamu náklady 25,2 milionů EUR a SPPD 6,1 milionů EUR, které se týkaly tohoto zvláštního odvodu. Zvláštní odvod platí i pro podniky se zásobníky zemního plynu, které se nachází v Slovenské republice a náklady na ně se pohybují až do 5,0 milionů EUR v závislosti na roce. Zvláštní odvod, který měl být původně v platnosti do konce roku 2013, byl prodloužen až do konce roku 2016. V druhé polovině roku 2016 bylo schváleno, že zvláštní odvod s navýšenou sazbou zůstane dále v platnosti i v následujícím období až do roku 2021. Sazba bude v průběhu tohoto období postupně klesat. Zavedení takovýchto nových daní nebo zvýšení existujících daní v Slovenské republice by mohlo mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH.

Vedle zvláštního odvodu na Slovensku se Skupiny EPH týká i zvláštní odvod pro maďarské energetické společnosti (výroba, obchod a distribuce elektřiny a plynu a těžba) na základě legislativy z roku 2008 (*évi LXVII.*

törvény a távhőszolgáltatás versenypesebbé tételéről). Příslušný zákon měl být původně v platnosti do roku 2010, přesto zůstal účinný i poté a počítá se s ním i do budoucna. V případě společnosti BERT se daňová povinnost vztahuje na její činnost v oblasti výroby a obchodu s elektřinou, zatímco BERT realizuje tržby i z dalších aktivit, které zvláštnímu odvodu nepodléhají. Daňová základna proto musí být rozdělena v poměru daným tržbami ze zdaňovaných aktivit k celkovým tržbám (tedy 50 – 52 % v předchozích letech). Daňová sazba pro zvláštní odvod je od roku 2013 stanovena ve výši 31 %.

- (q) ***Neschopnost přilákat, zaškolit nebo udržet si kvalifikované zaměstnance by mohla mít významný negativní vliv na podnikání, finanční výkonnost, provozní výsledky a vyhlídky provozních dceřiných společností, a tedy i Skupiny EPH.***

Schopnost Skupiny EPH a jejích provozních dceřiných společností plnit svoje dlouhodobé strategie závisí na schopnostech a výkonnosti jejich zaměstnanců. Ztráta klíčových zaměstnanců a neschopnost přilákat, zaškolit nebo udržet si přiměřeně kvalifikované zaměstnance na pozicích, které vyžadují technické zázemí, může dočasně ovlivnit schopnost Skupiny EPH plnit dlouhodobou strategii a může mít významný negativní vliv na provozní činnost, finanční výkonnost, provozní výsledky a vyhlídky dotčené dceřiné společnosti, a tedy i Skupiny EPH.

- (r) ***Skupina EPH závisí na dobrých vztazích se svými pracovními silami a jakékoli jejich závažné narušení by mohlo negativně ovlivnit její činnost.***

Mnoho zaměstnanců Skupiny EPH je organizováno v odborech nebo zastoupeno zaměstnaneckými radami a mají určitá vyjednávací nebo jiná práva. Tato zaměstnanecká práva mohou vyžadovat, aby Skupina EPH věnovala podstatný čas a výdaje změnám nebo doplnění pracovních podmínek zaměstnanců. Rady zaměstnanců Skupiny musí například obvykle schvalovat změny pracovních podmínek, včetně platů a zaměstnaneckých požitků. To vyžaduje, aby Skupina EPH jednala s odbory o tarifech za účelem uzavření kolektivních smluv, které platí obvykle 12 a 18 měsíců.

Jestliže se vztahy Skupiny EPH s jejím pracovníky, se zaměstnaneckými radami nebo s odbory z jakéhokoli důvodu zhorší, mj. jako důsledek změn odměňování nebo jiných změn její politiky nebo postupů, vnímaných negativně zaměstnanci, zaměstnaneckými radami nebo odbory, nebo pokud se Skupině EPH nepodaří uzavřít smlouvy se zaměstnaneckými radami a kolektivní smlouvy s odbory, může dojít k narušení nebo k zastavení práce v příslušných objektech Skupiny EPH, což může mít závažný nepříznivý účinek na dané objekty a na podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

- (s) ***Předpisy EU nebo vnitrostátní předpisy o dotacích na obnovitelné zdroje energie mohou mít negativní vliv na ziskovost provozních dceřiných společností, a tedy i Skupiny EPH.***

Případná povinnost dotovat nebo pracovat jako agent v systému dotací pro obnovitelné zdroje energie bez odpovídající náhrady tarifů by mohla mít významný negativní vliv na provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností, a tedy i Skupiny EPH. Rozhodnutí EU nebo Slovenské republiky dotovat obnovitelné zdroje energie může snížit poptávku po objemu zemního plynu přepraveného, distribuovaného a skladovaného v Slovenské republice, a tím snížit výnosy provozních dceřiných společností SPPI a negativně ovlivnit jejich provozní výsledky a finanční výkonnost, a tedy i Skupiny EPH.

- (t) ***Platnost povolení společností ze Skupiny EPH může být pozastavena, změněna, nebo ukončena před vypršením termínu, nebo nemusí být obnovena.***

Oprávnění a povolení společností ze Skupiny EPH, které potřebují pro výkon činností, zahrnující průzkum, důlní přípravné práce, těžbu nerostných surovin, přepravu, skladování a distribuci plynu, jakož i provoz elektráren, distribučních sítí pro rozvod tepla, elektrické energie a plynu, mohou za určitých okolností příslušné orgány zrušit, odejmout nebo změnit. Oprávnění nebo povolení mohou být zrušena, odejmuta nebo změněna například tehdy, když dojde k porušení ustanovení o záruce, následné změně skutečností nebo příslušného nařízení, nebo pokud se zjistí, že takovéto povolení je v rozporu s veřejným zájmem, nebo se to považuje za potřebné, aby se zabránilo vážnému poškození společných zájmů.

Kromě toho mají soukromé osoby a veřejnost právo vyjádřit se k postupu udělování povolení, vznést námitky vůči navrhovaným povolením a podat návrh na soudní řízení s cílem zasáhnout a zabránit udělení požadovaných povolení. Kromě toho mohou vznést námitky proti současným nebo navrhovaným činnostem, vykonávaným společnostmi ze Skupiny EPH, organizace na ochranu životního prostředí, obyvatelé nebo jiné třetí strany, nebo podat žalobu, kterou napadnou tuto činnost a udělení nebo existenci povolení a oprávnění k provozování takové činnosti.

Pokud jde o provoz dolů Skupiny EPH, hrozba napadení povolení v této oblasti se v posledních letech zvýšila, jelikož povrchová těžba se v poslední době stala předmětem rostoucí veřejné kritiky ze strany ekologických

aktivistů z důvodu znečištění ovzduší (velké uhlíkové "stopě") při výrobě energie z uhlí. Potřebná povolení proto nemusí být vydána, zachována nebo obnovena, nebo nemusí být vydána nebo obnovena včas, nebo mohou obsahovat požadavky, které omezí schopnost společností Skupiny EPH vykonávat těžební činnost. Neschopnost vykonávat činnost v souladu s příslušnými povoleními by vedla ke snížení produkce, peněžních toků a ziskovosti Skupiny EPH.

Kromě toho jsou společnosti Skupiny EPH povinny získat oprávnění k těžbě konkrétních uhelných ložisek. I když jsou držiteli oprávnění vykonávat těžební činnost a koncesí k těžebním oblastem, které pokrývají všechna ložiska hnědého uhlí a které uvádí jako rezervy a zdroje, každé dva roky musí žádat o zvláštní povolení k výkonu činnosti. I když v minulosti tyto společnosti v Německu neměly problémy získat takovéto zvláštní povolení, toto se může v budoucnosti změnit, což by mohlo mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(u) *Změny v politice Evropské unie a jejích členských států týkající se obnovitelné energie, zrychlený posun trhu směrem k obnovitelným zdrojům energie nebo zaměření na zvýšenou energetickou účinnost by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.*

Odvětví výroby elektřiny v Evropě je silně ovlivněno politikou Evropskou unie, uplatněnou v roce 2008 v podobě tzv. Klimatického a energetického balíčku EU za účelem zvýšení podílu elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů energie. Jednotlivé členské státy mají navíc vlastní politiky v oblasti obnovitelné energie, z nichž některé jsou progresivnější než politika EU. Z důvodu ekonomických pobídek je Skupina EPH fakticky povinna promítnout tyto politiky do své strategie. Podpora obnovitelných zdrojů může rovněž snížit ceny energií, omezit dobu výroby, oslabit stabilitu přenosové a distribuční sítě, způsobovat zahlcení přenosové soustavy, omezit ziskovost distribučních služeb poskytovaných Skupinou EPH, snížit množství elektřiny vyráběné jejími konvenčními elektrárnami a snížit její tržní podíl. Pokračující nebo zvýšená podpora obnovitelných zdrojů energie v Evropské unii, zejména v České republice, Německu a Itálii, může nepříznivě ovlivnit zisk Skupiny EPH z uhelných a plynových elektráren, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Dne 4. prosince 2012 vstoupila v platnost Směrnice 2012/27/EU (Směrnice o energetické účinnosti ("EED")), která má za cíl dosáhnout do roku 2020 20% zvýšení energetické účinnosti. Tato směrnice ukládá členským státům povinnost stanovit si národní cíle energetické účinnosti, hlásit Evropské komisi každoročně do 30. dubna počínaje rokem 2013 veškerý pokrok dosažený při plnění těchto cílů, a zavádí povinné plány úspor energie pro podniky veřejných služeb a energetické audity pro velké společnosti, což od těchto společností může vyžadovat podstatné investiční výdaje. EED konstatuje, že vysokoúčinná kombinovaná výroba tepla a elektřiny a dálkové vytápění mají značný potenciál z hlediska úspory primární energie a členské státy by měly provést komplexní posouzení potenciálu vysokoúčinné kombinované výroby elektřiny a tepla a dálkového vytápění. Nová zařízení na výrobu elektřiny a stávající zařízení, která procházejí podstatnou rekonstrukcí nebo jimž jsou prodlužována povolení nebo licence, by měla být – za předpokladu provedení analýzy nákladů a přínosů, z níž vyplývá čistý přínos – vybavena vysokoúčinnými kogeneračními jednotkami umožňujícími zpětné získávání odpadního tepla pocházejícího z výroby elektřiny. EED dále stanoví, že členské státy by měly podněcovat užívání finančních pobídek k prosazování cílů EED. Takové finanční pobídky by mohly zahrnovat finanční příspěvky a pokuty za neplnění některých ustanovení EED, zdroje vyčleněné na energetickou účinnost dle EED ve víceletém finančním rámci, který reguluje roční rozpočet EU, ve Fondu soudržnosti, ve strukturálních fondech a ve Fondu pro rozvoj venkova, a evropské finanční nástroje vytvořené pro tyto účely.

EED stanovuje, že alternativně k vytvoření systému povinného zvyšování energetické účinnosti se členské státy mohou rozhodnout přijmout jiná politická opatření za účelem dosažení úspor energie u konečných zákazníků. Roční objem nových úspor energie dosažený prostřednictvím tohoto přístupu musí odpovídat objemu nových úspor energie požadovanému v rámci systému povinného zvyšování energetické účinnosti. Je-li zachována rovnocennost, mohou členské státy kombinovat povinné systémy s alternativními politickými opatřeními, včetně vnitrostátních programů energetické účinnosti. Tato politická opatření mohou zahrnovat mj. následující opatření, ale nejsou na ně omezena:

- daně z energie nebo CO₂ jejichž výsledkem je snížení spotřeby energie u konečného uživatele,
- systémy a nástroje financování nebo daňové pobídky, které vedou k uplatňování energeticky účinných technologií nebo metod a jejichž výsledkem je snížení spotřeby energie u konečného uživatele,
- regulační opatření nebo dobrovolné dohody, které vedou k uplatňování energeticky účinných technologií nebo metod a jejichž výsledkem je snížení spotřeby energie u konečného uživatele,
- standardy a normy, jejichž účelem je zvýšení energetické účinnosti výrobků a služeb, včetně budov a vozidel, vyjma případů, kdy jsou v členských státech povinné a platné na základě práva Unie,

- označování energetickými štítky s výjimkou případů, kdy jsou v členských státech povinné a platné na základě práva Unie, a
- odborná příprava a vzdělávání, včetně programů v oblasti energetického poradenství, které vedou k uplatňování energeticky účinných technologií nebo metod a jejichž výsledkem je snížení spotřeby energie u konečného uživatele.

Plnění těchto cílů může vyžadovat od Skupiny EPH značné investiční výdaje. To by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

- (v) ***Často mají společnosti ze Skupiny EPH velmi malý počet dodavatelů, a to zejména v oblasti podnikání s elektrickou energií, teplem a plynem, což značně zvyšuje riziko přerušení dodávek uhlí, zemního plynu a dalších potřebných surovin a služeb, které pro společnosti ze Skupiny EPH zajišťují externí dodavatelé.***

Protože společnosti ze Skupiny EPH mají často jediného dodavatele, který jim dodává převážnou většinu objemu surovin, které používají v jednotlivých teplárnách nebo elektrárnách nebo při přepravě a distribuci plynu, a z hlediska dané služby jsou závislé na jediném externím dodavateli, například na jediné železniční trati pro dopravu hnědého uhlí, tím se značně zvyšuje riziko přerušení dodávek nebo služeb pro tyto společnosti Skupiny EPH.

Vzhledem k tomu, že například kvalita hnědého uhlí, které Skupina EPH může dostat od jiných dodavatelů, se může lišit od hnědého uhlí, které Skupina EPH v současné době používá, může být nutná úprava elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, aby mohly spalovat jiný druh hnědého uhlí, což si vyžádá další investiční náklady. Kromě toho poloha případných alternativních zdrojů (včetně společnosti MIBRAG) by mohla znamenat, že přeprava hnědého uhlí z těchto dolů do jiných elektráren bude dražší, než jaké jsou současné běžné náklady na dopravu. Přechod na jiný druh hnědého uhlí může mít za následek snížení instalovaného výkonu a vyšší emise SO_x elektráren ve vlastnictví Skupiny EPH, což by mohlo mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Ačkoliv má elektrárna Lynemouth uzavřeny kontrakty na dodávku biomasy na většinu plánované produkce, vzniká u ní významné riziko přerušení dodávek surovin z důvodu, že potřebná biomasa není produkována lokálně a musí být tedy dovážena zejména z USA a Kanady. V případě přerušení dodávek hrozí snížení výkonu nebo přerušení provozu elektrárny, což může mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

- (w) ***Riziko vertikální infrastruktury***

Skupina EPH a zejména její část organizovaná ve Skupině SPPI je silně vertikálně integrována. Vertikálně integrovaný model SPPI zahrnuje operace od přepravy plynu, distribuce zemního plynu pro domácnosti a firmy až po jeho skladování. Vzhledem k tomu, že SPPI je aktivně zapojena do většiny částí dodavatelského řetězce zemního plynu na Slovensku, je zde riziko, že pokud by některý z klíčových podniků dodavatelského řetězce mohl být po určitou dobu v budoucnosti nečinný, mohlo by to mít vliv na ty společnosti ve Skupině EPH, které jsou závislé na dodávkách plynu z takového nečinného podniku nebo jsou jinak závislé na provozu této společnosti. I když SPPI má opatření, která by tento výpadek nahradila alternativním reparačním řešením dodávek, například dovozem plynu z České republiky, nelze zaručit, že takový výpadek by nemohl negativně ovlivnit provoz, finanční výkonnost a provozní výsledky příslušné provozní dceřiné společnosti ve vertikální struktuře pod touto společností, a tedy i SPPI a Skupiny EPH.

- (x) ***Závislost Ručitele na příjmech od dceřiných společností***

Ručitel je holdingová společnost s omezeným rozsahem vlastní podnikatelské činnosti. Převážná část jeho aktivit se soustřeďuje na správu vlastních majetkových účastí v společnostech ve Skupině EPH, poskytování úvěrů a ručení, převážně společnostem ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele splnit svoje povinnosti a splnit dluhy z finanční záruky je do značné míry závislá na přijatých platbách od členů Skupiny EPH a na platbách od externích subjektů. Pokud bude schopnost členů Skupiny EPH nebo případně externích subjektů provést platby (například ve formě dividend, úroků nebo v jiných podobách) ve prospěch Ručitele omezena, např. jejich aktuální finanční nebo obchodní situací, dostupností volných zdrojů způsobilých pro příslušnou platbu, příslušnou právní nebo daňovou úpravou a/nebo smluvními dohodami, které uzavřel příslušný člen Skupiny EPH, může to negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky.

(y) *Ručitel poskytl ručení jiným společnostem*

Ručitel v rámci svého podnikání, jako mateřská společnost Skupiny EPH, poskytuje ručení za dluhy společností ve Skupině EPH. V případě neschopnosti těchto společností splnit své tímto způsobem zajištěné dluhy, je Ručitel povinen tyto dluhy uhradit. K 31. prosinci 2015 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem za své dceřiné společnosti přibližně 17 493 mil. Kč. Dále Ručitel garantuje veškeré závazky související s dluhopisy vydanými společnostmi EPH Financing SK, a.s. a EPH Financing CZ, a.s. Výše dluhopisů k 31. prosinci 2015 byla přibližně 1 114 mil. Kč v případě EPH Financing SK, a.s., a 1 330 mil. Kč v případě EPH Financing CZ, a.s.

Věřitelé Skupiny EP Energy jsou stranami smlouvy mezi věřiteli společnosti EP Energy. Prostřednictvím této smlouvy sdílejí výše uvedení věřitelé zajištění poskytnuté Skupinou EP Energy. Věřitelé EPE takto sdílejí zástavní právo k 50 % a jedné akci EPE, zástavní právo k akciím dalších významných dceřiných společností EPE, zástavní práva k závodům, zástavní práva k významným nemovitým věcem a k některým dalším aktivům Skupiny EPE.

Existuje i riziko, že pokud bude potřebné zachovat rámec podnikání Ručitele, může celková výše ručení v budoucnosti růst. Případné plnění z titulu už dříve poskytnutého ručení může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své dluhy z finanční záruky za Dluhopisy.

(z) *Riziko likvidity*

Riziko likvidity je riziko, že Ručitel bude čelit problémům při plnění povinnosti spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva. Jednotlivé společnosti ve Skupině EPH používají různé metody řízení rizika likvidity.

Vedení Skupiny EPH se zaměřuje na metody, které používají finanční instituce, tj. diverzifikaci zdrojů financování. Tato diverzifikace dává Ručiteli flexibilitu a omezuje jeho závislost na jednom zdroji financování. Riziko likvidity je hodnoceno zejména monitorováním změn ve struktuře financování a jejich srovnáním se strategií řízení rizika likvidity Ručitele. EPH dále jako součást svojí strategie řízení rizika likvidity drží část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích.

Ručitel typicky zajišťuje, že má dostatek finančních prostředků a majetku v krátké době splatnosti, aby mohl vyrovnat očekávané provozní náklady během doby 90 dní, včetně plnění dluhů. Navzdory všem opatřením nelze vyloučit, že Ručitel nebo Skupina EPH budou z výše uvedených důvodů čelit nedostatku likvidity, který by mohl negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit svoje dluhy ze Záruky.

(aa) *Kreditní riziko*

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Ručitele splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Ručitel vytvořil pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty/služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétního podniku) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky Ručitele a Skupiny EPH. Politikou Skupiny EPH je požadovat také odpovídající zajištění, které mají zákazníci poskytnout. Průběžně se sleduje, nakolik je zákazník vystaven úvěrovému riziku. Skupina EPH působí především jako výrobce tepla a elektrické energie a přepravce a distributor plynu, a má tak specifickou strukturu zákazníků. K 31. prosinci 2015 byly z celkového objemu finančních aktiv ve výši 910,9 mil. EUR po splatnosti finanční aktiva ve výši 54,0 mil. EUR. K finančním aktivům po splatnosti byly vytvořeny opravné položky ve výši 41,0 mil. EUR. 83 % pohledávek, ke kterým nebyla vytvořena opravná položka, bylo po splatnosti méně než 30 dní.

Účetní hodnota finančních aktiv (plus vydaných záruk) představuje maximální kreditní riziko, jestliže protistrana nedokáže plnit své smluvní povinnosti a při realizaci zástavního práva nebo jiného zajišťovacího práva se prokáže, že zástava ani jiné zajištění nemá žádnou hodnotu. Suma proto značně přesahuje očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do snížení hodnoty aktiv (*impairment*).

Ručitel tvoří opravné položky na snížení hodnoty aktiv, představující odhad vzniklé ztráty v souvislosti s obchodními a jinými pohledávkami. Hlavními složkami těchto opravných položek jsou komponenty specifické ztráty, které se vztahují k individuálně významným pohledávkám, a komponenty kolektivní ztráty stanoveny pro skupiny podobných aktiv v souvislosti se ztrátami, které vznikly, ale dosud nebyly identifikovány. Tolerance u kolektivní ztráty je určena na základě historických dat platebních statistik pro podobná finanční aktiva.

Navzdory všem opatřením Ručitele za účelem omezení následků kreditního rizika může selhání protistrany nebo protistran Ručitele nebo jiných osob ve Skupině EPH způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání

Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky.

(bb) *Riziko úrokové sazby*

Podnikání Skupiny EPH je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb do té míry, že úročená aktiva (včetně investic) a pasiva nabývají splatnost nebo jsou přeceněny v různé době nebo v různé výši. Časová období, po která je úroková sazba finančního nástroje pevná, naznačuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby.

Různé typy derivátů, které se používají ke snížení dlužné částky vystavené výkyvům úrokových sazeb a ke snížení nákladů na zápůjčky, zahrnují především úrokové swapy.

Tyto smlouvy jsou obvykle domluveny s nominální výší a datem expirace nižším nebo stejným jako podkladový dluh, takže jakákoliv změna fair value a/nebo očekávaných budoucích peněžních toků z těchto smluv je kompenzována odpovídající změnou fair value a/nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů úrokových sazeb, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky.

(cc) *Skupina EPH je vystavena riziku kolísání měnových kurzů, které může negativně ovlivnit její ziskovost.*

Finanční výsledky Skupiny EPH mohou být kdykoli závažně nepříznivě ovlivněny kolísáním hodnoty měn (především eura, amerického dolaru, polského zlotého, britské libry a maďarského forintu) ve vztahu k české koruně. Přestože Skupina EPH v současné době vykazuje své výsledky v eurech, realizuje značnou část své obchodní činnosti v českých korunách (z níž nejdůležitější je teplárenství, které je provozováno především v České republice, a prodej elektřiny a plynu konečným zákazníkům ze strany společnosti EPET jako součást její činnosti v oboru distribuce elektřiny a plynu). Proto je Skupina EPH vystavena rizikům souvisejícím s kolísáním měn. Celá slovenská činnost Skupiny je vedena v eurech a její česká činnost v českých korunách, s výjimkou prodeje elektřiny, koupě emisních povolenek CO₂, některých nákupů uhlí a některých investičních výdajů, které jsou realizovány eurech. Italské a německé aktivity skupiny jsou vedeny především v eurech, aktivity ve Spojeném království jsou vedeny zejména v britské libře. V eurech je vedena rovněž značná část dluhu Ručitele. Ke dni 31. prosince 2015 bylo 93,2 % finančních závazků Skupiny vedeno v eurech, 5,5 % v českých korunách a 1,3 % v amerických dolarech, britské libře, polských zlotých a v jiných měnách. Ke dni 31. prosince 2015 bylo 71,8 % finančních aktiv Ručitele vedeno v eurech, 15,7 % v českých korunách, 9,3 % v britských librách a 17,1 % v amerických dolarech, polských zlotých a v jiných měnách.

Níže uvedená tabulka představuje finanční aktiva a závazky Skupiny EPH rozdělené podle měn a přepočtené na euro ke dni 31. prosince 2015:

	CZK	USD	EUR	GPB	PLN	Jiné ⁽¹⁾	Celkem
<i>(v mil. EUR)</i>							
Aktiva							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	128,1	0,6	464,8	110,8	1,2	0,4	705,9
Vázané peněžní prostředky	-	-	250,5	37,7	-	-	288,2
Pohledávky z obchodního styku a jiná aktiva	101,1	0,3	492,8	21,8	2,8	16,4	635,2
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	98,9	-	292,9	23,2	44,4	0,7	460,1
Celkem	328,1	0,9	1 501,0	193,5	48,4	17,5	2 089,4
Závazky							
Půjčky a úvěry	142,9	-	5 084,2	-	-	-	5 227,1
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	123,0	-	674,6	54,2	2,4	19,8	874,0
Finanční nástroje a finanční závazky	75,5	-	40,8	-	-	4,1	120,4
Celkem	341,4	-	5 799,6	54,2	2,4	23,9	6 221,5
Čisté kurzové riziko	(13,3)	0,9	(4 298,6)	139,3	46,0	(6,4)	(4 132,1)

Poznámka:

(1) Sloupec "Jiné" tvoří hlavně maďarské forinty.

Skupina EPH by v důsledku 5% oslabení kurzu české koruny vůči euru utrpěla ke dni 31. prosince 2015 potenciální ztrátu ve výši 0,6 mil. EUR, bez zřetele na účinek hedgingu a za předpokladu, že ostatní proměnné, zejména úrokové sazby, zůstanou stejné. Proto mohou být výsledky hospodaření Skupiny EPH dotčeny jak účinky transakcí, tak i účinky měnového přepočtu při kursových výkyvech. Skupina EPH je vystavena účinkům transakcí tehdy, když jedna z jejích dceřiných společností vynaloží náklady nebo dosáhne výnosů v měně odlišné od její funkční měny. Skupina EPH je vystavena účinkům přepočtu kolísání měnových kurzů při svém přepočtu měn, které dostává za výrobky, na měny potřebné k úhradě jejích dluhů, nebo na měny, za něž nakupuje suroviny, hradí své fixní náklady nebo platí za služby. Cokoli z toho může mít za následek zisk nebo ztrátu v závislosti na takovém kolísání. Navíc jsou některé smlouvy společnosti Nafta a.s. ("NAFTA") uzavřeny v amerických dolarech, většina smluv společnosti BERT je uzavřena v maďarských forintech, většina smluv společností ve Spojeném království je uzavřena v britských librách, přičemž významná část smluv na dodávky biomasy pro elektrárnu Lynemouth je denominována v amerických a kanadských dolarech, a některé smlouvy dceřiných společností EPH jsou uzavřeny v polských zlotých nebo v jiných měnách.

Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Ručitele, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Ručitele plnit své dluhy ze Záruky.

(dd) Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny komoditnímu riziku, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, je tvořeno hlavně rizikem kolísání cen elektřiny, plynu a emisních povolenek, a to jak na straně nabídky, tak i na straně poptávky. Hlavní komoditní riziko, jemuž je Skupina EPH vystavena, vyplývá z povahy jejích fyzických aktiv, zejména elektráren, a v menší míře z obchodování s majetkovými hodnotami.

Skupina EPH usiluje o omezení rizika kolísání komoditních cen pomocí swapů a jiných druhů derivátů. Skupina EPH řídí rizika komoditních cen související s jejím obchodováním s majetkovými hodnotami zpravidla obchodováním v režimu back-to-back, tj. nákupem komodit na trhu, kde má zákazníky pro nákup komodit. Komoditní deriváty jsou tvořeny především forwardovými smlouvami na nákup nebo prodej elektřiny a swapy souvisejícími s plynem, které jsou zpravidla používány k zajištění komoditní ceny pro činnosti společnosti Eustream, zejména k fixování prodejní ceny nadbytku plynu v naturálních obdrženého od přepravců. Kromě toho Skupina EPH kupuje emisní povolenky na základě forwardových smluv. Pokud jsou na trhu příznivé ceny elektřiny, Skupina EPH se snaží omezit komoditní riziko spojené s výrobou elektřiny zejména ve svých kogeneračních zařízeních tím, že uzavírá forwardové kontrakty na dodávky elektřiny až na dva roky dopředu.

Pokud jsou ceny elektřiny nižší, Skupina může preferovat využít svoji flexibilitu danou svými výrobními zařízeními a reagovat na aktuální ceny elektřiny s cílem dosáhnout lepší průměrnou prodejní cenu elektřiny při transakcích na spotovém trhu. Ke dni 31. prosince 2015 měla Skupina EPH uzavřeny smlouvy o prodeji části elektrické energie, kterou plánuje vyrobit v roce 2016 (včetně podpůrných služeb¹) v rámci své činnosti v teplárenství. To odpovídá 2,673 GWh nebo 93 % její očekávané roční výroby v České republice. Dále Skupina uzavřela dlouhodobé smlouvy na cca 1,279 GWh, čili 43 % dodávek předvídaných v České republice pro rok 2017.

Avšak tyto různorodé nástroje a strategie užívané k zajištění rizik nemusí být účinné. Skupina EPH se v některých případech může rozhodnout nepoužít tyto zajišťovací nástroje nebo je nebude moci použít a i když budou realizovány, nemusí dosáhnout kýžený účinek a mohou mít za následek význačné ztráty. Postupy rizikového řízení, které má Skupina EPH zavedeny, nemusí být vždy uplatňovány nebo nemusí fungovat podle plánu. Zejména v případě, kdy se ceny komodit značně odchyľují od historických cen nebo kdy se kolísání cen odchyľuje od historických norem, ji její systém řízení rizik nemusí chránit před značnými ztrátami. Navíc určité druhy hospodářských zajišťovacích činností nemusí splňovat podmínky pro hedgingové účtování podle účetních standardů, z nichž vychází účetní závěrka Skupiny EPH, což povede ke zvýšené volatilitě jejího hospodářského výsledku. Výskyt kterýchkoli z výše uvedených rizik by mohlo nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Níže uvedená tabulka znázorňuje dopad pětiprocentního zvýšení a snížení ceny elektřiny a zemního plynu na zisk Skupiny ze souvisejících komoditních derivátů.

	Zisk (ztráta) z komoditního derivátu	
	Elektřina	Zemní plyn
	<i>(v mil. EUR)</i>	
Zvýšení ceny komodity o 5 %	0,1	(9,5)
Snížení ceny komodity o 5 %	(0,1)	9,5

(ee) *Pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí být dostačující a výskyt závažné události by mohl mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky činností, peněžní toky a vyhlídky.*

Skupina EPH uchovává v platnosti pojištění na částku, kterou považuje za odpovídající v rámci běžného podnikání. Přestože má Skupina EPH uzavřeno pojištění v souladu se standardy platnými v odvětví, nemůže Ručitel zaručit, že takové pojištění bude dostačovat a poskytovat účinné krytí za všech okolností a proti všem rizikům nebo odpovědnosti Skupiny EPH. Jsou například pojištěny jen některé součásti distribuční sítě SSE, konkrétně transformátory a rozvodny, a nikoli její elektrické vedení. Náhrada škody nebo nároky třetích osob, proti nimž není Skupina EPH v plném rozsahu pojištěna, mohou mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Navíc v důsledku rostoucích nákladů na pojištění a změn na pojistném trhu nemusí mít Skupina EPH nadále k dispozici pojištění za podmínek podobných současným podmínkám, nebo je nemusí mít vůbec k dispozici. Veškeré ztráty, které nejsou kryty pojištěním, mohou mít negativní vliv na finanční výsledky Skupiny EPH. Pojistitelé mohou vůči ní vznášet subrogační nároky, které, pokud nejsou kryty jiným pojištěním, mohou mít nepříznivý účinek na její podnikání. I když má Skupina EPH uzavřeno majetkové pojištění svých závodů a přerušení obchodní činnosti, dojde-li k zastavení výroby v kterémkoli z jejích závodů, nemusí jej pojištění kryt každou nepředvídanou událost a nemusí dostačovat k náhradě všech jejích ušlých výnosů. Navíc se Skupině EPH nemusí podařit uzavřít v budoucnu dostatečné pojištění přerušení obchodní činnosti podniků za cenu, která je z obchodního hlediska přiměřená, nebo vůbec žádné pojištění.

Co se týká přepravy plynu, má Eustream jen omezené pojistné krytí proti škodám na potrubí, které vlastní, protože většina z podzemních potrubí není pojištěna. Navíc nemá pojištěna politická rizika. Kromě toho má Eustream pojištění proti přerušení provozu jen do výše 200 mil. EUR. Co se týká distribuce plynu, společnost SPPD nemá pojistné krytí proti škodám na potrubí, protože takové pojištění by podle jejího názoru nebylo ekonomicky výhodné. Jakákoli škoda na těchto potrubích by mohla mít negativní vliv na investiční plány Eustreamu nebo SPPD, na jejich finanční situaci a provozní výsledky, a tedy i na finanční situaci a provozní výsledky Skupiny EPH. Avšak co se týká sektoru přepravy plynu, ostatní aktiva Eustreamu (jiný plynárenský přepravní majetek, kompresorové stanice a potrubí, které se nachází se v kompresorových stanicích) jsou proti

¹ Tzv. podpůrné služby jsou prostředky pro zajištění systémových služeb české přenosové soustavy, které nabízejí výrobci elektřiny provozovateli přenosové soustavy, společnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržovat spolehlivou přenosovou soustavu. ČEPS, a.s. je český provozovatel přenosové soustavy, který je držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

škodám pojištěna. Všechny provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny určitému provoznímu riziku v tom smyslu, že nebudou protistranou odškodněny za škody, které by taková protistrana mohla způsobit.

Pojištění společností provozujících zásobníky plynu kryje všechna hlavní (živelná) rizika celého nadzemního majetku, včetně vybraných klíčových potrubí, ale s výjimkou rezervního plynu a potrubí mimo shromažďovací stanice. Zatímco některé pojištění se vztahuje plynové výbuchy a přerušení provozu v závislosti na konkrétních podmínkách, pojistné krytí nemusí být dostatečné a/nebo některá provozní rizika nemusí být dostatečně pokryta, a mohou tedy negativně ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Teplárenské společnosti mají uzavřeno majetkové pojištění proti všem rizikům a pojištění přerušení obchodní činnosti, což zahrnuje pojištění proti poruše strojního zařízení, ušlému zisku a terorismu. Teplárenské společnosti mají rovněž uzavřeno pojištění náhrady škody způsobené třetím osobám s pojistným limitem 80 mil. EUR.

(ff) *Nebude-li Skupina EPH nadále udržovat účinný systém vnitřních kontrol finančního výkaznictví, nemusí vykazovat přesně finanční výsledky, ani úspěšně předcházet podvodům nebo jiným nepříznivým transakcím.*

Skupina EPH podnikla přiměřené kroky k zavedení a uchování adekvátních postupů, systémů a kontrol, které jí umožňují dodržovat její právní, regulační a smluvní povinnosti, včetně těch, které souvisejí s finančním výkaznictvím. Skupina EPH pravidelně hodnotí účinnost struktury a fungování svého systému vnitřních kontrol s cílem dosáhnout přiměřeného ujištění o tom, že (i) transakce jsou náležitě povolovány; (ii) aktiva jsou chráněna proti nepovolenému nebo neoprávněnému užívání, a že (iii) transakce jsou náležitě zaznamenány a vykázány, to vše proto, aby finanční informace mohly být zpracovány v souladu s příslušnými účetními předpisy. Avšak jakýkoli systém kontrol, bez zřetele na to, jak dobře je navržen a uplatňován, může poskytnout pouze přiměřené a nikoli absolutní ujištění o tom, že jeho cíle jsou plněny. Navíc je struktura jakéhokoli kontrolního systému částečně založena na určitých předpokladech, co se týče pravděpodobného výskytu budoucích událostí. Kvůli těmto a jiným inherentním omezením kontrolních systémů není žádná záruka, že jakákoli struktura uspěje za všech potenciálních, jakkoli vzdálených budoucích okolností.

Přestože Skupina EPH zavedla sérii intenzivních vnitřních kontrol k zajištění přesnosti a soustavnosti finančního vykazování a dalších souvisejících procesů, nemá integrované informační systémy a každá dceřiná společnost má svou vlastní účetní platformu a metodiku. Dceřiné společnosti Ručitele zpracovávají samostatné účetní závěrky podle platných místních účetních standardů k zákonem stanoveným účelům (včetně dceřiných společností v České republice, Slovenské republice, v Německu, Itálii, Spojeném království, Polsku, Nizozemsku a Maďarsku a dalších zemích). Část procesu konsolidace účetních závěrek podle IFRS je prováděna manuálně. Jedná se o přeměnu statutárních účetních závěrek dceřiných společností Ručitele na účetní závěrky podle IFRS prostřednictvím účetních úprav a konsolidace účetních závěrek všech subjektů. Je to složitý a časově náročný proces, který vyžaduje značné manuální zásahy, což vše zvyšuje možnost omylu. Navíc tento proces vyžaduje značnou pozornost vedoucích účetních pracovníků. Kromě toho pokud Skupina EPH získá v budoucnosti nějaký podnik, může mít potíže se začleněním těchto podniků do provozní skupiny a s přizpůsobením systému vnitřních kontrol takovým podnikům, což může zvýšit riziko nepřesností ve finančním výkaznictví.

Nemožnost udržovat adekvátní systém vnitřních kontrol nebo produkovat včas přesné finanční informace by mohla zvýšit provozní náklady Skupiny EPH a značně poškodit její schopnost provozovat obchodní činnost, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

(gg) *Výsledky vybraných společností jsou sice plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce skupiny EPH, ale Ručitel má menší než 100% obchodní podíl v každém z těchto subjektů.*

Finanční výsledky vybraných společností (zejména společnosti ve Skupině SPPI, Skupině SSE, BERT, PT a EP Produzione Livorno Ferraris S.p.A.) jsou ke dni 31. prosince 2015 plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH, ta však vlastní pouze menší než 100% obchodní podíl v těchto společnostech. Výsledky těchto společností jsou plně konsolidovány, protože jde o dceřiné společnosti Ručitele a jsou ovládány Ručitelem. Jelikož jsou tyto výsledky plně konsolidovány, ale Ručitel vlastní pouze menší než 100% obchodní podíl, má Skupina EPH přístup k méně než 100 % EBITDA a čistých aktiv těchto společností.

(hh) *Skupina EPH je předmětem různých soudních řízení, která na ni mohou mít závažný nepříznivý vliv, a neexistuje záruka, že rezervy vytvořené Skupinou EPH ve vztahu k takovým řízením budou dostačovat ke krytí potenciálních ztrát.*

Ručitel a její provozní dceřiné společnosti jsou předmětem různých civilních, správních nebo rozhodčích řízení. Kromě potenciálního finančního rizika, kterému Skupina EPH může čelit ve vztahu k těmto řízením, může

úspěšné i neúspěšné soudní řízení závažným způsobem ovlivnit pověst Skupiny EPH na trhu nebo vztah s odběrateli nebo dodavateli, kteří s ní mohou přestat obchodovat, a z řízení nebo narovnání souvisejícího se soudním sporem mohou vzniknout interní a externí náklady, které nemusí být i v případě úspěchu v řízení zcela nahraditelné, mohou vyžadovat čas vrcholového vedení nebo odčerpat jiné zdroje, které mohou být použity jinde v podnikání Skupiny EPH. Každý z těchto dodatečných důsledků soudního sporu může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

V konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH jsou vykázány rezervy vytvořené ve vztahu k určitým konkrétním řízením a Skupina EPH rovněž vede ve svých záznamech rezervy na různá jiná rizika a náklady, především v souvislosti s regulačními spory a spory s místními orgány. Skupina EPH však nevede ve svých záznamech rezervy na všechna soudní, regulační a správní řízení, kterých se Ručitel nebo její provozní dceřiné společnosti účastní nebo jejichž účastníky se mohou stát. Skupina EPH zejména nevykazuje rezervy v případech, v nichž nelze vyčíslit výsledek nebo u kterých Ručitel v současné době očekává, že budou rozhodnuty v její prospěch, například ve vztahu k regulačnímu řízení vedenému ERÚ proti PT, které bylo zahájeno v říjnu 2015 a v březnu 2016 vydalo ERÚ rozhodnutí o povinnosti PT uhradit částku 240 milionů Kč. PT se následně odvolalo a poskytlo ERÚ dodatečné informace, na jejichž základě v červenci 2016 rozhodl ERÚ o novém prvoinstančním projednání tohoto případu. V listopadu 2016 obdrželo PT nové rozhodnutí ERÚ, které potvrdilo výsledek původního rozhodnutí. PT má v úmyslu se proti tomuto rozhodnutí odvolat. Ručitel věří, že má dostatečné argumenty, aby bylo řízení rozhodnuto v její prospěch. Ručitel nemůže v důsledku toho dát žádnou záruku, že jeho rezervy budou dostačovat ke krytí všech částek splatných v souvislosti s takovými řízeními. Nebude-li Ručitel schopen vyčíslit dostatečné rezervy nebo posoudit pravděpodobný výsledek jakéhokoli řízení, mohlo by to mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(ii) *Skupina EPH může být nucena vynaložit značné investiční výdaje.*

Skupina EPH je nucena vynakládat značné investiční výdaje na rozvoj technologie, obnovování plynárenské přenosové soustavy, distribuční sítě a zásobníků a na údržbu těchto systémů, aby mohla plnit své závazky podle zákonů a předpisů o životním prostředí. Změny zákonů a předpisů o životním prostředí mohou vyžadovat nové anebo dodatečné investice, které mohou být nákladnější a časově náročnější.

Zejména v teplárenství mohou striktnější limity nebo předpisy o životním prostředí platné pro kombinované teplárny a elektrárny ("CHP") rovněž vést ke zvýšeným investičním výdajům (například nedávné investice v EOP související se směrnicí EU 2010/75/ES o průmyslových emisích (integrované prevenci a omezování znečištění) ("Směrnice o průmyslových emisích"), také v důsledku požadavku na využití nejlepší dostupné techniky. Některé teplárenské závody budou rovněž muset být po ukončení časově omezených režimů vyřazeny z provozu nebo přestavěny, což bude vyžadovat investiční výdaje.

(jj) *Podstatné závazky Skupiny EPH vyplývající z využívání pákového efektu a z dluhové služby mohou nepříznivě ovlivnit její podnikání a znemožnit jí plnit závazky v souvislosti s její zadlužeností.*

Nesplacená zadluženost Skupiny představuje podstatnou částku. Celková výše jejích půjček a úvěrů činila k 30. červnu 2016 částku 5 598 mil. EUR, přičemž tato hodnota již odráží výsledek vnitřní restrukturalizace Skupiny EPH, jejíž součástí bylo i její přefinancování.

Úroveň zadluženosti Skupiny EPH by mohla mít závažné důsledky. Zejména by mohla:

- ztížit její splnění závazků souvisejících se zadlužeností;
- zvýšit její vystavení riziku obecných ekonomických podmínek a podmínek v odvětví a omezit její flexibilitu v reakci na ně;
- požadovat od ní, aby věnovala značnou část svých peněžních toků z provozu úhradě jistiny a úroků ze zadluženosti, a snížila tak disponibilní peněžní toky a omezila možnost získat dodatečné financování pro provozní kapitál, investiční výdaje, akvizice, společné podniky a jiné obecné firemní účely;
- omezit její možnosti vypůjčovat si dodatečné finance a zvýšit náklady na tyto půjčky;
- omezit její strategické akvizice nebo možnost zkoumat obchodní příležitosti;
- omezit její flexibilitu při plánování změn v jejím podnikání nebo reakci na tyto změny a v konkurenčním prostředí a odvětvích, v nichž působí; a
- konkurenčně ji znevýhodnit oproti jejím konkurentům v tom rozsahu, v němž nejsou tak zadluženi nebo v němž mají větší finanční rezervy.

Kterýkoli z těchto nebo jiných faktorů nebo událostí může mít významný nepříznivý dopad na schopnost Skupiny EPH plnit své dluhové závazky, včetně závazků z krátkodobých dluhopisů.

Skupina EPH se může v budoucnu dále podstatným způsobem zadlužit. Přestože ustanovení některých jejích smluv o půjčkách (zejména zadluženost na základě Úvěrové smlouvy EPIF a dluhopisů vydaných ve Skupině EPH) omezují možnost dalšího zadlužení, podléhají tato ustanovení řadě významných výhrad a výjimek a zadluženost, kterou lze získat v souladu s těmito ustanoveními, může za určitých okolností dosáhnout značné výše.

(kk) *Na Skupinu EPH se vztahují restriktivní dluhová ujednání, které mohou omezovat její schopnost financovat své budoucí činnosti a potřeby kapitálu, využívat obchodní příležitosti, provádět činnosti a vyhlášovat dividendy.*

Ustanovení některých smluv o půjčkách a úvěrech Skupiny EPH obsahují ujednání, která omezují její možnost:

- provádět výplaty dividend a další platby;
- omezovat možnosti dceřiných společností vyplácet platby Emitentovi;
- dále se zadlužit;
- uskutečňovat investice nebo hradit další omezené platby;
- převádět nebo prodávat aktiva;
- uzavírat transakce se spřízněnými osobami;
- zřizovat zástavní práva k majetku jako zajištění zadluženosti;
- snižovat hodnotu zajišťovacích nároků; a
- sloučit se nebo spojit se s jinou společností.

Ustanovení smluv o půjčkách zahrnují rovněž řadu dalších souhlasných a negativních ujednání. Všechna tato omezení podléhají výjimkám a výhradám. Ujednání, která se vztahují na Skupinu EPH, mohou omezit její schopnost financovat své budoucí činnosti a kapitálové potřeby, využívat obchodní příležitosti a provádět činnosti, které mohou být v jejím zájmu.

Navíc mohou ustanovení některých smluv o půjčkách dceřiných společností omezit výplaty, které tyto společnosti platí Ručiteli, což může následně negativně ovlivnit schopnost Ručitele obsluhovat svou zadluženost a dostát svým případným závazkům ze Záruky.

Rizika spojená s činností Skupiny SPPI

(II) *Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.*

Zvýšená míra napětí mezi Ruskem a Ukrajinou, zvýšená vojenská aktivita na hranicích mezi Ruskem a Ukrajinou, připojení Krymu k Rusku a uvalení sankcí, zmrazování aktiv, omezování cestování a některá další opatření proti specifickým ukrajinským a ruským jednotlivcům a některým ruským bankám a ruským společnostem ze strany Spojených států, EU a jiných zemí dosud neměla přímý dopad na provozní činnost provozních dceřiných společností SPPI, ale mohou ho mít v budoucnosti. Tyto události by také mohly vést k výkyvům cen zemního plynu, pokud bude napětí eskalovat, budou uvaleny další sankce, které mají vliv na dlouhodobě udržitelnou dostupnost ruského plynu, nebo pokud bude poptávka po plynu ovlivněna kterýmkoliv z výše uvedených faktorů.

V Slovenské republice neexistují žádné významné zdroje zemního plynu a Slovenská republika nemá předešlou zkušenost s dlouhodobým přerušením dodávky plynu. Co se týká distribuce zemního plynu, společnost SPPD drží dostatečné zásoby plynu pro nepřetržité zásobování všech domácností v Slovenské republice po dobu 30 dní při předpokládané průměrné spotřebě plynu během zimního období. V případě dlouhotrvající krize by taková dodávka plynu ze zásob nepokryla poptávku a plyn by se musel získat z jiných státních propojení jako například z Rakouska (vstup/výstup Baumgarten), z České republiky (reverzním tokem) a/nebo plynem skladovaným dodavateli v podzemních plynových zásobnících, které by musely být použity na základě podobných smluv s těmito dodavateli. Je potřebné poznamenat, že i při reverzním toku mohou platit možné sankce a výše popsané následky, jelikož plyn by pořád pocházel z Ruska. V nouzových případech může být provozovatel zásobníkového systému nucen dodržovat pokyny vlády Slovenské republiky.

Přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu v roce 2009 mělo za následek přerušení dodávky zemního plynu do Slovenské republiky a České republiky. Kvůli krátkému časovému rozdílu mezi přerušením a spuštěním reverzního toku v České republice a Slovenské republice a kvůli množství zemního plynu drženého v zásobnících společností SPPD došlo pouze k mírnému poklesu ve výnosech SPPD. Od listopadu 2015 zastavila Ukrajina dovoz plynu z Ruska, což mělo za následek zvýšený dovoz zemního plynu do Ukrajiny z Evropské Unie pomocí reverzního toku.

Ačkoliv předchozí přerušení mělo za následek jen limitovaný pokles ve výnosech skupiny SPPI, další zhoršování současných vztahů mezi Ruskem a Ukrajinou může vést k trvalému přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu a nakonec do Slovenské republiky a důsledky mohou být mnohem závažnější a těžko předvídatelné. Navíc, pokud se kterékoliv z výše popsaných nápravných opatření bude v případě budoucích přerušení lišit, může to vést k významnému nepříznivému vlivu na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI (zejména společnosti SPDD), a tedy i na Skupinu EPH.

(mm) *Nedávné a budoucí změny relevantních předpisů by mohly vytvořit nejistotu v záležitostech, týkajících se provozních činností provozních dceřiných společností SPPI, a mohly by mít nepříznivý vliv na finanční výkonnost nebo na provozní výsledky, a tedy i na Skupinu EPH.*

Provozní dceřiné společnosti SPPI vykonávají provozní činnost ve vysoce regulovaném odvětví. Zákony, předpisy, směrnice a nařízení EU, Slovenské republiky a České republiky určují rozsah aktivit provozních dceřiných společností SPPI a mohly by značně ovlivnit jejich výnosy a způsob vykonávání jejich provozní činnosti. Novely a změny zákonů EU, Slovenské a České republiky mohou představovat riziko v rámci právního prostředí, ve kterém provozní dceřiné společnosti SPPI vykonávají svou provozní činnost, a mohou ovlivnit jejich provozní činnost a ziskovost do míry, kterou nelze předvídat. Taková legislativa nebo předpisy se mohou vztahovat buď přímo na provozní dceřiné společnosti SPPI, nebo nepřímo na provozovatele distribuční sítě nebo na provozovatele podzemních zásobníků zemního plynu (například předpisy na ochranu životního prostředí, týkající se emisí oxidu uhličitého nebo protimonopolní zákony vzhledem k vzájemnému monopolnímu postavení společnosti Eustream (jediný provozovatel přepravní sítě) a společnosti SPPD (téměř výhradní distributor zemního plynu v Slovenské republice).

Nejistota ohledně dodržování změn legislativy a potenciálního zvyšování nákladů může mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH. Navíc může dojít k změnám nebo k přijetí nové legislativy, týkající se ochrany životního prostředí a bezpečnosti, v EU, Slovenské a České republice a mohou vzniknout rizika, související s požadovanými investicemi nebo vyššími provozními náklady.

Legislativní rámec vztahující se na aktivity provozních dceřiných společností SPPI prošel změnami po přijetí Směrnice 2009/72/EC a 2009/73/EC v roce 2009, které obsahovaly třetí balík pro vnitřní trh s elektřinou a zemním plynem. Směrnice 2009/72/EC a 2009/73/EC byly přijaty v Slovenské republice prostřednictvím Slovenského zákona o energetice a Slovenského zákona o regulaci. V České republice byly směrnice přijaty novelami Energetického zákona.

(nn) *Činnost provozních dceřiných společností SPPI vyžaduje různá administrativní oprávnění a stavební povolení, která může být složité dodržet nebo získat, nebo která mohou stanovovat čím dál přísnější podmínky.*

Každá z provozních dceřiných společností SPPI potřebuje administrativní oprávnění a stavební povolení ve Slovenské republice a České republice. Proces získávání a obnovování těchto oprávnění a stavebních povolení může být časově i jinak náročné. Od provozních dceřiných společností se může vyžadovat úhrada významných nákladů, aby splňovaly požadavky na získání nebo obnovení těchto oprávnění a stavebních povolení (například externí a interní náklady na přípravu žádostí nebo investic spojených s instalováním potřebného zařízení, které je nezbytné pro vydání nebo obnovení povolení). Stavební oprávnění nebo povolení mohou být nákladná a mohou významně zatížit provozní dceřiné společnosti SPPI. I když provozní dceřiné společnosti SPPI v minulosti neměly problémy se získáváním administrativních oprávnění a povolení, nelze zajistit, že tyto dceřiné společnosti nebudou mít těžkosti v budoucnosti, pokud změny v české a slovenské legislativě a legislativě EU zavedou nové postupy týkající se oprávnění nebo povolení. Jakékoliv významné náklady spojené s dodržováním nově platných předpisů, nebo těžkosti, které nastanou při získávání potřebných oprávnění a/nebo povolení, by mohly mít významný nepříznivý dopad na provozní činnost, finanční výkonnost a provozní výsledky dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH.

(oo) *Provozní dceřiné společnosti SPPI jsou závislé na licencích a povoleních k vykonávání své provozní činnosti a jakékoliv selhání při dodržování příslušných pravidel by mohlo vyústit v řadu administrativních, občanských a trestněprávních sankcí a v další odpovědnost, a mohly by mít významný nepříznivý dopad na provozní činnost, finanční výkonnost a provozní výsledky a reputaci provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH.*

Odvětví, ve kterém podnikají dceřiné společnosti SPPI, je regulováno, a jeho provozování vyžaduje získání a udržení licencí a/nebo povolení. Provozní dceřiné společnosti SPPI dodržují třetí evropskou směrnici (Směrnice 2009/73/EC), která zahrnuje běžná pravidla pro vnitřní trh se zemním plynem (jak byla implementována do vnitrostátního práva) a pokračují v alokovaní přiměřených prostředků, aby mohly dodržovat příslušnou

vnitrostátní legislativu. V budoucnosti však mohou příslušné úřady v Slovenské republice, stejně jako v České republice a EU, prosazovat existující předpisy přísněji než v minulosti, zavést přísnější normy nebo vyšší pokuty a sankce za porušování předpisů než ty, které jsou v platnosti v současné době.

Kterákoliv z licencí provozních dceřiných společností SPPI by mohla být příslušnými licenčními úřady pozastavena, zrušena, nebo neobnovena, pokud se má za to, že daná provozní dceřiná společnost porušila její podmínky, nebo pokud dojde k významnému porušení Slovenského zákona o energetice, těžebních zákonů nebo jiných příslušných předpisů. Zrušení, pozastavení nebo nezdar při obnovení těchto licencí z jakéhokoliv důvodu v dostatečné době, by mohly mít významný nepříznivý dopad na provozní činnost, provozní výsledky nebo finanční výkonnost příslušné provozní dceřiné společnosti, a tedy i na Skupinu EPH, jelikož taková provozní dceřiná společnost nebude moci pokračovat ve své stávající činnosti.

(pp) Rizika, spojená se změnami v poptávce po zemním plynu a flexibilitě.

Poptávka po plynárenských prodejních schopnostech provozních dceřiných společností SPPI je v konečném důsledku určena poptávkou po zemním plynu a flexibilitě v Evropě, což závisí na množství faktorů mimo kontrolu EPH a jejich dceřiných společností, včetně cen plynu, geopolitického vývoje (viz rizikový faktor " – *Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupiny EPH.*"), alternativních energetických zdrojů, rozvoje obnovitelných energetických zdrojů (a státní dotace jim udělené), klimatických výkyvů a zákonů na ochranu životního prostředí.

Činnosti provozních dceřiných společností SPPI se mění podle ekonomických cyklů a všeobecných ekonomických podmínek geografických regionů, ve kterých podnikají. Jakékoliv zpomalení ekonomiky v těchto regionech může vést ke snížení spotřeby plynu, což by mohlo mít následně negativní dopad na poptávku po plynárenské přepravě, distribuci a skladování, zmenšující se smluvní portfolia provozních dceřiných společností SPPI. Avšak například výnosy Eustreamu se na rozdíl od reálného přepraveného množství primárně odvíjejí od zakoupené kapacity, takže Eustream je vystaven dočasným výkyvům v ekonomické situaci v nižší míře než jiné společnosti.

Rozhodnutí společnosti Eustream rozšiřovat přepravní kapacitu nebo vybudovat nová propojení byla a nadále budou založena na předpokládané poptávce po přepravě zemního plynu. Takovéto předpoklady jsou založeny na momentálně dostupných datech a historických informacích o růstových trendech trhu. V případě, že se aktuální poptávka po plynárenské přepravě neshoduje s předpoklady Eustreamu, Eustream nemusí získat očekávaný výnos ze svých investic a jeho finanční výkonnost a provozní výsledky by mohly být nepříznivě ovlivněny, a tedy i finanční výkonnost a provozní výsledky SPPI a Skupiny EPH. Také viz rizikový faktor " – *Provozní výsledky Eustreamu mohou být nepříznivě ovlivněny rozvojem alternativních tras plynárenské přepravy.*".

Společnost SPPD je vystavena riziku snížení poptávky po distribuci plynu, zejména u jejích firemních a průmyslových zákazníků. Poptávka po distribuci plynu společností SPPD je určována hlavně úrovní ekonomické aktivity v Slovenské republice a poptávka po zemním plynu podléhá výkyvům podle ekonomických cyklů a všeobecné ekonomické situace v Evropě.

Jakékoliv zpomalení ekonomiky obvykle vede k snížení spotřeby plynu, a to má nepříznivý efekt na finanční výkonnost a provozní výsledky společnosti SPPD. Metodologie výpočtu distribučních tarifů zahrnuje předpokládané objemy distribuce plynu. Pokud reálný objem distribuce klesne pod předpokládanou hodnotu, výnosy SPPD z distribuce plynu budou negativně ovlivněny prostřednictvím malé části povolených výnosů, přiřazených k variabilním tarifům, které závisí od spotřeby.

NAFTA, Pozagas a SPP Storage (dále společně také "Společnosti provozující plynárenské zásobníky") jsou nepřímo vystaveny tržním výkyvům cen plynu, které jsou základem ceny zásobníkové kapacity. Cena zásobníků je tržní a závisí na řadě indikátorů, jakými jsou bezpečnost dodávky, vnitřní ("intrinsic") a vnější ("extrinsic") hodnota skladování (rozpětí mezi létem a zimou a mimo sezónní rozdíly), hodnota portfolia a umístění zásobníku a jeho propojení na okolní plynárenskou infrastrukturu. Krátkodobá zásobníková kapacita se prodává zejména za ceny odvozené od rozpětí mezi letními a zimními cenami.

(qq) Výkyvy v cenách zemního plynu by mohly vést k alternativním energetickým zdrojům.

Ceny zemního plynu jsou ovlivněny řadou externích faktorů, které způsobovaly cenové výkyvy v minulosti. Provozní dceřiné společnosti SPPI nemohou kontrolovat výkyvy cen plynu na mezinárodních trzích. Ceny plynu byly historicky nestálé a neexistuje záruka, že zůstanou na předpokládaných úrovních. Dotace na obnovitelné energetické zdroje od EU by mohly mít nepříznivý dopad na používání zemního plynu. Vyšší ceny zemního plynu mohou v dlouhodobém horizontu snížit všeobecnou poptávku po zemním plynu v Evropě, a tím i objem zemního plynu, který mají provozní dceřiné společnosti SPPI nasmlouvaný k přepravě, distribuci a skladování. Naopak,

nižší ceny zemního plynu mohou zvýšit poptávku po zemním plynu v Evropě, a tím zvýšit objem zemního plynu, který mají provozní dceřiné společnosti SPPI nasmlouvaný k přepravě, distribuci a skladování.

Rychlý a snadný přístup k obnovitelným energetickým zdrojům anebo alternativním energetickým zdrojům, jako jsou topný olej, zkapalněný ropný plyn, antracit, elektřina a teplo, generované centrálními kombinovanými teplárnami a elektrárnami, růst cen zemního plynu vůči cenám takovýchto alternativních energetických zdrojů a rozvoj jaderné energetiky mohou oslabit pozici provozních dceřiných společností SPPI, především na lokálních trzích s energií. Tak jako při výkyvech cen zemního plynu, i toto může mít nepříznivý dopad na provoz, finanční výkonnost a výsledky provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH.

(rr) *Provozní dceřiné společnosti SPPI jsou vystaveny rizikům, spojeným s jejich závislostí na poskytovatelích služeb a subdodavatelích, a v případě Eustreamu na ostatních provozovatelích přepravních sítí.*

Zatímco provozní dceřiné společnosti SPPI odpovídají pouze za realizaci příslušné přepravy, distribuce a skladování plynu, ve více oblastech jsou vystaveny rizikům jejich závislosti na poskytovatelích služeb a subdodavatelích (jako jsou smluvní protistrany k nasmlouvaným investicím). I když jsou provozní dceřiné společnosti SPPI při výběru svých obchodních partnerů opatrné, nemohou garantovat výkonnost a kvalitu služeb, poskytovaných externími společnostmi nebo jejich dodržování příslušných předpisů. Finanční těžkosti, včetně platební neschopnosti takovýchto poskytovatelů služeb nebo subdodavatelů nebo pokles v kvalitě jejich služeb, překročení rozpočtu nebo zpoždění s dokončením, jsou pravděpodobné a mají negativní dopad na provozní činnost a provozní výsledky příslušné dceřiné společnosti, a tedy i na SPPI a Skupinu EPH. I když provozní dceřiné společnosti SPPI mají na výběr z dostatku alternativních poskytovatelů služeb a dodavatelů, nemohou garantovat výkonnost těchto poskytovatelů nebo dodavatelů.

V případě přepravy plynu, jak bylo prokázáno během rusko-ukrajinské plynové krize v roce 2009, je společnost Eustream vystavena riziku, že Ukrajina, Rusko a sousedící provozovatelé přepravní sítě, by mohli uzavřít své přepravní soustavy, a tím odstříhnout dodávku plynu. Eustream nemá možnost kontroly nad Ukrajinou, Ruskem, dalšími zeměmi nebo sousedícími provozovateli přepravní sítě, a pokud provozovatelé přepravní sítě nedodají nasmlouvané množství plynu, může to negativně ovlivnit provozní činnost Eustreamu.

(ss) *ÚRSO a ERÚ mají široký regulační rozsah.*

Provozní činnosti provozních dceřiných společností SPPI podléhají regulačním rozhodnutím ÚRSO a Energetického regulačního úřadu (ERÚ). Oba úřady, ÚRSO i ERÚ, mají širokou regulační pravomoc, včetně přijímání sekundární legislativy, stanovování regulační politiky a regulace energetických cen, kvality a jiných oblastí. Rozsah vlivu ÚRSO a ERÚ se vyvíjí v čase a dopad, který to může mít na provoz provozních dceřiných společností EPH, je mimo kontroly dceřiných společností SPPI a Skupiny EPH. Další rizika, spojená s regulačním rámcem ÚRSO a ERÚ a jejich současným a budoucím dopadem na provozní dceřiné společnosti EPH, jsou popsána níže.

(tt) *Kontroly, soudní spory a regulační řízení.*

Slovenské provozní dceřiné společnosti SPPI podléhají regulaci, dohledu a kontrole Ministerstva hospodářství SR, ÚRSO, Slovenské obchodní inspekce a Protimonopolního úřadu SR. NAFTA a Pozagás rovněž podléhají kontrole slovenského báňského úřadu. Co se týká SPP Storage v České republice, příslušné regulační a kontrolní úřady zahrnují ERÚ, Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, Státní energetickou inspekci a Úřad pro ochranu hospodářského soutěže v České republice. Ačkoliv u dceřiných společností SPPI zatím nedošlo k významným kontrolním zjištěním, které by vedly k soudním sporům nebo regulačním řízením, jejichž by byly účastníkem, nelze zajistit, že k soudním sporům nebo regulačním řízením nedojde ani v budoucnosti, a že nebudou mít významný nepříznivý dopad na provozní výsledky nebo finanční výkonnost příslušné provozní dceřiné společnosti, a tedy i na Skupinu EPH.

(uu) *U zákazníků nebo dodavatelů provozních dceřiných společností SPPI může dojít k neplnění dluhů nebo k bankrotu, což by mohlo poškodit provozní výsledky dceřiných společností, a tedy i finanční výkonnost Skupiny EPH.*

Provozní dceřiné společnosti SPPI jsou v podstatné míře závislé na limitovaném množství zákazníků, co se týká významného podílu jejich výnosů. Provozní dceřiné společnosti SPPI jsou vystaveny riziku, že někteří nebo všichni jejich zákazníci nebo dodavatelé nebudou schopni nebo odmítnou plnit své smluvní závazky, ať už z důvodu zhoršení jejich finanční situace nebo kvůli všeobecným ekonomickým podmínkám, nebo z jiného důvodu. Jelikož každá z provozních dceřiných společností SPPI se zaměřuje na malý počet zákazníků, převážně s dlouhodobými smlouvami, pokud jeden zákazník nebude plnit svoje smluvní povinnosti, může to mít negativní dopad na provozní výsledky dané provozní dceřiné společnosti. K 31. 12. 2015 podíl tržeb dvou

nejvýznamnějších zákazníků provozních dceřiných společností SPPI tvořil 54 % konsolidovaných tržeb Skupiny EPH.

U nových smluvních partnerů, tj. u smluv, uzavřených po roce 2005, a proto podléhajícím novým předpisům, může Eustream od partnerů vyžadovat finanční záruku za jejich závazky, která však pokrývá pouze několik měsíců trvání smlouvy.

Provozní dceřiné společnosti SPPI jsou vystaveny riziku, že dodavatelé nedodrží smluvní povinnosti nebo podmínky, a že jakékoliv záruky nebo zálohy v souvislosti s těmito povinnostmi nebudou splněny. Může se stát, že dodavatelé SPPD z různých důvodů nedodrží svoje povinnosti, a to i v důsledku jejich úpadku, nedostatku likvidity nebo kvůli provozní poruše. Každé neplnění může vystavit SPPD riziku poškození dobré pověsti, riziku kontinuity podnikání a ztrátě důležitých smluv. SPPD může být navíc povinna zaplatit smluvní pokuty nebo najít alternativní dodavatele. Jakékoliv takové překážky mohou mít za následek nepředvídatelné náklady, které by mohly mít významný negativní vliv na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky a vyhlídky SPPD, a tedy i Skupiny EPH.

(vv) *ÚRSO má pravomoc požadovat, aby Eustream prováděl investice, které nejsou zahrnuty do jeho současných plánů investic do infrastruktury, a vyžadovat od SPPD určité investice.*

Podle Slovenského zákona o energetice má ÚRSO pravomoc požadovat od Eustreamu jako provozovatele přepravní sítě, aby provedl investice do infrastruktury, na které se vztahuje soutěžní výběrové řízení, pokud žádný jiný operátor nepředloží nabídku. V důsledku toho se od něj může vyžadovat, aby provedl další investice kromě těch, které představil ve svém obchodním plánu. Ačkoliv takové investiční programy se obvykle zaměřují na rozvoj plynárenské sítě v oblastech, kde existuje poptávka po dodatečné přepravní kapacitě, a tyto jsou vypracovány na základě konzultací s účastníky odvětví v procesu "open season", a proto pro Eustream představují obchodní příležitost, výnosy z takovýchto investičních programů nejsou zaručeny.

Podle Slovenského zákona o energetice bude SPPD na žádost majitele místní distribuční sítě povinna vykoupit místní distribuční síť za regulované ceny, stanovené ÚRSO. Tato regulovaná cena by měla brát v úvahu ekonomickou efektivnost takového výkupu. Podle ÚRSO vyhlášky č. 193/2013, která stanovila cenovou regulaci v plynárenském odvětví, bude SPPD povinna na žádost prodávajícího provozovatele distribuční sítě nebo vlastníka distribuční sítě odkoupit plynárenské zařízení. Maximální kupní cenu za plynárenské zařízení určí ÚRSO a měla by brát v úvahu ekonomickou efektivnost výkupu předmětného plynárenského zařízení. Ačkoliv takové nákupy by měly brát v úvahu ekonomickou efektivnost plynárenského zařízení, stanovení kupní ceny je stále v plné moci ÚRSO. Adekvátní výnos z těchto transakcí tedy není zaručen.

Kromě toho, veškeré budoucí změny právních předpisů ze strany Ministerstva hospodářství SR, ÚRSO nebo jiných orgánů, které vyžadují od Eustreamu a SPPD investice, mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost Eustreamu a SPPD, jejich provozní výsledky a finanční výkonnost, a tedy i Skupinu EPH.

Rizika spojená s přepravou plynu společností Eustream

(ww) *Podnikání v oblasti přepravy plynu je vystaveno riziku souvisejícímu s jednou smlouvou s předním ruským přepravcem plynu a s několika jinými dlouhodobými smlouvami.*

Většina plynu, který přepravuje společnost Eustream, je přepravována na základě významné smlouvy s předním ruským přepravcem plynu a několika dalších dlouhodobých smluv. Smlouva s předním ruským přepravcem plynu byla uzavřena v roce 2008 a její platnost má uplynout v roce 2028. Na základě této smlouvy je rezervováno zhruba 47 % celkové stávající roční přepravní kapacity plynu společnosti Eustream². Zhruba 45 % celkové stávající roční přepravní kapacity plynu společnosti Eustream je přepravováno na základě dalších šest velkých smluv, jejichž platnost uplyne postupně v následujících šesti letech.

Přestože Eustream může požadovat po svých zákaznících poskytnutí bankovní záruky nebo jiné formy zajištění jejich závazků ve vztahu ke kapacitním poplatkům na základě příslušných smluv o přepravě (Eustream vznáší tyto požadavky hlavně v případě nedostatečné úvěruschopnosti zákazníka), tyto záruky mají v každém případě omezený rozsah a obvykle se vztahují pouze na kapacitní poplatky za několik měsíců. Existuje tedy riziko, že protistrany společnosti Eustream nebudou řádně plnit své finanční závazky vyplývající ze smluv.

V případě neočekávaných změn okolností, které nebyly v době uzavření smlouvy předvídané, nebo se jim nedalo předejít, a které by dostaly některou stranu do značně nevýhodného postavení, mohou být smluvní strany povinny, aby v dobré víře (i) zahájily jednání o opětovném nastolení původně předpokládané hospodářské rovnováhy pro obě strany nebo (ii) v důsledku této nové situace příslušným způsobem upravily své pozice. Kromě toho nelze

² Stávající celková roční přenosová kapacita plynu je vypočtena jako celková vstupní nebo výstupní kapacita, je-li nižší.

vyložit, že některá smluvní strana může mít v krajním případě mimořádné právo jednostranně ukončit danou smlouvu.

Dlouhodobé smlouvy zpravidla obsahují určité odchylky od standardních smluvních ustanovení a podmínek společnosti Eustream. K takovým odchylkám patří především technická a procesní ustanovení a někdy i přerozdělení rizika pro společnost Eustream v případech neplánované nedostupnosti přepravní kapacity v síti.

Přestože ÚRSO schvaluje obecné podmínky pro přenos formou provozního nařízení Eustream, které tvoří nedílnou součást smlouvy a je veřejně dostupné na trhu, může příslušná smlouva obsahovat výslovně nebo implicitně další ustanovení a podmínky a další práva a povinnosti jejích stran.

Společnost Eustream je rovněž vystavena riziku toho, že její protistrany neprodlouží smlouvy po jejich uplynutí, ať již kvůli využití alternativních přepravních tras plynu nebo z jiných důvodů (například nižší poptávka v zemích, kam je plyn přepravován přenosovou soustavou Eustream).

Navíc, i kdyby byly tyto smlouvy prodlouženy, nelze zaručit, že Eustream bude schopen sjednat z obchodního hlediska přijatelné podmínky s kteroukoli protistranou nebo že protistrany si budou rezervovat stejnou kapacitu jako podle stávajících smluv. Navíc ceny, za jakých budou tyto smlouvy uzavřeny, budou podléhat v dané době platným předpisům.

Přestože mohou být některé smlouvy uzavřeny jako dlouhodobé, lze je znovu sjednat na základě vzájemné dohody Eustreamu a příslušné protistrany za předpokladu, že taková dohoda nebude uzavřena v rozporu s příslušnými právními předpisy.

Kterékoli z výše uvedených rizik může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky společnosti Eustream a tedy i Skupiny EPH.

(xx) *Budoucí výnosy Eustreamu z jeho plynárenské přepravní sítě budou částečně odvozeny od regulovaných tarifů, jejichž úroveň může mít vliv na výsledky Eustreamu, a tedy i výsledky Skupiny EPH.*

Vedle skutečnosti, že většina z výnosů provozovatele plynárenské přepravní sítě je určena přepravními tarify, existují také významné regulované smlouvy Eustreamu, jako je například významná smlouva s předním ruským přepravcem plynu. Smlouvy zahrnují předem domluvené regulované tarify a jejich vývoj, úpravy o evropskou inflaci a nejsou ovlivněny novými cenovými ustanoveními vydanými v průběhu trvání těchto smluv. Avšak každá nová smlouva, jako například taková, která by byla uzavřena v roce 2020, bude podléhat novým tarifům, platným v momentě uzavření. Eustream nemůže zaručit, že budoucí plynárenské přepravní tarify budou stanoveny na úrovni, která by mu umožnila zlepšit nebo udržet si svou ziskovost nebo zachovat či zlepšit svou infrastrukturu v souladu se současnými očekáváními nebo budoucí potenciální konkurencí. Budoucí změny ve struktuře tarifů, které se vztahují na plynárenskou přepravní síť Eustreamu, by mohly mít významný negativní vliv na činnosti Eustreamu, jeho vyhlídky, zisky a finanční výsledky, a tedy i na zisky a finanční výsledky Skupiny EPH.

(yy) *Investice do infrastruktury Eustreamu by se mohly opozdit.*

Investice do infrastruktury Eustreamu na rozšíření existující provozní činnosti rychlostí, jakou se tyto investice realizují, podléhají riziku plánování a realizace, a mohou být ovlivněny zpožděním při získávání potřebných povolení a schválení, zpožděním v požadovaných vyvlastňovacích řízeních nebo ve výstavbě a dalšími faktory mimo jeho kontrolu. Vzhledem k tomu, že investiční návrhy a realizace takového investičních návrhů se zakládají na určitých předpokladech, investiční projekty nemusí postupovat kupředu dle plánu, nemusí přinést očekávaný výnos, nebo mohou způsobit, že Eustream nedodrží platnou legislativu. Kromě toho se tyto předpoklady mohou ukázat jako nesprávné. Eustream navíc možná nebude schopen získat dostatek kapitálu na financování těchto investičních plánů za ceny, které jsou ekonomicky racionální. V důsledku toho takovéto investice nemusí přinést plánované výnosy, pokud vůbec nějaké, nebo nemusí být dokončeny podle plánu.

(zz) *Výsledky hospodaření společnosti Eustream mohou být negativně ovlivněny rozvoje alternativních tras pro přenos plynu.*

Eustream čelí konkurenci existujících alternativních plynárenských přepravních tras, jako je Nord Stream a Jamal, a také riziku vybudování dalších alternativních plynárenských přepravních tras do oblastí, kde Eustream v současnosti přepravuje plyn. Některé projekty, které byly ohlášeny, například rozšíření projektu Nord Stream o dva další plynovody s kapacitou až 55 mld. krychlových metrů ("bcm") (v rozsahu, v němž není plyn přepravovaný plynovody Nord Stream směřován do přenosové soustavy Eustream), Nabucco West (který má podle plánu přepravovat plyn z Kaspického moře) a TESLA (bude-li připojen k zamýšlenému systému Turkish Stream, který by přepravoval plyn z Ruska), jsou navrženy na přepravu plynu do Evropy. I když jsou tyto projekty v počáteční fázi realizace, pokud by měly být dokončeny, Eustream by čelil značné konkurenci. Přestože Vladimír

Putin vydal dne 1. prosince 2014 oznámení o zrušení projektu South Stream a vybudování některých alternativních projektů na přeměrování stejné kapacity do Turecka a Řecka (tento projekt byl nedávno snížen na polovinu původní kapacity, jak prohlásil generální ředitel Gazpromu Alexej Miller dne 6. října 2015, a jeho realizace byla přerušena v důsledku současných vztahu Ruska a Turecka po sestřelení ruského letadla tureckými vojenskými silami), a navzdory oznámení partnerů projektu South Stream ze dne 30. prosince 2014 o jejich odstoupení od projektu a o tom, že jejich podíly na projektu získal ruský iniciátor, je možné, že práce na projektu South Stream mohou být znovu zahájeny nebo že budou v budoucnu navrženy podobné projekty. Tato konkurence může nepříznivě ovlivnit schopnost Eustreamu vyjednávat a uzavírat nové přepravní smlouvy a/nebo obnovit existující smlouvy.

(aaa) *Rizika, týkající se vyvažování plynárenské přepravní sítě.*

Získání části plynu v naturáliích jako součást přepravního tarifu je účinný mechanismus, kterým Eustream může získat plyn pro provozní a technické potřeby, a to především na pohon strojů, potřebných v provozu. Plyn přijatý v naturáliích nemusí být dostatečný, nebo naopak v síti Eustreamu ho může být přebytek. Vzhledem k tomu, že Eustream je ze zákona povinen zachovávat přepravní síť vyváženou, zbavuje se přebytku plynu prodejem na trhu. Ekonomický výsledek je závislý na objemu skutečného toku plynu a na cenách plynu, a Eustream má nad ním omezenou kontrolu. V krátkodobém horizontu mohou mít změny v objemu průtoku plynu a/nebo tržních cenách zemního plynu negativní vliv na výnosy Eustreamu z prodeje plynu přijatého v naturáliích.

(bbb) *Rozvoj rezerv břidlicového plynu a používání technologie LNG může významným způsobem negativně ovlivnit poptávku po kapacitách Eustreamu pro přenos plynu.*

Rozvoj rezerv břidlicového plynu v některých evropských zemích, včetně České republiky, Německa a Rakouska (kde vlády provádějí v současné době analýzy proveditelnosti a rizik souvisejících se zvýšením výroby břidlicového plynu pomocí nových technologií a/nebo zvažují přijetí nebo již uplatňují legislativu pro řízení potenciálního rozvoje rezerv břidlicového plynu), může snížit poptávku po dováženém zemním plynu v těchto a také v některých sousedních zemích.

Navíc může rozvoj rezerv zemního plynu, ať již břidlicového plynu nebo jiných rezerv, v jiných oblastech světa, včetně USA, ve spojení s užíváním technologie LNG, snížit poptávku po zemním plynu dováženém plynovody Eustreamu v některých evropských zemích. To může mít negativní vliv na poptávku po přepravě plynu přenosovou soustavou Eustream nebo podstatně změnit toky přepravy plynu v Evropě, včetně jeho přepravy v přenosové soustavě Eustream, což může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a výhledy společnosti Eustream a tedy i Skupiny EPH.

(ccc) *Eustream podléhá rizikům mezinárodního obchodu. Kolísání měnových kurzů by mohlo negativně ovlivnit provozní činnost, finanční situaci a provozní výsledky Eustreamu, a tedy i Skupiny EPH.*

Eustream je vystaven řadě rizik, spojených s mezinárodním obchodem. V důsledku přeshraniční povahy svých provozních činností je Eustream citlivý na politickou, právní nebo ekonomickou nestabilitu (zejména sousedních zemí a protistran), která by mohla poškodit jeho obchodní aktivity. Eustream se snaží o zajištění proti některým rizikům, především proti výkyvům cen zemního plynu, ale neexistuje žádná záruka, že takovéto zajištění bude proti těmto rizikům účinné. Riziko spojené s nestabilitou, kontrolami a kolísáním měnových kurzů může také negativně ovlivnit provozní činnost, finanční situaci a provozní výsledky Eustreamu, a tedy i Skupiny EPH.

Rizika spojená s plynárenskou přepravou SPPD

(ddd) *Budoucí výnosy SPPD z jeho plynárenské distribuční sítě se budou odvíjet od regulovaných tarifů, jejichž úroveň může mít vliv na výsledky SPPD, a proto i na finanční situaci Skupiny EPH.*

Ačkoliv odvětví distribuce plynu se v Slovenské republice za posledních několik let postupně liberalizovalo, výnosy provozovatele distribuční sítě určují regulované tarify, které stanovuje ÚRSO. Podle slovenského práva jsou tyto ceny stanoveny tak, že celkové očekávané výnosy z tarifů (pro přístup k distribuční síti a distribuci plynu v příslušném roce) nepřekročí maximální cenu (pro přístup k distribuční síti a distribuci plynu pro daný rok). Maximální cena je stanovena na základě složitých vstupních parametrů, které zahrnují pouze oprávněné náklady na provoz, oprávněné odpisy, přiměřený (povolený) zisk a očekávaný objem distribuce a měla by chránit zákazníky před nepřiměřeným kolísáním cen. Neuznatelné náklady, jako jsou některé zaměstnanecké výhody nebo náklady vzniklé v důsledku nedbalosti SPPD nejsou v rámci tarifní struktury uhrazeny. Vzhledem k tomu, že výpočet tarifů zahrnuje několik předpokladů, stanovených ÚRSO, a úrokové riziko, což může mít vliv na vážené průměrné náklady na kapitál (rovněž stanoveny ÚRSO) ve výpočtech, neexistuje žádná záruka, že tyto regulované ceny budou stačit na pokrytí předpokládaných výdajů jakéhokoliv plánovaného rozvoje infrastruktury, a v důsledku toho nemusí být SPPD v budoucnosti schopna realizovat své zamýšlené strategie.

Regulované smlouvy SPPD zahrnují regulované tarify pro stávající regulační období (2012-2016) a nadcházející regulační období (2017-2021). Tarify jsou stanoveny až do konce roku 2016 pro stávající regulační období a následně pak do konce roku 2021 pro budoucí regulační období. SPPD nemůže zaručit, že tarify po roce 2022 budou stanoveny na úrovni, která by SPPD umožnila zlepšit nebo udržet si současnou ziskovost nebo zachovat nebo zlepšit svou infrastrukturu v souladu se současnými očekáváními nebo budoucími potenciálními potřebami. Pokud je úroveň oprávněných nákladů podstatně vyšší než očekávaná úroveň, mohlo by to narušit úroveň ziskovosti. SPPD také nemůže zaručit, že současné regulované tarify pro nadcházející regulační období (2017-2021) nebudou podléhat změnám ÚRSO v průběhu nadcházejícího regulačního období. Budoucí změny v tarifní struktuře plynárenské distribuční sítě SPPD by mohly mít významný negativní vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

(eee) *Rizika neoprávněného odběru z distribuční sítě.*

Provoz SPPD může být narušen neoprávněnými odběry, které byly v posledních několika letech na vzestupu. Takovéto neoprávněné odběry mohou mít negativní vliv na distribuci zemního plynu SPPD, způsobit únik plynu nebo bezpečnostní nehody a negativně ovlivnit provoz, finanční situaci a výsledky SPPD, a tedy i Skupinu EPH.

(fff) *Provozní výsledky SPPD, a proto i finanční situace EPH mohou být negativně ovlivněny příchodem konkurentů v oblasti plynárenské distribuce.*

SPPD je téměř výhradním distributorem zemního plynu ve Slovenské republice. Avšak SPPD působí na plynárenském trhu se stále větší konkurencí, kam mohou přijít noví konkurenti v oblasti distribuce plynu, což by mohlo mít významný negativní vliv na výsledky hospodaření a finanční situaci SPPD.

Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby žadatel o připojení distribučního plynového zařízení požádal o souhlas SPPD. Tento požadavek chrání monopolní postavení SPPD. Avšak každá potenciální změna legislativy je mimo kontrolu SPPD. Pokud by legislativa umožnila přímé připojení na přepravní potrubí nebo přeshraniční připojení, mohlo by to vést k tomu, že velcí zákazníci by se odpojili od distribuční sítě SPPD, což by mohlo mít významný negativní vliv na výsledky hospodaření a finanční situaci SPPD, a proto i na Skupinu EPH.

(ggg) *Nečekané omezení dodávek plynu by mohlo významně a negativně ovlivnit provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i SPPI a Skupiny EPH.*

SPPD neprovozuje žádnou materiální těžbu plynu nebo přepravní zařízení a nebyly uzavřeny žádné dlouhodobé smlouvy na dodávku zemního plynu pro SPPD (tj. smlouvy s platností víc než jeden rok). SPPD přebírá veškerý plyn patřící dopravcům z přepravního potrubí Eustreamu na distribuci koncovým zákazníkům (vůči kterým má SPPD odpovědnost). SPPD je tedy závislá na své schopnosti prakticky nakoupit všechny plyn podle požadavků na pokrytí ztrát v distribuční síti, na doplňkové činnosti a technické účely a do rezervy pro dodávky zemního plynu domácnostem v rámci krátkodobých smluv s producenty plynu a obchodníky.

Kromě toho SPPD v současné době nezaznamenala žádné problémy s dodávkou plynu z makroekonomického hlediska, protože ve Slovenské republice existuje dostatečná plynárenská kapacita a spotřeba plynu je téměř vyrovnaná. Slovenské plynárenské přepravní soustavy jsou dobře propojeny se sousedními zeměmi (Ukrajina, Česká republika, Rakousko a Maďarsko), což umožňuje dovoz velkých objemů plynu. Avšak nečekané omezení dodávek plynu nakupovaného od třetích stran (včetně možnosti trvalého přerušení toku zemního plynu z Ruska na Ukrajinu a nakonec do Slovenské republiky (viz rizikový faktor "*Současná krize na Ukrajině vytváří politickou a ekonomickou nejistotu, která by mohla negativně ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i SPPI a Skupiny EPH*"), nebo jakkoliv způsobeného) nebo jakékoliv omezení přeshraniční přepravy plynu by mělo významný negativní vliv na provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

(hhh) *Riziko, související s reorganizací SPP a reorganizací informačních technologií a dalších podpůrných systémů.*

SPPD může být ovlivněna reorganizací SPP a reorganizací informačních technologií a dalších podpůrných systémů. Zatímco všechny hardwarové a softwarové komponenty potřebné pro správu sítě (dálkové ovládání, měření, dispečink) už jsou řízeny SPPD od roku 2006, SPPD může zaznamenat zpoždění při tvorbě a zavádění svých vlastních nezávislých systémů informačních technologií, účetního softwaru a podpory. Takovéto zpoždění může mít významný negativní vliv na provozní činnost, provozní výsledky, finanční situaci a vyhlídky SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

Rizika spojená se skladováním plynu společnostmi NAFTA, Pozagas a SPP Storage

(iii) Podniky provozující zásobníky plynu.

Podniky, které provozují zásobníky plynu ve Slovenské a v České republice, nejsou od roku 2013 respektive od roku 2007 předmětem regulace. Příslušné předpisy byly změněny a cenová regulace zrušena. Nelze však zaručit, že cenová regulace nebude u skladování plynu v budoucnu znovu zavedena. Konkrétně ÚRSO, regulační úřad Slovenské republiky, prohlásil, že má v úmyslu znovu zavést tuto cenovou regulaci ve své nové regulační politice na léta 2017 až 2021. Společnosti NAFTA a Pozagas prodávají část své skladovací kapacity v rakouském virtuálním obchodním bodu a hradí všechny vstupní a výstupní poplatky související s přístupem na rakouský trh. Změny ve struktuře sazeb ve vztahu ke vstupu do rakouského virtuálního obchodního bodu a výstupu z něho, které závisí na rozhodnutí rakouského regulátora a na vývoji rakouským regulačních předpisů, mohou mít dopad na provoz zásobníků plynu.

(jjj) Rizika spojená s dlouhodobými smlouvami o skladování

Společnosti provozující plynárenské zásobníky uzavřely dlouhodobé smlouvy, které obsahují ustanovení standardních cenových revizí. Ceny a další smluvní podmínky v těchto smlouvách se mohou v důsledku různých smluvně definovaných faktorů měnit. V roce 2012 NAFTA zahájila cenovou arbitráž s jedním ze svých dlouhodobých zákazníků. Arbitráž byla ukončena v roce 2015 s příznivým výsledkem pro společnost NAFTA. Začátkem roku 2016 byly úspěšně ukončeny cenové revize s většinou dlouhodobých zákazníků NAFTA.

(kkk) Porušení nebo změny všech platných zákonů a předpisů v oblasti životního prostředí, zdraví a bezpečnosti mohou způsobit, že společnosti provozující plynárenské zásobníky budou nést zvýšené náklady nebo povinnosti nebo jiné škody.

Skladování plynu je potenciálně nebezpečná činnost a zahrnuje použití produktů a vedlejších produktů, které mohou být nebezpečné pro lidské zdraví a životní prostředí. Skladování zemního plynu podléhá zákonům na ochranu životního prostředí a veřejného zdraví, kterých je čím dál více, jsou přísnější a mohou se časem změnit. Vzhledem k tomu, že vstřikování plynu a proces odběru využívá plynem poháněné kompresory, ty nevyhnutně emitují oxid uhličitý, což má za následek náklady v podobě emisních kvót, které Společnosti provozující plynárenské zásobníky musí získat. Náklady na takovéto emisní kvóty jsou odvozeny od trhu a zvýšení cen emisních kvót může negativně ovlivnit finanční situaci Společností provozujících plynárenské zásobníky, a proto i Skupiny EPH.

Dodržování zákonů v oblasti životního prostředí Slovenské republiky, České republiky a jiných zemích může výrazně zvýšit provozní náklady Společností provozujících plynárenské zásobníky. Současná legislativa EU vyžaduje implementaci integrované prevence a kontroly znečišťování životního prostředí. Společnostem provozujícím plynárenské zásobníky neustále vznikají a budou i nadále vznikat náklady na snižování emisí a specifických typů znečištění ovzduší a kapitálové výdaje s cílem zajistit, aby jejich zařízení byla v souladu s platnými zákony na ochranu životního prostředí a lidského zdraví a bezpečnosti, které se mohou s časem měnit.

Některé z provozoven Společností provozujících plynárenské zásobníky navíc mohou v budoucnosti podléhat přísnějším zákonům a předpisům, a proto mohou Společnostem provozujícím plynárenské zásobníky vzniknout větší kapitálové výdaje. Dodržování současných a budoucích předpisů v oblasti životního prostředí a zdraví může mít významný finanční vliv na Společnosti provozující plynárenské zásobníky, a tedy i na SPPI a Skupinu EPH. Zejména probíhající mezinárodní jednání, jejichž cílem je omezit emise skleníkových plynů mohou vést k zavedení nových předpisů a mohou mít nepříznivý vliv na provoz Společností provozujících plynárenské zásobníky.

Společnosti provozující plynárenské zásobníky mohou být vystaveny značným nákladům a nárokům, pokud nebudou splňovat platné zákony a předpisy v oblasti životního prostředí a ochrany zdraví a bezpečnosti. Neexistuje žádná záruka, že těmito Společnostem provozujícím plynárenské zásobníky nevzniknou značné náklady a nároky, včetně nákladů na sanační práce a nároky na náhradu škody na majetku a osobách v důsledku nehod v oblasti životního prostředí nebo nehod, týkajících se zdraví a bezpečnosti. Všechny tyto náklady a nároky mohou mít negativní vliv na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(III) Společnosti provozující plynárenské zásobníky mohou mít významné povinnosti, týkající se investic a prodeje investic, pokud jsou investice a odprodej realizovány.

Společnosti provozující plynárenské zásobníky nekontrolují všechny plynárenské vrty nebo zásobníky, které mohou převzít, a i když vrt nebo zásobník zkontrolují, nemusí objevit všechny strukturální, podpovrchové a environmentální problémy, které mohou existovat nebo vzniknout, a které by mohly mít nepříznivý vliv na hodnotu tohoto majetku. Strukturální a environmentální problémy, jako je znečištění podzemních vod, nejsou

nevyhnutně pozorovatelné, i když se provádí inspekce. Může se tedy stát, že subjekty a aktiva, které byly převzaty, podléhají povinnostem, o kterých Společnosti provozující plynárenské zásobníky nevědí. Kromě toho se od Společností provozujících plynárenské zásobníky může vyžadovat, aby převzaly povinnosti vzniklé před převodem aktiv, včetně environmentálních, daňových a dalších povinností, a mohou získat podíly na majetku "jak stojí a leží". V případech prodeje ze strany Společností provozujících plynárenské zásobníky, a pokud nabývající společnost získala záruky nebo jinou ochranu na zmírnění těchto rizik není jisté, jestli Společnosti provozující plynárenské zásobníky budou schopny vymoci svá smluvní nebo jiná práva, nebo zda tato práva budou dostatečná na pokrytí plného rozsahu ztrát v důsledku těchto rizik. Pokud některé nástupnické společnosti po akvizici vzniknou významné povinnosti, které se společností provozujícím plynárenské zásobníky nepodaří zmírnit (ať už prostřednictvím žalob podle náležitého odškodnění nebo jinak), může být výrazně negativně ovlivněna jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situace, a tedy i Skupinu EPH.

(mmm) *Společnosti provozující plynárenské zásobníky jsou vystaveny rizikům, spojeným s dostupností určité přepravy, výměňkových stanic a distribuční infrastruktury ve vlastnictví externích stran.*

Společnosti provozující plynárenské zásobníky jsou z hlediska plnění smluvních zásobníkových povinností vystaveny rizikům, spojeným s dostupností propojených plynárenských sítí a přepravy elektrické energie ve vlastnictví externích stran. Nepříznivý výskyt některého z těchto rizik může poškodit dobré jméno Společností provozujících plynárenské zásobníky a může mít negativní dopad na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(nnn) *Poptávka po skladovacích kapacitách plynu je částečně podněcována bezpečnostní politikou v oblasti dodávek plynu.*

Regulační požadavky a politiky dodavatelů plynu, které se vztahují k zabezpečení dodávek plynu, jsou jedním z hlavních hybatelů poptávky po skladovacích kapacitách. Například SPPD má podle platných slovenských právních předpisů povinnost udržovat v zásobnících dostatek plynu na pokrytí spotřeby chráněných zákazníků po dobu 30 dnů průměrných zimních podmínek pro případ narušení běžných přepravních cest plynu. Následkem toho je SPPD jedním z největších zákazníků společností provozujících plynárenské zásobníky. Jakákoli změna v regulačním rámci, která by vedla ke snížení těchto požadavků na bezpečnost dodávek plynu, nebo jakákoli změna v politických nebo hospodářských podmínkách, která by mohla ovlivnit politiku dodavatelů v oblasti bezpečnosti dodávek plynu, může mít nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a výhled společností provozujících plynárenské zásobníky, a tím i na Skupinu EPH.

(ooo) *Společnosti provozující plynárenské zásobníky jsou vystaveny rizikům konkurence.*

Trhy, na kterých Společnosti provozující plynárenské zásobníky působí, jsou čím dál konkurenčnější a jako takové jsou vystaveny riziku neschopnosti účinné trvalé konkurence. To může významně a negativně ovlivnit jejich provozní činnost nebo finanční situaci a poškodit jejich pověst. Společnosti provozující plynárenské zásobníky mají jen minimální sílu ovlivnit trh EU s uskládáváním plynu, zásobníkové ceny v EU a přístup k propojením. Případné významné nepříznivé změny na trhu s uskládáváním plynu ve Slovenské republice, České republice a Rakousku mohou mít negativní vliv na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(ppp) *NAFTA je vystavena rizikům, která se týkají průzkumu a těžby ropy a zemního plynu.*

Průzkum společnosti NAFTA za účelem vývoje a produkce zemního plynu a ropy ji vystavuje vlastním rizikům a nejistotě, včetně, ale nikoliv výlučně technických chyb při výstavbě, na strojích, nepříznivých povětrnostních podmínek, nečekaných přírodních jevů, nepředvídatelnosti objevů, povinnosti ukončení a ohrožení životního prostředí. Naplnění některého z těchto rizik může mít významný negativní vliv na provozní činnost společnosti NAFTA, její provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(qqq) *Rizika spojená s cenami uskladnění plynu a regulačním rámcem mohou mít vliv na výsledky společností provozujících plynárenské zásobníky, a tedy i na finanční situaci Skupiny EPH.*

V současné době ceny uskladnění plynu nepodléhají cenové regulaci, protože konkurence na trhu je dostatečná. Neexistuje však žádná záruka, že tento regulační rámec se nezmění. Vzhledem k široké působnosti ÚRSO a ERÚ, může mít budoucí regulace cen za uskladnění plynu negativní vliv na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(rrr) *Společnosti provozující plynárenské zásobníky podléhají rizikům, spojeným s mezinárodním obchodem. Kolísání měnových kurzů by mohlo negativně ovlivnit jejich provozní činnost, finanční situaci a provozní výsledky, a tedy i na Skupinu EPH.*

Společnosti provozující plynárenské zásobníky jsou vystaveny řadě rizik, spojených s provozováním mezinárodního obchodu. V důsledku přeshraniční povahy své činnosti jsou Společnosti provozující plynárenské zásobníky zranitelné vůči politické, právní nebo ekonomické nestabilitě (zejména sousedních zemí a protistran), která by mohla poškodit jejich podnikatelskou činnost. Riziko, spojené s nestabilitou, kontrolou a kolísáním měnových kurzů, může také negativně ovlivnit jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

(sss) *Rizika spojená s náklady na vyřazení plynových zásobníků a zařízení E&P z provozu.*

Odhady rezerv ve vztahu k likvidaci a odstavení plynárenských zásobníků a zařízení E&P (Průzkumu a těžby) jsou založeny na existující legislativě a standardních postupech, platných ke dni sestavení účetní závěrky společnosti provozující plynárenské zásobníky. Konečné náklady na odstavení a likvidaci těchto zařízení se mohou lišit od odhadů a mohou být ovlivněny faktory mimo kontroly Společností provozujících plynárenské zásobníky a mohou mít negativní dopad na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situaci, a tedy i na Skupinu EPH.

Rizika spojená s činností Skupiny EPE

(ttt) *Činnosti Skupiny EPE v oblasti výroby tepla a elektřiny jsou silně závislé na používání hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva, které produkuje významně vyšší emise, než jiné zdroje paliv, a vystavuje Skupinu EPE i Skupinu EPH riziku, že se její činnost stane politicky nepopulární či bude předmětem restriktivních předpisů nebo soukromoprávních žalob.*

Skupina EPE provozuje vertikálně integrovanou obchodní činnost v oblasti výroby, distribuce a dodávek tepla a elektřiny, která je závislá na těžbě a používání hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Skupina EPE používá hnědé uhlí ve svých teplárnách a elektrárnách jako primární palivo. Hnědé uhlí produkuje významně více emisí, zejména CO₂, než jiné primární zdroje paliv, jako zemní plyn nebo jaderné palivo. Pokud bude činnost spalování hnědého uhlí při výrobě tepla a elektřiny předmětem rostoucího veřejného a politického odporu, jako tomu bylo při několika příležitostech v minulosti, mohla by Skupina EPE čelit zvýšeným nákladům na spalování hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva a při prodeji elektřiny vyrobené z hnědého uhlí, což by bylo důsledkem potenciálně nepříznivých předpisů v oblasti životního prostředí, zvýšených daní, poplatků či sankcí nebo soukromoprávních žalob proti Skupině EPE a jejím zákazníkům, kteří nakupují uhlí. Skupina EPE nemusí být nepříznivě ovlivněna pouze opatřeními, která přímo brzdí těžbu, prodej nebo využívání hnědého uhlí při výrobě tepla nebo elektřiny, ale také opatřeními, které prosazují jiné zdroje paliv či alternativní technologie na výrobu tepla a elektřiny (jako jsou obnovitelné energie). Kterýkoli z výše uvedených faktorů může významným způsobem zvýšit náklady Skupiny EPE na provozování obchodní činnosti, snížit její výnosy anebo mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky. Činnosti Skupiny EPE podléhají do značné míry státní regulaci a její podnikání, finanční situace, hospodářské výsledky a peněžní toky mohou být negativně ovlivněny změnami zákona nebo regulačních systémů.

(uuu) *Zahlcování přenosové soustavy elektřiny může vést k poklesu odběru elektřiny z hnědouhelných elektráren.*

Zaručené výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů ve spojení s přednostním právem výkupu od těchto zdrojů obnovitelné energie do přenosové soustavy může negativně ovlivnit výrobu elektřiny z jiných palivových zdrojů, například z hnědého uhlí, a může vést v určitých denních dobách k přetěžování přenosové soustavy (tj. za větrného počasí a při snížené spotřebě elektřiny, a tedy při nízkém odběru z přenosové soustavy). V důsledku tohoto přetěžování by mohla být snížena dostupná kapacita přenosové soustavy pro konvenční elektrárny, včetně hnědouhelných, což by mohlo vést ke snížení odběru elektřiny z těchto výroben.

Spolu s rozmachem výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů v České republice roste i riziko přetěžování přenosové soustavy, což může vést k poklesu rentability a objemu výroby elektřiny v hnědouhelných elektrárnách Skupiny EPE. Jakýkoli takový pokles by mohl mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

(vvv) *Výnosy a provozní marže Skupiny EPE může negativně ovlivnit kolísání cen elektrické energie, zemního plynu, černého uhlí a emisních povolenek CO₂ a volatilita jejích výnosů z prodeje tepla.*

Ziskovost podnikání Skupiny EPE ovlivňují ceny, které Skupina EPE dostává za elektrickou energii, kterou vyrábí, a výnosy z prodeje tepla. Volatilita cen, za které Skupina EPE prodává elektrickou energii, a výnosů z

prodeje tepla může způsobit, že dosažená cena bude nižší, než se očekávalo, což nepříznivě ovlivní podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Elektrina a teplo

Volatilitu (i) cen elektrické energie a (ii) příjmů z prodeje tepla mohou kromě jiného způsobovat následující faktory:

- povětrnostní podmínky;
- sezónnost;
- změny ve spotřebě elektrické energie a paliva;
- změny v cenách alternativních paliv (zejména zemního plynu a černého uhlí);
- nelikvidita velkoobchodního trhu s elektřinou nebo jiných trhů;
- omezení, nefunkčnost nebo neefektivnost přenosu nebo přepravy;
- dostupnost alternativních zdrojů energie za konkurenční ceny;
- změny v efektivnosti výroby;
- rozvoj obnovitelných zdrojů energie;
- výpadky výrobních zařízení Skupiny EPH nebo výrobních zařízení konkurence;
- změny v úrovních výroby a náklady na uskladnění zemního plynu, uhlí, ropy a rafinovaných produktů;
- přírodní katastrofy, války, sabotáže, teroristické činy, embarga a další katastrofické události; a
- předpisy a zákony EU jakož i národní a státní předpisy a zákony v oblasti energetiky a ochrany životního prostředí.

Od začátku roku 2013 vykazují ceny elektrické energie ve většině evropských regionů klesající trend, protože dodávky z obnovitelných zdrojů rostou rychleji, než poptávka po elektrické energii, a tak tlačí tržní cenu elektřiny směrem dolů. Pokračování tohoto trendu by mohlo mít značně negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Při výrobě elektrické energie se Skupina EPH snaží minimalizovat riziko cenové volatility a při příznivých cenách za elektřinu rovněž uzavírá forwardové kontrakty na dodávky elektřiny až na dva roky dopředu. Pro část objemu elektřiny vyrobené Skupinou EPH nebo pro celý její objem se však nemusí podařit uzavírat forwardové prodeje za obchodně přijatelných podmínek, nebo to nemusí být možné vůbec. Skupina EPH kromě toho prodává část elektřiny na spotových trzích, a proto by takovéto kolísání mohlo mít navzdory jejímu úsilí minimalizovat riziko kolísání cen elektrické energie výrazně negativní vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Objem a podíl výroby energie Skupiny EPH prodané tímto způsobem se může zvýšit v takovém rozsahu, v jakém se činnost Skupiny EPH bude více zaměřovat na výrobu energie v kondenzačním režimu.

Na straně nabídky se Skupina EPH snaží omezit riziko cenové volatility paliv pro své podniky na výrobu elektrické energie a tepla, a to prostřednictvím dlouhodobých termínovaných kontraktů na dodávku hnědého uhlí, zemního plynu a černého uhlí s omezeným počtem dodavatelů. Skupina má například prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Sourcing ("EPS"), která se zabývá dodávkami a obchodováním, uzavřenu velkou smlouvu o dodávkách hnědého uhlí, která platí až do roku 2035 (s cenou, která je částečně stanovená jako pevná a částečně navazuje jak na index spotřebitelských cen v České republice, tak i na výkyvy cen elektřiny). Tato smlouva se týká většího množství hnědého uhlí, než je prognóza požadované spotřeby hnědého uhlí společností United Energy a.s. ("UE"), a dodávky mohou být podle potřeby přesměrovány do závodů společnosti Plzeňská energetika a.s. ("PE") a do Elektráren Opatovice, a.s. ("EOP"). Skupina má rovněž uzavřenu (i) smlouvu, jejíž platnost uplyne v prosinci roku 2017 a která zajišťuje podstatné množství hnědého uhlí pro elektrárnu PE a (ii) smlouvu o dodávkách hnědého uhlí, která platí do roku 2025. Cena je u obou těchto smluv částečně stanovená jako pevná a částečně navazuje jak na index spotřebitelských cen v České republice, tak i na výkyvy cen elektřiny. Značná část nákupů paliv ze strany Skupiny EPH, zejména zemního plynu, který Skupina EPH spotřebovává v závodech Pražské teplárenské a.s. ("PT"), se však uskutečňuje na roční bázi, což vystavuje Skupinu EPH riziku změn tržních cen zemního plynu, které jsou kolísavé. Ceny kolísají i u určitých dlouhodobých smluv Skupiny EPH, a to na základě kombinace indexů inflace, indexů cen paliv a cen na spotovém trhu. Dlouhodobé smlouvy Skupiny EPH navíc obsahují ustanovení, která dávají jejím protistranám právo ukončit za určitých okolností smlouvu, přičemž takové ukončení by donutilo Skupinu EPH nakupovat palivo za tržní ceny.

Kromě toho je trh výroby a distribuce tepla, na kterém působí Skupina EPH a její provozní dceřiné společnosti, vystaven konkurenci alternativních forem dodávek tepla. Například pokud zákazníci vnímají dodávky tepla ze strany Skupiny EPH jako příliš nákladné nebo dávají přednost teplu z alternativních zdrojů oproti uhelným nebo plynovým teplárnám, mohou se jednotliví zákazníci rozhodnout zlepšit izolaci svých domů nebo získávat teplo alternativním způsobem, např. instalovat plynové kotle, místo aby získávali teplo z obvodní teplárenské sítě.

Očekává se, že zateplování domů povede k trvalému snižování spotřeby tepla, a alternativní topení by mohlo vést ke ztrátě zákazníků.

V elektrárenském a teplárenském segmentu činnosti Skupiny EPH se projevují rovněž cenové tlaky z alternativních zdrojů elektřiny. Ačkoliv se finální ceny elektrické energie v minulosti zvýšily, s postupem času by mohla narůstající konkurence způsobit snížení její tržní ceny. Pokud bude dodávka elektrické energie do sítí ze zdrojů s nižšími variabilními náklady (tj. z jaderných a obnovitelných zdrojů) růst rychleji než spotřeba, povede to pravděpodobně k poklesu ziskových marží Skupiny EPH, protože její variabilní náklady zůstanou bez změny. Například hlavní jaderná elektrárna v České republice – Temelín – je v současné době hodnocena ohledně možnosti rozšíření, které by mohlo mít za následek značné zvýšení dostupnosti výroby elektřiny z jaderných zdrojů v České republice. Takové rozšíření by mohlo zvýšit konkurenční tlaky na českém trhu výroby elektřiny, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny EPH, na její finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky v důsledku posunu poptávky od elektřiny z jejích elektráren k elektřině z jaderných elektráren. Navíc by zvýšená poptávka konečných zákazníků v České republice po obnovitelných zdrojích nebo propagace energie z těchto zdrojů mohla rovněž vést k rozšiřování projektů na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, které mají přednostní přístup do distribuční soustavy, a tím omezit přístup elektráren Skupiny EPH do soustavy k odběru vyrobené elektřiny a snížit tak objemy Skupiny EPH. Vývoj na konkurenčních trzích s elektřinou může vyvolat tlaky na ceny a na přístup na některých trzích s elektřinou, na nichž Skupina EPH prodává nebo hodlá prodávat elektřinu.

Volatilita tržních cen komodit, včetně paliv a emisních povolenek Skupiny EPH, by mohla mít navzdory jejímu úsilí závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Skupina EPH je vystavena riziku změn způsobu přidělování emisních povolenek, včetně podmínek bezplatného přidělování povolenek, a zároveň i riziku volatility tržních cen emisních povolenek, které potřebuje získat.

Distribuce a dodávka elektřiny

Ceny na evropských energetických trzích, na nichž Skupina EPH působí prostřednictvím svých obchodních aktivit, nepodléhají celkové cenové regulaci. Proto se na velkoobchodním energetickém trhu vyskytují výkyvy, které mají dopad na činnost Skupiny EPH. Tyto výkyvy jsou zvlášť významné při velkých tlacích a volatilitě na trzích s energií. Jakýkoli nedostatek produktů nebo nedostatečná likvidita by mohly oslabit schopnost Skupiny EPH rychle omezit rizika, jimž je vystavena na energetickém trhu. Navíc jsou tyto trhy částečně rozděleny podle jednotlivých zemí, což je z větší části důsledkem absence přenosových propojení, a může na nich docházet ke značnému růstu nebo poklesu cen a k obtížně předvídatelným krizím likvidity. Veškeré tyto výkyvy na velkoobchodních trzích s energií by mohly mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Značný podíl nákladů představují náklady na nákup elektřiny a v mnohem menší míře i plynu, které jsou silně ovlivněny cenami na trhu s elektřinou, plynem, topnou naftou a jinými komoditami, např. uhlím nebo uranem. Ceny těchto komodit jsou z historického hlediska kolísavé a nelze zaručit, že zůstanou na předpokládané úrovni. Za účelem řízení této volatility uplatňuje SSE hedgingovou strategii a strategii řízení rizik, která je uvedena v auditované konsolidované účetní závěrce za rok končící 31. prosincem 2015. Přesto však nelze zaručit, že tato opatření budou vždy účinná pro řízení rizika významných změn cen plynu a elektřiny, a SSE by mohla být vystavena výrazným výkyvům cen, které nejsou adekvátně zajištěny, což může nepříznivě ovlivnit její finanční situaci a výsledky hospodaření.

Segment distribuce dodávek energie nakupuje značnou část elektřiny, kterou dodává Skupina EPH prostřednictvím společnosti SSE. SSE neprovozuje žádná významná zařízení na výrobu elektřiny nebo plynu. SSE nakupuje důležitou část své elektřiny od společnosti Slovenské elektrárne, a.s., dominantního slovenského výrobce elektřiny. Jakékoliv větší nedostatky, přerušení dodávek surovin nebo přepravních služeb nebo změny právních předpisů a nařízení, které mají na takovéto dodávky nebo služby vliv, by mohly narušit činnost Skupiny EPH a zvýšit její náklady, což by mohlo mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Dodávky elektřiny do distribuční soustavy společnosti SSE závisí na infrastruktuře slovenské přenosové soustavy. SSE nemá žádnou kontrolu nad provozem této přenosové soustavy a je zcela závislá na provozovateli přenosové soustavy ve Slovenské republice, což je státem vlastněný subjekt. Jakýkoli výpadek ve slovenské přenosové soustavě, mj. v důsledku přírodních katastrof, nedostatečné údržby nebo rozvoje, by mohl znemožnit SSE distribuovat elektřinu svým konečným, zákazníkům, což by následně mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, hospodářské výsledky a finanční situaci Skupiny EPH.

(www) Určitá ustanovení v některých smlouvách Skupiny EPH o dodávkách a nákupech energie, tepla a uhlí mohou být důvodem prověřování antimonopolními a jinými regulačními orgány a vést k zvýšenému dohledu ze strany regulačních orgánů.

Český velkoobchodní trh výroby elektřiny a jiné trhy, na nichž Skupina EPH působí, jsou čas od času prověřovány ze strany regulačních orgánů, včetně Evropské komise, za účelem zajištění konkurenčního chování. Evropská komise a další regulační orgány jsou oprávněny provést vyšetřování a uvalit pokuty a jiné sankce na společnosti v souvislosti s činnostmi údajně omezujícími hospodářskou soutěž. Například v červenci 2014 Evropská komise veřejně oznámila, že zahájila řízení proti státní společnosti ČEZ v souvislosti s obavami, že ČEZ údajně bránila vstupu konkurentů na velkoobchodní trh výroby elektřiny. Navíc v květnu 2010 zahájila Evropská Komise formální řízení proti Ručiteli a proti EP Investment Advisors, s.r.o. ("EPIA"), dceřiné společnosti, kvůli možnému porušení procesních povinností během kontroly na místě provedené v rámci antimonopolního šetření v listopadu 2009. Jako výsledek tohoto řízení uložila Evropská komise Ručiteli a EPIA dne 28. března 2012 pokutu ve výši 2,5 milionu EUR. Ručitel a EPIA jsou společně a nerozdílně odpovědní za pokutu a vytvořily na ni rezervu ve svých rozvahách. V červnu 2012 se Ručitel a EPIA odvolali proti rozhodnutí Evropské komise a ústní jednání proběhlo dne 6. března 2014. Dne 26. listopadu 2014 Soudní dvůr Evropské unie rozhodnutí Evropské komise potvrdil. Vzhledem k tomu, že neexistují jiné dostupné opravné prostředky, je toto rozhodnutí konečné a závazné. Ručitel nemůže zaručit, že Evropská komise nebo jiné regulační orgány nevnesou v budoucnosti podobné námitky, včetně námitek proti Skupině EPH.

Dalším příkladem je zvýšení ceny tepla společností EOP, které bylo jedním zákazníkem napadeno a předloženo ERÚ k přezkumu. ERÚ zahájil standardní přezkumné řízení, během něhož si od EOP vyžádal cenovou kalkulaci a odůvodnění cenového zvýšení. ERÚ nepodnikl na základě tohoto přezkumného řízení žádné kroky proti EOP a případ byl uzavřen. Přestože Ručitel věří, že EOP v tomto případě postupovala v plném souladu s příslušnými předpisy, mohla by nepříznivá zjištění v možných budoucích případech vést k úpravě ceny směrem dolů, což by mělo nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH a Skupiny EPH.

Navíc smlouvy, na základě nichž Skupina EPH dodává nebo nakupuje elektřinu a teplo, obsahují ustanovení o dlouhodobosti nebo o exkluzivitě, což může podle zákonů EU a podle českých a slovenských zákonů o ochraně hospodářské soutěže vyvolat obavy z narušení soutěže. Dlouhodobé smlouvy o dodávkách komodit, zejména výhradní smlouvy nebo ty, podle nichž zákazník nakupuje značnou část své celkové poptávky, byly v minulosti předmětem šetření ze strany soutěžních orgánů a soudů v Německu. Určitá ustanovení, zejména doložky o exkluzivitě a určité mechanismy stanovení cen, byly prohlášeny za neslučitelné se soutěžním právem. K potenciálním právním rizikům patří prohlášení určitých ustanovení smluv za neplatné, zejména co se týče ustanovení o exkluzivitě, o dlouhodobých závazcích, o cenách a cenových úpravách, neplatnosti celé smlouvy, nařízení uzavřít dodatků ke smlouvám a správních pokut. Tato rizika mohou být navíc dále zhoršena při změně nebo zpřísnění obecných standardů aplikovaných soutěžními orgány. Jakékoli takové právní důsledky by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Rizika související s výrobou tepla a elektřiny

(xxx) Pokud by byla dlouhodobá smlouva o dodávkách tepla mezi Skupinou EPH a společností Energotrans porušena nebo pokud by ztratila platnost, mohlo by dojít ke zpětnému odkupu společnosti Energotrans, kterou Skupina EPH prodala společnosti ČEZ, a.s. na základě smlouvy o prodeji a koupi.

V roce 2012 prodala společnost PT teplárenskou společnost Energotrans a.s. společnosti ČEZ, a.s. V rámci prodeje má PT nadále uzavřenu důležitou smlouvu s Energotrans o dlouhodobých dodávkách tepla, platnou až do roku 2036 včetně, na základě níž PT nakupuje od společnosti Energotrans teplo, které distribuuje prostřednictvím své teplárenské sítě v Praze. Smluvní strany získaly v souvislosti s tímto prodejem souhlas orgánů pro ochranu hospodářské soutěže s dodávkami tepla do roku 2021 včetně. Smlouva o prodeji a koupi stanoví nápravná opatření pro případ, že bude smlouva o dodávkách tepla porušena nebo napadena kteroukoli ze smluvních stran nebo prohlášena za neplatnou či jinak ukončena soudy nebo správními orgány. Při méně významném porušení nebo zpochybnění smlouvy může být PT nucena upravit určité obchodní podmínky smlouvy. V nejhorším případě může být PT nucena odkoupit zpět společnost Energotrans od společnosti ČEZ, a.s. za cenu, která bude stanovena podle předem definovaného vzorce. Taková kupní cena by mohla být značná a v některých případech (zejména v případě zpětného odkupu z důvodu závažného porušení smlouvy ze strany PT) by mohla představovat i přirážku k původní prodejní ceně společnosti PT. Nelze zaručit, že společnost PT bude mít dostatečné finanční zdroje nebo přístup k vnějším finančním zdrojům za účelem splnění těchto závazků. Jakékoli takové zpochybnění a veškeré z toho plynoucí změny smlouvy se společností Energotrans či její zpětný odkup od společnosti ČEZ, a.s., by mohlo nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

(yyy) *Schopnost Skupiny EPH dodávat teplo zákazníků závisí na distribučních soustavách.*

Distribuce tepla ze zařízení Skupiny EPH pro kombinovanou výrobu tepla a elektřiny ("CHP") a teplárenské podniky Skupiny EPH závisí na infrastruktuře rozvodných soustav tepla. Jakýkoli výpadek takových soustav nebo snížení jejich dostupné kapacity, které může být způsobeno mj. přírodními katastrofami, nedostatečnou údržbou nebo nedostatečným rozvojem, může Skupině EPH znemožnit distribuci tepla z jejich elektráren konečným zákazníkům.

Některé teplárenské distribuční podniky Skupiny EPH užívají části nemovitostí vlastněných třetími osobami. Tato užívací práva (věcná břemena) byla z historického hlediska zřízena na základě v dané době platné legislativy, zatímco jiná byla zřízena bez zápisu do katastru nemovitostí a bez příslušné odměny. Majitelé dotčených nemovitostí se příležitostně snaží znovu sjednat taková věcná břemena za spravedlivou odměnu. V řídkých případech se tito vlastníci domáhají odstranění takové infrastruktury ze svých nemovitostí. Veškeré významné náklady nebo obtíže, které by mohly vzniknout při opětovném sjednávání těchto práv nebo potenciálním přemístění částí infrastruktury, by mohly mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Rizika související s distribucí a dodávkou elektřiny

(zzz) *Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s regulací mechanismů energetického trhu Evropské unie, včetně požadavků na úvěrové nebo hotovostní vypořádání obchodů při obchodování s komoditami a finančními nástroji.*

Skupina EPH obchoduje na evropských finančních trzích a velkoobchodních trzích s energií. Předpisy EU, např. Nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (REMIT), Směrnice 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů (MiFID) a Nařízení (EU) č. 648/2012 o infrastruktuře evropského trhu (EMIR) požadují zavedení přísných pravidel pro velkoobchod s komoditami, včetně případných peněžitých maržových požadavků pro všechny OTC obchody, povinnosti transparentnosti, oznamovací povinnosti a centrálního vypořádání obchodů s určitými energetickými deriváty. Tyto předpisy mohou významně měnit současné finanční a komoditní nástroje vycházející z pravidel Evropské federace obchodníků s energií (EFET) a Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty (ISDA). Změny v povinnostech úvěrového a hotovostního vypořádání by mohly vést k požadavku, aby Skupina EPH poskytla hotovostní zajištění ke krytí denních výkyvů marží všech svých velkoobchodních forwardových prodejů elektřiny, které používá pro zajištění svého výrobního portfolia v případě zvyšování cen elektřiny. Přestože se Skupina EPH snaží omezit otevřené pozice a soustředit se na obchodování s podporou výroby na základě systému back-to-back ve svých výrobních, tedy nákupem elektřiny tak, aby odpovídal načasování prodeje její elektřiny spolu s odpovídajícím nákupem objemů potřebných ke splnění požadavků jejích zákazníků (které jsou zpravidla menší než objemy, které Skupina EPH vyrábí), může se stát, že Skupina EPH bude kvůli velkým obchodovaným objemům a kolísání cen elektřiny potřebovat značnou likviditu, aby dodržela své obchodní závazky, což by mohlo být obtížné pokrýt. Navíc by to mohlo také ovlivnit devizové obchody sloužící k zajištění. Následkem toho by regulace mechanismů trhu s energií ze strany EU, včetně jakékoli změny úvěrového a hotovostního vypořádání při obchodování s komoditami a finančními nástroji, mohla mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

(aaaa) *Skupina EPH čelí konkurenci na trhu dodávek energie.*

Trh dodávek energie je velmi konkurenční s mnoha obchodními společnostmi, které podnikají na stejných trzích jako Skupina EPH. Jejím hlavními konkurenty na českém trhu dodávek energie jsou RWE, E.ON a ČEZ, a.s. Ceny dodávek energie Skupiny EPH musí zůstat konkurenceschopné, v důsledku čehož představuje vysoká ziskovost výzvu pro tento obor podnikání. Zákazníci Skupiny EPH mohou odejít, aby odebírali energii od jiných dodavatelů. Skupina EPH bude možná potřebovat ještě více snížit ceny, aby mohla konkurovat jiným dodavatelům energie. Pokud nezůstane Skupina EPH konkurenceschopná, může to mít nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky.

(bbbb) *Skupina EPH je vystavena riziku stále rostoucí konkurence na trhu s elektřinou a zemním plynem ve Slovenské republice.*

Skupina EPH má přirozený monopol na distribuci elektřiny ve střední části Slovenské republiky a tato činnost vyprodukovala většinu EBITDA společnosti SSE za rok končící dnem 31. prosince 2015. Avšak v oblasti dodávek elektřiny a plynu působí Skupina EPH na trhu se stále rostoucí konkurencí.

V důsledku právních předpisů EU, na základě kterých se ukládá členským státům povinnost oddělit vlastnictví sítí elektřiny a zemního plynu, včetně přenosové a distribuční soustavy, trhy s elektřinou a plynem prošly obdobím

liberalizace. Tato liberalizace dala koncovým spotřebitelům právo vybrat si dodavatele plynu a elektřiny. Skupina SSE je historickým účastníkem trhu v oblasti dodávek elektrické energie ve střední oblasti Slovenska.

Skupina EPH soupeří až s 30 významnými dodavateli elektřiny a plynu v Slovenské republice, přičemž některé z těchto společností mohou mít větší finanční nebo technické zdroje než Skupina EPH nebo jiné konkurenční výhody. Většina konkurentů nabízí dodávky obou komodit: elektřiny i zemního plynu. Konkrétně společnost SPP, spřízněná společnost Skupiny EPH, která má dominantní postavení v dodávkách plynu v Slovenské republice, začala v nedávné době také dodávat elektřinu a očekává se rovněž, že získá významný podíl na trhu, jelikož má možnost prodávat svým stávajícím zákazníkům vedle plynu i elektřinu. Navíc jak společnost SE Predaj (dceřiná společnost dominantního slovenského výrobce elektřiny, Slovenské elektrárne, a.s.), tak i ČEZ (významná regionální energetická skupina se sídlem v České republice) aktivně hledají způsoby, jak rozšířit svou zákaznickou základnu. Tato rostoucí konkurence se promítá do počtu zákazníků, kteří mění dodavatele, jenž se na slovenském dodavatelském trhu s elektřinou v posledních letech zvýšil. V roce 2009 změnilo své dodavatele elektřiny 0,4 % zákazníků a toto číslo se od roku 2009 každoročně zvyšovalo na 3,56 % v roce 2012, a dále na 2,77 % v roce 2014. SSE již v minulosti ztratila zákazníky ve prospěch konkurentů, kteří nabídli nižší než tržní ceny.

V důsledku popsané liberalizace a příchodu nových konkurentů, podíl SSE skupiny na celkové elektrické energii dodávané ve středním Slovensku regionu klesl z 77,0 % v roce 2010 na 61,1 %³ v roce 2015. Pokud se významný počet zákazníků elektřiny společnosti SSE rozhodne změnit svého dodavatele, mohlo by to závažně nepříznivě ovlivnit dodavatelskou obchodní činnost Skupiny EPH a Skupiny EPH a jejich výsledky hospodaření.

(cccc) *Projekty na výrobu energie z obnovitelných zdrojů a jiné iniciativy Skupiny EPH čelí značným nejistotám, včetně výzev týkajících se vývoje, provozu, technických a regulačních výzev.*

Projekty Skupiny EPH zaměřené na obnovitelnou energii jsou vystaveny značnému riziku. Projekty této povahy jsou relativně nové a byly vybudovány jako součást rozvoje technologií, které nemusí být prověřené nebo které nesouvisejí s hlavním předmětem podnikání Skupiny EPH. Přestože je obnovitelná energie v současné době v České republice podporována různými státními dotacemi a vláda navrhuje prodloužení termínu jejich zprovoznění za účelem získání státních dotací, obecně se očekává, že systém dotací pro nové projekty bude v budoucnu významným způsobem omezen nebo dokonce zrušen.

Podpora pro obnovitelné zdroje energie v podobě výkupních sazeb je v současné době poskytována i ve Slovenské republice. I když ÚRSO v současné době zabezpečuje tuto podporu pro stávající výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, včetně solární elektrárny Skupiny EPH s výkonem 9,8 MW (náležející SSE) a vodní elektrárny Skupiny EPH s výkonem 2,6 MW (náležející SSE), procházejí nové výroby energie z obnovitelných zdrojů daleko přísnějším schvalovacím procesem a je jim poskytována nižší podpora v podobě výkupních cen, která byla snížena za účelem toho, aby se zabránilo spekulativnímu kapitálu a nekontrolované výstavbě decentralizovaných výroben. Probíhala rovněž určitá jednání o uvalení zvláštní daně na výroby energie z obnovitelných zdrojů, inspirovaná českým trhem. Přestože nebyla uvalena žádná taková daň, nelze zaručit, že ji slovenská vláda neuvalí v budoucnu. Předepsání takové daně nebo jiné podobné daně nebo odebrání podpory v podobě výkupních cen nebo jiné podpory může mít nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Rizika související s výrobou elektřiny v Německu, Itálii a Spojeném království

(dddd) *EPH čelí rizikům spojeným s nejistotou ohledně spuštění kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu.*

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny, což zapříčiňuje nejistotu, zda v příštích letech bude k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny.

Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V posledních letech byla konkurenceschopnost konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, mezi nimi především ekonomickou recesí snižující ceny elektřiny a poptávku po elektřině, zvýšení těžby břidlicového plynu v USA, masivní podpora obnovitelných zdrojů energie, což dohromady způsobilo útlum výroby v konvenčních zdrojích.

³ Výpočet: Dodávka obchodníka SSE na distribučním území SSED / celková distribuce SSED

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými státy s podporou Evropské komise přijímány systémy kapacitních trhů (*capacity remuneration mechanism*), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, mezi nimi zejména problém energetických trhů, které v období nedostatku elektřiny nedokážou nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Tato neefektivita je zvyšována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady.

Například v Itálii, kde Skupina EPH působí zejména prostřednictvím společnosti EP Produzione S.p.A., je očekáváno spuštění kapacitního trhu od roku 2018, ale neexistuje žádné oficiální závazné potvrzení, že termínu bude dosaženo. Kapacitní trh by měl fungovat především na základě tzv. spolehlivostních opcí (*reliability option*), t.j. závazku, kdy poskytovatelé kapacity (typicky výrobci elektřiny) se za finanční odměnu (*capacity premium*) zavážou nabízet svou kontraktovanou výrobní kapacitu na trzích. V případě, že aktuální tržní cena elektřiny bude vyšší než stanovený strop (*strike price*), bude muset poskytovatel kapacity rozdíl uhradit. Spolehlivostní opce budou obchodovány v aukcích organizovaných operátorem přenosové soustavy. Zejména opožděné spuštění, neefektivní implementace nebo fungování systému kapacitních trhů, či neschopnost regulátorů vynutit závazky účastníků kapacitních trhů by mohly mít závažný nepříznivý účinek na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(eeee) EPH je vystavena riziku ve vztahu k očekávané kompenzační platbě pro elektrárnu Buschhaus, která vstupuje do rezervního mechanismu v Německu.

Na základě dohody mezi německou vládou a jednotlivými operátory hnědouhelných elektráren v Německu bude do roku 2020 postupně převedeno celkem 2,7 GWe instalovaného výkonu hnědouhelných elektráren do rezervního mechanismu. Jednotlivé zdroje budou na základě dohody staženy z běžného komerčního provozu do specifického pohotovostního režimu na dobu 48 měsíců od vstupu do mechanismu kapacitní rezervy. Po tuto dobu musí být připraveny poskytnout potřebný výkon pro zajištění stability přenosové soustavy dle požadavků operátora přenosové soustavy. Během tohoto období pobírají operátoři elektráren v kapacitní rezervě určitou kompenzaci, která odpovídá ušlé hrubé marži, případně vyšším než standardním fixním nákladům, které vznikly v souvislosti s tímto režimem. Po uplynutí výše zmíněného období budou tyto hnědouhelné elektrárny definitivně uzavřeny.

Elektrárna Buschhaus je součástí kapacitní rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a poté bude definitivně uzavřena. Během indikovaných 48 měsíců bude operátor elektrárny, tedy Skupina EPH, dostávat měsíčně určitou kompenzaci podle relativně precizně definovaných pravidel. Vzhledem ke skutečnosti, že kompenzace je vyplácena na základě výpočtu třetí strany (*Bundesnetzagentur*), existuje určité riziko rozdílného výkladu zákona, konkrétně specifických parametrů ovlivňující výši kompenzace, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(ffff) Kontrakt Supplemental Balancing Reserve na elektrárně Eggborough.

Elektrárna Eggborough Power Ltd ("elektrárna Eggborough") bude v zimní sezóně 2016/17 od října do února provozovat jeden a půl bloku v režimu strategické rezervy, na základě mechanismu strategické vyrovnávací rezervy (*Supplemental Balancing Reserve ("SBR")*), což je systém na podporu bezpečnosti dodávky elektřiny ve Spojeném království. Každý účastník SBR získává fixní platbu za účast v tomto systému a její výše je vysoutěžena ve veřejné aukci na základě nabízené kapacity a navrhované odměny za ni. Plněním podmínek SBR kontraktu se rozumí především (i) být k dispozici v požadované zaslíbené kapacitě v případě potřeby operátora přenosové soustavy (ii) úspěšně splnit testy provozuschopnosti v období kontraktu, kterými účastníci demonstrují svoji disponibilitu. Případné technické riziko, které by mohlo ohrozit plnění podmínek stanovených kontraktem, by mohlo ohrozit tržby z tohoto kontraktu a mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Eggborough a tedy i Skupiny EPH.

(gggg) Skupina EPH je vystavena tržním rizikům spojeným s provozem elektrárny Eggborough.

Elektrárna Eggborough má k dispozici na období zima 2016/17 jeden blok, který bude provozován na tržní bázi. Provoz elektrárny Eggborough po zimní sezóně 2016/17 bude především záviset na výsledku kapacitních aukcí, které určí kolik bloků bude součástí režimu strategické rezervy, a také na aktuální situaci na trhu. Elektrárna tedy bude vystavena riziku, že nedojde k naplnění všech předpokladů odpovídajícího finančního plánu a hrubá marže z tohoto bloku nepokryje jeho fixní provozní náklady, což může mít nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Eggborough a tedy i Skupiny EPH.

(hhhh) Rizika spojená s penzijním systémem pro zaměstnance elektrárny Eggborough.

Elektrárna Eggborough garantuje významné části svých stávajících i bývalých zaměstnanců penzijní plnění na základě tzv. defined-benefit penzijního systému. Aktiva penzijního systému spravuje poručník ("Trustee") prostřednictvím najatých poradců, a Ručitel má pouze omezený vliv na alokaci aktiv. Rozdíl mezi aktivy a pasivy

penzijního systému tvoří deficit, případně přebytek. Negativní situace na trhu s cennými papíry, případně neadekvátní reakce ze strany správce aktiv, může mít negativní dopad na hodnotu aktiv penzijního systému a tedy nutnost dodatečné alokace zdrojů od společnosti Eggborough Power Ltd. do penzijního systému. Rizika na straně pasiv se váží především k poklesu výnosu na státních dluhopisech, jež ovlivňují diskontní míru. Pasiva jsou dále ovlivňována demografickými faktory například tzv. riziko prodloužování střední délky života ("longevity risk"). Negativní kombinace těchto faktorů může mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Eggborough a tedy i Skupiny EPH.

(iiii) *Rizika spojená s přestavbou elektrárny Lynemouth*

Elektrárna Lynemouth Power Limited ("elektrárna Lynemouth") v současnosti prochází významným projektem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Přestavby se účastní několik hlavních dodavatelů a řada dílčích subdodavatelů. Jakékoliv větší nedostatky v průběhu přestavby, přerušení dodávek materiálu, výpadky v zajištění určitých služeb externími dodavateli, zvýšení nákladů v souvislosti s dohodami s externími dodavateli, případně jakékoliv zdržení projektu by mohly mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Lynemouth, a tedy i Skupiny EPH.

(ijii) *Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy pro elektrárnu Lynemouth*

Trh s biomasou není z hlediska likvidity či dostupnosti zajišťovacích finančních instrumentů na úrovni trhu s černým uhlím či zemním plynem. Přestože elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce, významné výkyvy v ceně biomasy na spotových trzích ovšem mohou mít dopad na reziduální nenakotahované množství. Cena biomasy je také velmi silně ovlivňována měnovým kurzem. Zvýšení ceny biomasy může mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Biomasa musí splňovat jistá kvalitativní a administrativní/environmentální kritéria, aby elektrárna mohla dosáhnout (i) na podporu z Contract for difference (ii) maximálního výstupu a (iii) plnit veškeré emisní požadavky. V případě nižší kvality biomasy hrozí, že elektrárna bude nucena snížit výkon, aby dokázala plnit emisní limity. V případě nízké kalorifické hodnoty biomasy existuje riziko, že se do kotle nedostane dostatečné množství paliva na dosažení plného výkonu, může hrozit snížení výkonu nebo přerušení provozu elektrárny. V každém případě nebude generovaný objem produkce optimální. V případě, že biomasa nebude plnit environmentální kritéria, resp. mít odpovídající certifikaci, nebude možno pro danou dodávku nárokovat podporu z Contract for Difference. Tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(kkkk) *Skupina EPH je vystavena logistickým rizikům ve vztahu k elektrárně Lynemouth, která bude spalovat biomasu produkovanou v zahraničí*

Biomasa není produkována lokálně, ale její výroba je soustředěna především do USA, Kanady a některých oblastí Evropy – například Pobaltí nebo Pyrenejský poloostrov. Biomasa musí být převážena za specifických podmínek, které zabraňují kontaktu s vodou a samovznícení. Skladování biomasy probíhá ve speciálních silech a jejich kapacita je omezená. V případě ztráty dodávky biomasy může hrozit přerušení provozu nebo snížení výkonu elektrárny, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Rizika související s činností v oblasti těžby

(llll) *Těžba hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva s relativně vyššími emisemi vystavuje EPH politickému riziku, že se těžba uhlí / činnost EPH stane nepopulární, nebo že se na ni začnou vztahovat restriktivní předpisy, nebo že se stane předmětem soukromých právních kroků.*

Skupina EPH se mimo jiné zabývá činnostmi, která spočívá ve vertikálně integrované těžbě, výrobě, distribuci a dodávkách tepla a elektrické energie; tato činnost závisí na těžbě a využití hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Skupina EPH těží hnědé uhlí, prodává ho třetím stranám a používá ho jako primární palivo ve svých vlastních teplárnách a elektrárnách v Německu. Hnědé uhlí produkuje podstatně vyšší množství emisí, zejména CO₂, než jiné primární zdroje paliva, jako je zemní plyn nebo jaderné palivo. Pokud se výroba tepla a elektrické energie v hnědouhelných tepelných elektrárnách stane předmětem narůstajícího odporu veřejnosti a politických představitelů, jak k tomu příležitostně docházelo v minulosti, mohou se v důsledku potenciálně nepříznivých předpisů v oblasti ochrany životního prostředí, zvýšení daní, poplatků a pokut, nebo v důsledku soukromých žalob proti Skupině EPH a jejím odběratelům hnědého uhlí zvýšit náklady na těžbu, prodej a spalování hnědého uhlí jako primárního zdroje paliva. Na Skupinu EPH mohou mít nepříznivý vliv nejen opatření, která přímo narušují těžební činnost nebo prodej nebo využívání hnědého uhlí na výrobu tepla nebo elektřiny, ale také opatření, která

podporují jiné zdroje paliva nebo alternativní technologie výroby elektřiny a tepla (jako například obnovitelné zdroje energie). Může také dojít k poklesu poptávky po prodávaném hnědém uhlí. Každý z výše uvedených případů by mohl vést k podstatnému nárůstu nákladů EPH na činnost, snížení výnosů EPH a/nebo by mohl významným způsobem negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky EPH. Některé politické strany se například v minulosti neúspěšně snažily iniciovat reformu federálního německého zákona o těžbě (*Bundesberggesetz*), což by kromě jiného vedlo k ukončení některých privilegií v těžebním průmyslu zavedením dodatečných poplatků pro držitele některých starých důlních práv (*alte Gewinnungsrechte*). Existuje rovněž riziko, že Skupině EPH může vzniknout platební povinnost v souvislosti s poplatky za vypouštění z důlních oblastí odčerpávané vody a s licenčními poplatky pro těžební společnosti. V nedávné době v Německu objevila určitá podpora pro zavedení nových daní z prodeje hnědého uhlí. I když tyto iniciativy nezískaly podporu širšího politického spektra, odpor neodborné veřejnosti a politické reprezentace vůči těžbě hnědého uhlí a/nebo uhelným elektrárnám, zejména vůči výsadám povrchové těžby, může v budoucnosti růst a vést k změnám politiky nebo k zavedení nových daní.

(mmmm) Skupina EPH dodává veškeré těžené hnědé uhlí nebo jeho významnou část pouze několika hlavním zákazníkům, což zvyšuje jak finanční a kreditní riziko, tak i riziko týkající se obnovy smluv o dodávkách hnědého uhlí.

Veškerou produkci uhlí Skupiny EPH resp. jeho značnou část kupuje pouze malý počet odběratelů. Například za rok 2015 vygenerovala společnost MIBRAG 78,4 % svých tržeb (stanovených podle německých všeobecně uznávaných účetních standardů) v souvislosti se třemi klíčovými zákazníky Lippendorf, Schkopau a Chemnitz. I když dlouhodobé dohody s těmito zákazníky mohou být ukončeny pouze tehdy, když MIBRAG poruší svoje smluvní povinnosti během trvání příslušné smlouvy, tyto dohody neobsahují výslovná ustanovení o exkluzivitě, ani se v nich negarantují objemy prodeje hnědého uhlí. Kromě toho, pokud by byly tyto dohody ukončeny, EPH by možná vůbec nedokázala uzavřít náhradní dohody nebo ne za takových podmínek, které obsahují stávající smlouvy. Pokud by EPH nebyla schopna uzavřít náhradní dohody, pokusila by se prodávat hnědé uhlí jiným odběratelům, což by mohlo mít za následek nižší prodejní ceny a/nebo nižší objemy prodaného hnědého uhlí. Zejména z důvodu vysokých nákladů na přepravu hnědého uhlí může být složité najít náhradní odběratele a ti mohou požadovat nižší ceny na kompenzaci vyšších přepravních nákladů. Kromě toho, pokud by byla jedna nebo více dlouhodobých dohod s hlavními odběrateli nově přejednána tak, že výsledek by byl na úkor EPH nebo by došlo k jejich ukončení, nebo kdyby kterýkoliv z hlavních odběratelů významně snížil objemy hnědého uhlí, které od EPH nakupuje, nebo by za ně nedokázal platit, mělo by to zásadní nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky EPH. Dále, bez ohledu na podmínky smluv se významní odběratelé mohou v budoucnosti pokusit o nové projednání svých existujících dlouhodobých dohod z různých důvodů nad rámec kontroly EPH a v závislosti na možnostech v dané době se EPH může rozhodnout navázat alternativní smluvní vztahy s těmito odběrateli, což může vyžadovat, aby EPH zvážila maximální krátkodobý prospěch se zřetelem na přání, kterým je udržet si dlouhodobé smluvní vztahy s významnými odběrateli, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky EPH.

EPH má zároveň na základě dlouhodobých smluv o dodávkách uhlí povinnost dohodnutých minimálních dodávek hnědého uhlí. Existuje riziko, že EPH nebude schopna uspokojit domluvené úrovně poptávky (v neposlední řadě je uspokojení poptávky po dodávkách hnědého uhlí závislé na dostupnosti kamionových a železničních služeb pro přepravu hnědého uhlí některým z odběratelů). V tom případě od EPH mohou být požadovány náhrady škody nebo mohou být předčasně ukončeny existující smlouvy o dodávkách.

Na základě dohod o dodávkách hnědého uhlí je EPH všeobecně povinna dodávat odběratelům hnědé uhlí určité kvality (např. se v dohodách stanovuje, že dodávané hnědé uhlí bude mít určitou výhřevnost a/nebo obsah síry). Pokud EPH nedodá hnědé uhlí v souladu s dodacími povinnostmi, odběratelé si mohou nárokovat náhradu škody prostřednictvím vyvolání arbitráže nebo soudní žaloby (například mohou požadovat kompenzaci nákladů na nutnou úpravu vybavení a/nebo zařízení svých elektráren nebo nákladů na palivo navíc), požadovat změny ve svých dohodách o dodávkách uhlí (například snížení cen hnědého uhlí nebo změnu specifikací hnědého uhlí), nebo se mohou rozhodnout ukončit svoje dlouhodobé dohody o dodávkách hnědého uhlí nebo je neobnovit.

(nnnn) Přetížení přenosové soustavy elektrické energie v Německu může vést díky snížení odběru elektrické energie z hnědouhelných elektráren ke snížení poptávky po hnědém uhlí.

Zaručené výkupní ceny elektřiny z obnovitelných zdrojů energie společně s právy prioritních dodávek elektrické energie z těchto obnovitelných zdrojů energie do přenosové soustavy v Německu mohou nepříznivě ovlivnit výrobu elektrické energie z jiných zdrojů paliv jako například z hnědého uhlí a to může v určitých denních hodinách (tj. během období s vysokou větrností a nízkou spotřebou elektrické energie, a proto s nízkým odběrem z přenosové soustavy) vést k přetížení německé přenosové soustavy. V důsledku tohoto přetížení byl regulátorem přenosové soustavy v některých případech omezen výkon konvenčních elektráren, včetně hnědouhelných

elektráren. Tato situace vedla ke snížení odběru elektrické energie z takovýchto elektráren a k příslušnému snížení poptávky po hnědém uhlí.

Omezení výkonu konvenčních elektráren se projevilo zejména u hlavních odběratelů společnosti MIBRAG - u elektráren Lippendorf a Schkopau. Obě elektrárny jsou do německé přenosové soustavy připojeny v místech, kde kapacita nebývá vždy dostatečná. Pokračující výstavba a připojování obnovitelných zdrojů do přenosové soustavy na straně jedné a zároveň časová náročnost opatření zvyšujících kapacitu přenosové soustavy na straně druhé může do budoucna vést k dalšímu navýšení omezování výkonu konvenčních elektráren.

Toto riziko může snížit poptávku po hnědém uhlí společnosti MIBRAG. Jakékoliv takovéto snížení by mohlo mít značný negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky EPH.

(oooo) *Změna nákladové struktury těžby hnědého uhlí nemusí být správně reflektována v dlouhodobých ekonomických smlouvách.*

Přestože je v některých smlouvách na dodávky hnědého uhlí aplikován fixní mechanismus tvorby cen, který se skládá z jednotkové ceny (*Arbeitspreis*) a z paušální ceny (*Leistungspreis*), většina Skupinou EPH dodávaného objemu hnědého uhlí se prodává na základě smluv, kde se aplikuje předem určený mechanismus tvorby cen, který je indexovaný. Na základě těchto smluv může úprava ceny zahrnovat parametry, jako jsou měsíční platy zaměstnanců společnosti MIBRAG podle tarifních smluv a některé další indexy, jako např. index pro produkty výrobců investičního zboží (*Index für Erzeugnisse der Investitionsgüterproduzenten*), který vydává Německý spolkový statistický úřad. Vzhledem k tomu, že ceny hnědého uhlí jsou indexovány podle těchto faktorů, a proto podléhají změnám v ekonomickém prostředí, je zde riziko, že se tyto ceny mohou v průběhu času významně měnit.

Kromě toho je podle některých dodavatelských smluv možné mechanismus tvorby cen pravidelně přehodnocovat a podle potřeby upravovat. Navíc většina smluv o dodávkách hnědého uhlí obsahuje klauzuli s ujednáním pro případ podstatné změny okolností (tzv. *hardship doložka*), která v sobě nese riziko úpravy ceny, jiných úprav nebo vypovězení smlouvy v budoucnosti v případě, že se změní ekonomická, technická a právní situace. Ekonomické výsledky a ziskové rozpětí úseku těžby uhlí do značné míry závisí jak na ceně, za kterou může EPH svoje hnědé uhlí prodat, tak i na objemu hnědého uhlí, který může prodat. Skupina EPH tak nemůže poskytnout žádnou záruku, že se jí při jakýchkoliv budoucích jednáních s jejími zákazníky podaří vyjednat podmínky, které budou pro společnost MIBRAG stejně příznivé jako ty, které platí v současné době.

Jelikož dlouhodobé smlouvy se zákazníky v úseku těžby uhlí určují, jak se úsek vypořádá s kolísáním cen, ztráta důležitých kontraktů na dodávky nebo prodej paliva, porušování povinností stanovených těmito smlouvami některou ze smluvních stran nebo napadení některých ustanovení (zejména v dlouhodobých smlouvách o dodávkách) orgány pro hospodářskou soutěž a soudy, by mohly mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky EPH.

Existuje celá řada externích faktorů, které mohou ovlivnit cenu a objem prodávaného hnědého uhlí.

Existuje celá řada faktorů ležících mimo kontrolu EPH, které mohou mít vliv na cenu prodávaného hnědého uhlí. Jedná se – nikoliv výlučně – o následující faktory:

- ekonomické trendy a podmínky ve střední Evropě a ve světě;
- nabídka a poptávka po uhlí ve střední Evropě;
- poptávka po elektrické energii ve střední Evropě;
- cena a dostupnost alternativních paliv a jaderné energie, včetně vlivu technologického rozvoje a nákladů na dopravu;
- náklady na suroviny, práci a služby související s provozem, jako motorová nafta a elektrická energie;
- rozvoj obnovitelných zdrojů energie ve střední Evropě;
- blízkost, kapacita a ceny dopravních prostředků;
- středoevropské a evropské vládní nařízení a daně;
- kolísání směnných kurzů a míra inflace; a
- politické události a jiné síly působící na trhu ve světě nebo ve střední Evropě.

Může se stát, že poptávka po hnědém uhlí ve střední Evropě nebude růst a bude klesat, a v takovém případě bude pravděpodobně na středoevropských trzích s hnědým uhlím docházet k převisu nabídky. Výrazný pokles poptávky nebo ceny hnědého uhlí může mít významný negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky EPH. Tržby z prodeje hnědého uhlí mohou být ovlivněny zvýšenou produkcí elektrické energie vyrobené z obnovitelných zdrojů nebo její zvýšenou poptávkou.

(pppp) Skupina EPH podléhá omezením vyplývajícím z německé legislativy v oblasti důlních činností a životního prostředí, které mohou nepříznivě ovlivnit její možnosti dalšího podnikání, její finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky.

Jedním z požadovaných podkladů pro získání důlního povolení pro těžbu hnědého uhlí ve vymezené oblasti je rekultivační plán (*Rekultivierungsplan*), který zavazuje důlní společnost po ukončení těžby k provedení rekultivačních prací na dané těžební oblasti v souladu se specifickými kvalitativními standardy a podléhá schválení příslušného regulačního orgánu. Skupina EPH v souladu se schválenými rekultivačními plány tvoří a ročně aktualizuje účetní rezervy na pokrytí těchto budoucích rekultivačních prací. Rezervy jsou kalkulovány pomocí diskontování očekávaných budoucích výdajů na tyto práce na jejich současnou hodnotu. Na základě nezávislých expertních posudků, které jsou v pravidelných intervalech aktualizovány, očekává MIBRAG náklady za konečnou rekultivaci oblastí Profen a Schleenhain ve výši 130 mil. EUR. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2030 a v oblasti Schleenhain kolem 2040. V souvislosti s vytěžením menšího dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) budou koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady pro celou oblast, za kterou společnost HSR nese závazky uvedení do původního stavu, se pohybují kolem 80 mil. EUR. Změny v předpokladech používaných pro výpočet výše rezerv, jako je diskontní sazba, výše inflace a hodnota očekávaných budoucích peněžních výdajů na rekultivační práce, mohou mít významný dopad na finanční výsledky Skupiny EPH.

Rizika související s vnitrostátními právními předpisy a regulací

(qqqq) Činnost Skupiny EPH vyžaduje rozličné administrativní povolení nebo oprávnění, které může být obtížné udržet nebo získat nebo mohou být zpříšňovány kritéria pro jejich udržení a získání.

Každá provozní společnost Skupiny EPH vyžaduje administrativní povolení nebo oprávnění v zemi, kde působí. Proces získávání a obnovování těchto povolení nebo oprávnění může být časově náročný a komplikovaný a může zahrnovat i vynaložení významných částek v souvislosti s interními i externími náklady na přihlášení do procesu získání nebo obnovování těchto povolení a také v souvislosti s investicemi spojenými s instalací nezbytných zařízení a vybavení. Udržování a získávání potřebných povolení a oprávnění může být nákladné a může představovat významné břemeno pro provozní společnosti. Zatímco provozní společnosti dosud neměly obtíže získávat a udržet administrativní povolení a oprávnění, neexistuje záruka, že obtíže nemohou vzniknout, pokud země, kde provozní společnosti působí, nebo EU představí nové postupy pro udělování povolení a oprávnění. Případné významné náklady a obtíže obecně se získáním povolení a oprávnění by mohly mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(rrrr) Právní infrastruktura a úroveň vymahatelnosti práva na Slovensku a v České republice jsou méně rozvinuté ve srovnání se západní Evropou.

Právní infrastruktura a úroveň vymahatelnosti práva na Slovensku a v České republice jsou méně rozvinuté ve srovnání s některými západoevropskými zeměmi. Dle sdělení Evropské komise COM (2016) 199 ze dne 11. dubna 2016 - "Srovnávací přehled EU o soudnictví" - činila v rámci civilní sporné agendy průměrná délka soudního řízení v prvním stupni v roce 2014 v České republice 175 dnů, ve Slovenské republice 510 dnů⁴, zatímco např. v Německu 195 dnů. Je třeba mít na zřeteli, že uvedené časy představují průměr, který bere v potaz veškeré občanskoprávní i obchodní spory. Jedná-li se o komplikovanější komerční spor, může být skutečná doba jeho projednávání výrazně delší, než je uváděný průměr. Délku řešení konkrétního sporu může dále, a to i několikanásobně, prodloužit řízení o řádných a mimořádných opravných prostředcích, jakož i řízení před ústavními soudy dotčených zemí. Za určitých okolností se může přihodit, že nebude možné vymáhat smluvní či jiné povinnosti v rozumném časovém horizontu nebo vůbec. Ačkoliv se instituce a právní a regulační systémy charakteristické pro parlamentní demokracie rozvinuly v obou zemích, nedostatek institucionální historie zůstává problémem. Výsledkem je, že změny vládních politik a regulace a rozpočtových pravidel jsou spíše méně předvídatelné než v zemích s více rozvinutým demokratickým systémem. Nedostatečné právní jistoty a nemožnost získat efektivní právní ochranu v rozumném časovém horizontu nebo vůbec by mohly mít závažný nepříznivý účinek na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(ssss) Činnost Skupiny EPH je předmětem značné regulace ze strany vlády a zákonů a její podnikání, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky mohou být nepříznivě ovlivněny změnami v zákonech nebo regulačních režimech.

Podniky Skupiny jsou podrobeny čím dál přísnější regulaci podle platných zákonů v takových záležitostech, jako:

- nastavování cen pro distribuci plynu, tepla a elektřiny, a také pro přepravu plynu;

⁴ pokud jde o data za Českou a Slovenskou republiku, tato jsou v citovaném dokumentu Komise uváděna s výhradou, že počet projednávaných věcí v prvním stupni nelze jednoznačně specifikovat

- požadavky na povolení a oprávnění a omezení platná pro užívání pozemků;
- neoprávněné zisky z prodeje elektřiny a tepla;
- zdraví a bezpečnost zaměstnanců;
- omezení transakcí propojených v sektoru kombinované výroby tepla a elektřiny;
- normy kvality ovzduší a limity na vypouštění CO₂ do ovzduší;
- ochrana lidského zdraví, života rostlin a zvířat a prevence znečištění vody a vypouštění materiálů do životního prostředí;
- cíle energetické účinnosti;
- řízení přetížení přenosové soustavy a přístupu do přenosové/distribuční soustavy;
- vyřazení z provozu a provoz určitých elektráren (včetně potenciálních povinností pokračovat v provozu a zákazů vyřazení určitých elektráren z provozu);
- podpora obnovitelné energie a/nebo kombinované výroby tepla a elektřiny, včetně nákladů vycházejících z mechanismů sdíleného břemene;
- využívání a zavádění CCS technologie (zachycování a skladování uhlíku);
- podpora výstavby nových elektráren;
- dodávky a obchod s energií a energetickými deriváty;
- ustanovení o bezpečnosti dodávek a stabilitě přenosových soustav; a
- daňové zákony.

Náklady, závazky a požadavky spojené s těmito a jinými zákony a předpisy mohou být rozsáhlé a mohou potenciálně zdržet zahájení nebo pokračování výroby elektřiny a tepla a distribuci elektřiny. Nedodržení těchto předpisů může mít za následek správní, občanskoprávní a trestní postih, příkaz k náhradě nákladů na vyčištění a uvedení míst do původního stavu a zřízení zadržovacích práv, vydání předběžných opatření k omezení či zastavení provozu, pozastavení platnosti nebo odebrání povolení a uložení jiných donucovacích opatření, která by mohla mít za následek omezení výroby v podnicích Skupiny EPH. Skupině by také mohly vzniknout náklady a závazky v důsledku žalob o náhradu škody na majetku nebo na zdraví osob, způsobené činnostmi Skupiny EPH. Skupina EPH musí odškodnit zaměstnance za pracovní úrazy.

Třetí energetický balíček EU byl uplatněn v Slovenské republice v roce 2012. SPPI i SSE úspěšně zajistily soulad s novým regulačním režimem a pokračují v alokaci adekvátních zdrojů k dosažení a udržení souladu s Třetím energetickým balíčkem EU. Avšak příslušné orgány ve Slovenské republice a v Evropské unii mohou vymáhat existující předpisy přísněji než v minulosti, a mohou v budoucnu uložit přísnější standardy nebo vyšší sazby pokut a penále za porušení než ty, které jsou v platnosti nyní. Například ÚRSO pozměnil v září 2012 legislativu, která se zaměřila na kontrolu kvality, za účelem zavedení automatických kompenzačních plateb zákazníkům za jakékoli nedodržení požadovaných standardů kvality po 1. lednu 2013, jejichž výše je závislá na druhu a trvání porušení. Na konci každého roku je provedeno souhrnné vyhodnocení standardů kvality za účelem stanovení úrovně kvality služeb distribučního systému provozovatele. V roce 2011, po zavedení standardů kvality pouze pro oznamovací a monitorovací účely, měla SSE nejvyšší míru porušení standardů kvality mezi třemi provozovateli distribučních systémů ("PDS") ve Slovenské republice (měřeno podle procenta událostí, v nichž provozovatel distribučního systému nedodržel požadavky ÚRSO, z celkového počtu monitorovaných událostí). Od té doby změnila SSE nejvíce dotčené postupy za účelem dodržení standardů kvality. Avšak jakékoliv budoucí významné nedodržení těchto standardů může mít závažný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Navíc je Stredoslovenská energetika—Distribúcia, a.s. (SSE-D), dceřiná společnost SSE, jako PDS povinná nakupovat elektřinu z obnovitelných zdrojů energie za regulované ceny, které jsou vyšší než ceny tržní. PDS mají obdržet náhradu za pobídkové platby, které hradí prostřednictvím sazeb za systémové služby ("SSS"), inkasovaných od konečných spotřebitelů elektřiny. V současné době předpis stanoví, že veškeré náklady PDS spojené s podporou obnovitelných zdrojů energie budou kompenzovány a jakýkoli záporný rozdíl mezi náklady PDS na povinný odkup cen elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a výnosy ze systémových služeb by měl být zohledněn při stanovování nových sazeb tak, aby byly tyto náhrady poskytnuty během dvou let. Vzhledem k tomu, že náhrady mají podobu sazeb placených PDS, které jsou založeny na předpokládaných objemech distribuce, jakýkoli rozdíl mezi skutečnými a předpokládanými objemy by měl dopad na sazbu náhrad. SSE-D v minulosti zažila nerovnováhu mezi náklady vzniklými výkupem obnovitelné energie a obdrženými tarifními platbami, což bylo částečně následkem neadekvátních odhadů ÚRSO. Velké objemy výroby ze solárních zdrojů v regionu, kde SSE podniká, které mohou být výsledkem příznivých povětrnostních podmínek nebo nových zařízení, vedou k tomu, že náklady spojené s touto povinností nakupovat obnovitelnou energii obecně převyšují výnosy spojené s tarifní náhradou. V poslední době tyto objemy rostly pomalejším tempem a od prosince 2013

nebyly do sítě připojeny žádné nové větší obnovitelné zdroje energie, kromě malých zařízení postavených pro vlastní spotřebu.

Navíc se společnosti SSE-D nemusí dařit dále prodávat nadbytečnou elektřinu za cenu, za niž je povinna ji dále prodávat (za regulovanou cenu za ztráty při distribuci elektřiny), a proto jí mohou vznikat další ztráty, za které nemusí obdržet náhradu. Jakékoli takové zvýšení nerovnováhy plateb nebo ztrátových prodejů elektřiny může mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

(tttt) Činnost Skupiny EPH podléhá striktním předpisům o ochraně životního prostředí, o památkové ochraně a o ochraně zdraví a bezpečnosti a vymáhání takových předpisů, jejich dodržování nebo závazky, které z nich vyplývají, mohou vyžadovat významné výdaje, které mohou mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Na činnosti Skupiny EPH se vztahuje široká škála požadavků na ochranu životního prostředí v zemích, kde společnost působí, a v Evropské unii, včetně těch, které upravují uvolňování a emise znečišťujících látek, řízení a likvidaci nebezpečných látek, úklid kontaminovaných míst a zdraví a bezpečnost při práci. Na Skupinu EPH se například vztahují předpisy, které stanoví striktní standardy pro CO₂, oxidy síry ("SO_x"), oxidy dusíku ("NO_x"), oxid uhelnatý (CO) a emise pevných částic, které mohou omezit možnosti Skupiny EPH dodávat dodatečnou elektřinu a teplo, nebo od ní mohou vyžadovat, aby změnila své stávající činnosti, a zvýšit její náklady na podnikání. V důsledku porušení závazků vyplývajících z požadavků na ochranu životního prostředí může Skupina EPH rovněž vynaložit značné náklady, včetně pokut nebo sankcí podle občanského nebo trestního práva, náklady na náhradu škod na životním prostředí, na rekultivační povinnosti, mohou jí být odebrána oprávnění související s životním prostředím nebo může dojít k dočasnému nebo trvalému uzavření jejích závodů.

Skupina EPH vynaložila a očekává, že bude nadále vynakládat výdaje na dodržování zákonů na ochranu životního prostředí. Například od roku 2016 začaly pro velké závody, které spalují fosilní paliva, platit přísnější emisní cíle stanovené Evropskou směrnicí o průmyslových emisích ("IED"), což vyžaduje dodatečné investiční výdaje na elektrárny v částce vyšší než 80 mil. EUR. Většina z těchto částek byla investována v předchozích obdobích v České republice (především v EOP a do menších technologických zhodnocení v UE a PE). Nedodržení striktnějších cílů stanovených Evropskou směrnicí o průmyslových emisích, zákonem o ochraně ovzduší nebo provozním povolením ve stanovených časových obdobích může vést k uložení pokut nebo může mít dokonce za následek uzavření provozů.

Například na společnost SSE se vztahuje široká škála předpisů na ochranu životního prostředí, včetně těch, které mají za cíl ochranu půdy a vody před únikem nafty z jejích transformátorů a ochranu ptáků před smrtelnými úrazy způsobenými jejím elektrickým vedením. SSE realizovala několik opatření ke snížení rizika vzniku závazků na základě těchto předpisů, včetně instalace komponent k zachycování nafty v jejích transformátorech a konzolách pro ptáky. Nedodržování příslušných předpisů o ochraně životního prostředí může vést k soudním řízením a pokutám, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Požadavky na ochranu životního prostředí hrají rovněž úlohu při vývoji nových projektů a pokračování výstavby stávajících projektů. Zejména české a slovenské a obecně evropské předpisy na ochranu životního prostředí jsou v posledních letech stále striktnější, zejména v souvislosti se schvalováním nových projektů, a tento trend může pokračovat. Dopad nových projektů na životní prostředí rovněž vyvolává zájem veřejnosti a může se stát předmětem politických úvah a soudních sporů, nad nimiž Skupina EPH nemá kontrolu.

Kromě toho může být Skupina EPH odpovědná za škody způsobené její činností na nemovitostech ve vlastnictví třetích osob a může od ní být ze zákona vyžadováno vytvořit a udržovat rezervy na potenciální závazky z těchto škod. Provozy Skupiny EPH mohou rovněž zvyšovat hladinu hluku a mít negativní dopad na kvalitu vzduchu způsobený emisemi a prašností, což může mít přímý negativní dopad na obydlené oblasti v bezprostřední blízkosti těchto provozů. To může vést ke stížnostem, k soudním žalobám nebo k uložení správních opatření.

Odpovědnost Skupiny EPH za nároky související s dopadem na životní prostředí nebo se znečištěním nebezpečnými látkami může být společná a nerozdílná, takže Skupina EPH může být považována za odpovědnou za více než za svůj podíl na nákladech na rekultivaci nebo na náhradu škody, nebo dokonce za veškeré takové náklady. Vůči Skupině EPH občas byly a v budoucnu mohou být vzneseny nároky a uloženy povinnosti v souvislosti se znečištěním v jejích objektech a v jiných zařízeních, hlavně v souvislosti s odstraňováním půdy jako součásti odkrývky.

Budoucí změny zákonů na ochranu životního prostředí nebo v jejich výkladu, včetně nových nebo přísnějších požadavků ohledně vzdušných emisí a emisí odpadních vod, nové nebo přísnější předpisy nebo dohody o změně klimatu nebo změny v uplatňování, výkladu nebo vymáhání stávajících požadavků mohou mít za následek

podstatně vyšší provozní náklady a náklady na dodržování předpisů, a stanovit podmínky, které omezí činnost Skupiny EPH.

(uuuu) Skupina EPH je vystavena riziku změn v Evropského systému obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) a potenciálně také jiných národních nebo regionálních předpisů o regulaci emisí CO₂, ve způsobu přidělování emisních povolenek, včetně podmínek souvisejících s bezplatným přidělením a s přidělováním emisních povolenek, stejně tak jako kolísání tržních cen emisních povolenek, které Skupina EPH potřebuje získat.

V roce 2005 zavedla Evropská unie systém obchodování s emisními povolenkami ("EU ETS"). V rámci EU ETS je každému zařízení produkujícímu skleníkové plyny přidělen určitý limit ze strany příslušné národní vlády, které Evropská komise přidělí národní limit, v jehož rámci je jí povoleno vypouštět skleníkové plyny (např. CO₂). Jakékoli emise převyšující tento limit musí být vyváženy emisními povolenkami získanými na otevřeném trhu za tržní cenu, jinak bude producent emisí sankcionován. Příděly jsou pevně stanoveny pro konkrétní obchodovací období. V roce 2011 a 2012 podléhaly bezplatné emisní povolenky přidělené producentům emisí CO₂ v České republice, kteří prodávali elektřinu třetím osobám, darovací dani. Za rok končící dnem 31. prosince 2011 zaplatila Skupina EPH tuto daň ve výši přibližně 15 mil. EUR a za rok končící dnem 31. prosince 2012 činila tato daň zaplacená Skupinou přibližně 8 mil. EUR. Přestože tato daň platila pouze v letech 2011 a 2012, přičemž Skupina EPH zaúčtovala vratku této daně do výnosů v roce 2015 společně se souvisejícím úrokem (v hodnotě přibližně 13,2 mil. EUR) na základě nároku, který vychází z rozhodnutí Evropského soudního dvora o předběžné otázce a z rozhodnutí Nejvyššího správního soudu, jakékoli prodloužení nebo změna v těchto daňových předpisech nebo zavedení jakékoli podobné daně v budoucnu může mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Většina a v dalších letech všechny emisní povolenky v oblasti výroby elektřiny jsou v obchodovacích obdobích po roce 2012 prodávány spíše v aukcích a nejsou přidělovány bezplatně.

Avšak Česká republika získala částečnou výjimku z této změny. Působnost této výjimky u emisních povolenek je omezena na zařízení, která zahájila výrobu elektřiny před 31. prosincem 2008, nebo u kterých byl do tohoto data "fyzicky zahájen" investiční proces. Do rámce této výjimky spadají všechny české elektrárny Skupiny EPH. Toto prodloužení bude trvat od roku 2013 do roku 2019 a bezplatné přidělování na základě tohoto prodloužení se týká maximálně 70 % emisí z dodávek elektřiny pro rok 2013 a přibližně 60 % dodávek pro rok 2014, přičemž se každý následující rok bude tento objem postupně snižovat a od roku 2020 bude nulový. Směrnice EU ETS požaduje, aby zařízení, která využívají bezplatné přidělování emisních povolenek podle uvedené výjimky, investovala do projektů navržených pro modernizaci výroby elektřiny v České republice. Hodnota těchto investic musí odpovídat hodnotě bezplatně přidělených emisních povolenek, čehož Skupina EPH i nadále dosahuje prostřednictvím investic do existujících elektráren, zařízení a infrastruktury, tak aby splňovala tento požadavek. Na teplo platí podle Směrnice EU ETS odlišné principy. Podle těchto principů budou teplárny s kombinovanou výrobou elektřiny a tepla získávat bezplatné povolenky na dodávku tepla od roku 2013 do roku 2027. Výjimka je dostupná všem členským zemím, ale je omezena z hlediska oprávněnosti a množství. Do výjimky spadají všechny teplárny a vysokoúčinné kogenerační zdroje, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Avšak Směrnice EU ETS nastavuje limit v maximálním rozsahu 80 % bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným snižováním v navazujících letech až k 30 % v roce 2020. Objem bezplatných emisních povolenek bude poté snižován až na nulu v roce 2027. Vzhledem k tomu, že toto snižování objemu bezplatných emisních povolenek povede ke zvýšení poptávky na trhu, jelikož účastníci trhu budou pravděpodobně potřebovat navýšit objem nakoupených povolenek, aby dosáhli svých cílových objemů, dojde pravděpodobně také ke zvýšení cen. Oproti prodloužení přidělování bezplatných emisních povolenek, které platí u výroby elektřiny v České republice, nepožaduje Směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatného přidělování na základě dané výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů. Od 1. ledna 2013 začala Skupina EPH nakupovat emisní povolenky na trhu a podíl emisních povolenek, které bude potřebovat kupovat, se bude v průběhu času zvyšovat s tím, jak budou dostupné bezplatné povolenky postupně eliminovány. Navíc Skupina EPH předpokládá, že s tím, jak se počet povolenek bude během příslušných období platnosti výjimky postupně snižovat, budou se i postupně zvyšovat ceny povolenek na trhu. Následkem toho zůstává přidělování povolenek Skupině EPH nejisté a její náklady se mohou výrazně zvýšit, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky. Navíc bude Skupina EPH více vystavena rizikům spojeným s kolísáním cen emisních povolenek.

Kromě toho může být tržní cena emisních povolenek ovlivněna vnějšími zásahy. Například Komise přijala Nařízení Komise (EU) č. 176/2014, které vstoupilo v platnost dne 27. února 2014, a které odložilo ("odložilo na konec období") dražbu 900 mil. povolenek, které měly být původně přiděleny v letech 2014-2016 na roky 2019-2020. Účinky odložení množství dostupných emisních povolení na konec období může být shrnuto následovně:

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

Nadto bude muset být celkový limit EU ETS nejspíš ještě více snížen v souvislosti s cílem 40% snížení skleníkových plynů v EU pod úroveň z roku 1990 do roku 2030 tak, jak je stanoveno v politickém rámci pro klima a energii pro období od roku 2020 do roku 2030, který Evropská komise v lednu 2014 navrhla Evropskému parlamentu a Evropské Radě ("Návrh klimaticko-energetického rámce do roku 2030"). Pro dosažení tohoto cíle bude nejspíš muset být limit každoročně snížen o 2,2 % počínaje rokem 2021, v porovnání se současnými 1,74 %. Očekává se, že budou další podrobnosti obsaženy v budoucí legislativě, která zavádí Návrh klimaticko-energetického rámce do roku 2030.

V lednu 2014 představila Evropská komise návrh na legislativu pro zavedení rezervy pro stabilitu trhu po roce 2020, která umožňuje automatickou úpravu zásoby dražených povolenek směrem dolů nebo nahoru na základě souboru předem stanovených pravidel s cílem zvýšit stabilitu trhu. Tento návrh nepředstavuje závaznou legislativu a bude před případným přijetím dále projednáván.

Dlouhodobé úsilí o snižování emisí bylo dále podpořeno výsledkem dohody uzavřené 12. prosince 2015 v Paříži mezi stranami Rámcové úmluvy OSN o změně klimatu ("Pařížská dohoda"), která obsahuje závazek omezit zvýšení celosvětové teploty pod 2 stupně Celsia a blíže k 1,5 stupňům. Každý ze signatářů zpracuje svůj vlastní plán realizace nazývaný "Vnitrostátně stanovený příspěvek" (NDC – Nationally Determined Contribution), přičemž Evropská unie navrhuje realizaci prostřednictvím jednotného souboru Vnitrostátně stanovených příspěvků pro celou EU, které by převážně vycházely z již probíhajících regulačních iniciativ (včetně současné Evropské energetické strategie). Pro dosažení cílů stanovených Pařížskou dohodou má Evropská unie mimo jiné v úmyslu: (i) pokračovat ve své stávající iniciativě využívající tržní síly ke snižování emisí, přičemž bude EU ETS reformován, aby se zajistila jeho větší citlivost na změny v tržních podmínkách (do nichž se promítají nedávné nízké ceny za povolenky v důsledku nadbytku povolenek po obdobích pomalého ekonomického růstu), (ii) uplatnit v roce 2016 novou Směrnicí EU o obnovitelných zdrojích s cílem dosáhnout do roku 2030 závazného cíle na úrovni EU ve výši alespoň 27 % obnovitelné energie, (iii) zvýšit podíl obnovitelných energií ve skladbě zdrojů energie a taktéž podpořit další investice do vhodné zálohy v podobě jiných neznečišťujících zdrojů energie, a (iv) nastavit prioritu energetické účinnosti (zlepšit požadavky na štítkování vzhledem ke spotřebě, atd.).

Soustavné snižování přidělu emisních povolenek v celé Evropské unii, potenciálně větší snížení přidělu emisních povolenek oproti stávajícímu systému v následném období přidělování, jakékoli zvýšení cen emisních povolenek, jakož i další opatření, která budou přijata za účelem dosažení předpokládaného snížení emisí podle Pařížské dohody, mohou vést k podstatnému zvýšení variabilních výrobních nákladů, které způsobí ztrátu konkurenceschopnosti ceny elektřiny a tepla nabízeného Skupinou EPH, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

Navíc další změny předpisů nebo změna vnímání hodnoty emisních povolenek mohou vést v budoucnosti k podstatnému zvýšení ceny emisních povolenek, což by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

(vvvv) Skupina EPH nemá kontrolu nad bezpečností a provozním fungováním národních registrů emisních povolenek v Evropě.

Skupina EPH vlastní významný objem emisních povolenek, které jsou registrovány jako nehmotné aktivum u národních operátorů v rámci EU. Národní registry emisních povolenek jsou provozovány nezávislými vládními institucemi a jsou řízeny právem EU. Skupina nemá kontrolu ani vliv na bezpečnost ani provozní fungování těchto národních registrů. Finanční hodnota nehmotných aktiv registrovaných u národních operátorů je značná a změna v množství emisních povolenek, s kterými může Skupina EPH nakládat, nebo neautorizovaný transfer příslušných registrů další straně by mohlo mít závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

(a) *Všeobecná rizika, spojená s Dluhopisy*

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takovéto investice. Každý investor by měl především:

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů a zhodnotit informace v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) uvedené přímo nebo zařazené odkazem;
- mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na jeho celkové investiční portfolio;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- zcela rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být obeznámen s chováním nebo vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- být schopen odhadnout (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(b) *Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj*

Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj. Institucionální investoři obvykle nekupují komplexní finanční nástroje jako svoje jediné investice. Institucionální investoři nakupují komplexní finanční nástroje s posouzeným rizikem, jehož úrovně jsou si vědomi, s cílem snížit nebo zvýšit výnos svých celkových portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které provede sám nebo společně s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude mít takováto investice na investiční portfolio potenciálního investora. Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(c) *Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem*

Neexistuje žádné významné právní omezení, týkající se objemu a podmínek jakéhokoliv budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (kromě omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě konkursního nebo podobného řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že by se Emitent mohl dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů. K 30. červnu 2016 činily celkové dluhy Emitenta 2 992 mil. Kč. Tyto dluhy jsou tvořeny zejména emisí dluhopisů ISIN CZ0003513012 v celkovém objemu 3 mld. Kč a splatností v roce 2018.

(d) *Riziko likvidity*

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu neexistuje jistota, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takovýto sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takovýchto Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak složitější takovéto Dluhopisy ocenit, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen Dluhopisy kdykoliv prodat za adekvátní tržní cenu.

(e) Poplatky

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry nebo jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem, používaným investorem. Takováto osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent proto budoucím investorům do Dluhopisů doporučuje, aby se obeznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít z pohledu investora negativní vliv na předpokládaný výnos z Dluhopisů.

(f) Riziko nesplacení

Dluhopisy podléhají riziku nesplacení, stejně jako jakýkoliv jiný dluh. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet výnosy z Dluhopisů a při odkupu může být hodnota pro Vlastníka Dluhopisů nižší, než výše původní investice do nich, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová. Toto riziko může nastat i v případě, že Ručitel nebude za Emitenta plnit jeho dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

(g) Zdanění

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi skutečnosti, že mohou být nuceni zaplatit daň nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo kterého jsou občany nebo rezidenty, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by při získání, prodeji nebo splacení těchto Dluhopisů neměli spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale co se týká jejich individuálního zdanění, měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců. Zvážení investice podle rizik, uvedených v této části, by mělo být provedeno minimálně po zvážení kapitoly "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto Prospektu. Stejně tak mohou případné změny daňových předpisů způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastníci Dluhopisů původně předpokládali, a/nebo že Vlastníkovi Dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

(h) Inflace

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi skutečnosti, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace také způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

(i) Měnové riziko

Pokud je Dluhopis emitován v jiné měně, než je domácí měna Vlastníka Dluhopisu, investice může v případě nepříznivého pohybu výměnného kurzu měny ztratit svou hodnotu.

(j) Zákonnost koupě

Potenciální kupující Dluhopisů (hlavně zahraniční osoby) by si měli být vědomi skutečnosti, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, resp. kterého je rezidentem, nebo státu (jurisdikce), kde aktivně vykonává činnost (pokud se liší). Potenciální kupující nemůže při svém rozhodování ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů spoléhat na Emitenta. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(k) Změna práva

Emisní podmínky Dluhopisů i Záruka se řídí českým právem účinným k datu tohoto Prospektu. Nelze poskytnout jakoukoliv záruku ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.

S účinností od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekonstrukci soukromého práva, především nabytí účinnost nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na Emitenta i Ručitele a vztahy mezi Emitentem a Ručitelem a Vlastníky Dluhopisů (včetně realizace Záruky). Nové právní předpisy kromě jiného představily řadu nových právních institutů, do značné míry změnily koncept absolutní a relativní neplatnosti právních úkonů a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. S ohledem na relativně krátký časový odstup mezi účinností nových právních předpisů a Datem emise neexistuje k novým institutům a právním situacím

relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladů nových právních předpisů – a z toho vyplývající právní nejistota – může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

(l) *Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou*

Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny (růstu) tržních úrokových sazeb. Zatímco jmenovitá úroková sazba stanovena v Emisních podmínkách je po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu ("**tržní úroková sazba**") se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se rovněž mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale opačným směrem. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně stejný jako tržní úroková sazba. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy je výnos takového Dluhopisu přibližně stejný jako tržní úroková sazba.

(m) *Zajištění Zárukou nemusí postačovat k pokrytí všech dluhů z Dluhopisů*

Hodnota aktiv Ručitele je do značné míry závislá na příjmech od dceřiných společností Skupiny EPH. Hodnota aktiv Ručitele může v důsledku různých faktorů v čase dále kolísat a může být v okamžiku realizace finanční záruky nižší, než je objem splatných pohledávek z Dluhopisů (tj. hlavně jejich jmenovitá hodnota a narostlý a dosud neuhrazený výnos).

Plnění ze Záruky je omezeno na aktiva Ručitele, která budou k dispozici k okamžiku plnění ze Záruky. Plnění ze Záruky může být dále omezeno v případě, kdy se Ručitel dostane do úpadku v souladu s příslušnými právními předpisy upravujícími insolvenční. Nedostatek disponibilních aktiv nebo insolvence Ručitele může významně omezit možnost Vlastníků Dluhopisů uspokojit svoje nároky ze Záruky. Existuje tedy riziko, že v případě realizace Záruky nebudou finanční prostředky určené k distribuci Vlastníkům Dluhopisů postačovat k pokrytí jejich splatných pohledávek vůči Emitentovi.

(n) *Riziko možného střetu zájmů při realizaci Záruky*

Hlavní manažer a členové jeho skupiny poskytli nebo poskytují některým členům Skupiny EPH financování formou úvěrů. Dluhy z takovýchto úvěrů jsou v některých případech kromě jiného zajištěny ručením ze strany Ručitele; k 30. září 2016 Ručitel ručil za dluhy členů Skupiny EPH ve výši 1 127 milionů eur. Uspokojení z takového zajištění ze strany Hlavního manažera nebo členů jeho skupiny by ve svém důsledku mohlo vést k tomu, že Vlastníci Dluhopisů, kteří budou individuálně uplatňovat svoje nároky ze Záruky, budou uspokojeni ze Záruky pouze částečně, později, nebo vůbec. V souvislosti s bankovními obchody a úvěrovými vztahy má Hlavní manažer také přístup k některým informacím, které nejsou veřejně přístupné, a které nebudou mít Vlastníci Dluhopisů k dispozici. Takovéto neveřejné informace mohou banku jako věřitele všeobecně zvýhodňovat před jinými věřiteli Emitenta nebo Ručitele, včetně Vlastníků Dluhopisů. Emitent si však není vědom toho, že by se Hlavní manažer dostal z výše uvedených důvodů a z titulu svojí funkce Administrátora, kdy je povinen jednat s náležitou péčí, do střetu zájmů ve vztahu k investorům.

(o) *Riziko refinancování*

Emitent a Ručitel čelí i riziku, že aktuální nebo budoucí dluhové financování nebude nejpozději k datu splatnosti obnoveno nebo refinancováno. Vzhledem k podmínkám, které na kapitálových trzích převládají, také není vyloučeno, že Emitent ani Ručitel nebudou schopni refinancovat své současné a budoucí dluhy za příznivých podmínek. Pokud by Emitent nebo Ručitel nebyl schopen refinancovat své dluhy za přijatelných podmínek, nebo by refinancování nebylo vůbec možné, mohl by být Emitent a Ručitel nucen prodávat svá aktiva za nevýhodných podmínek, případně snížit nebo pozastavit činnost, což by se nepříznivě projevovalo na ekonomické situaci Emitenta a Ručitele.

(p) *Riziko nepředvídatelné situace*

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy finančních trhů, rychlý pohyb nominálních kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takovýchto událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Emitentem a Ručitelem, a ohrozit tak schopnost Emitenta, resp. Ručitele, splatit všechny dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Dále mohou být hodnota Dluhopisů a jakékoliv příjmy z nich ovlivněny globální událostí (politickou, ekonomickou nebo jiné povahy), ke které dojde v jiném státě, než ve kterém jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

(q) *Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné primární/sekundární veřejné nabídce*

Podmínky primární veřejné nabídky (činěné Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera) a sekundární veřejné nabídky (činěné Hlavním manažerem), budou-li nabídky prováděny souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor upíše, resp. koupí, Dluhopisy za vyšší cenu (cenou se rozumí buď emisní kurz v primární nabídce, nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby upsal, resp. koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Hlavního manažera nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které jsou účtovány investorovi.

III. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností EPH Financing CZ, a.s., založenou a existující podle českého práva, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 2.000.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy korun českých), úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 3,50 % p.a. a splatné v roce 2020 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 14. října 2016. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003515413. Název Dluhopisu je Dluhopis EPH 3,50/20.

Dluhy z Dluhopisů jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny finanční zárukou Ručitele (jak je tento pojem definován níže).

Ručitel se v Záruce (jak je tento pojem definován níže), která se řídí českým právem, a jejíž kopie tvoří součást těchto Emisních podmínek, neodvolatelně a bezpodmínečně zavázal vůči Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem definován níže), že pokud Emitent nesplní svoje dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů, vyplývající pro Emitenta z Dluhopisů podle těchto Emisních podmínek, splní tyto dluhy za Emitenta bezpodmínečně, bezodkladně a v plné výši.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů bude zajišťovat J&T BANKA, a.s., se sídlem na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, zapsaná pod sp. zn. B 1731 vedenou Městským soudem v Praze (dále také jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je na vyžádání Vlastníků Dluhopisů k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

Emitent požádá prostřednictvím J&T BANKA, a.s. (dále také jen "**Kotační agent**") o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen "**BCPP**"). V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1. Zaknihované cenné papíry, forma, jmenovitá hodnota, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou zaknihovanými cennými papíry a mají formu na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 1.000 Kč (slovy: jeden tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. nejvyšší suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 2.000.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy korun českých). Počet Dluhopisů je 2.000.000 (slovy: dva miliony) kusů.

1.2. Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

Oddělení práva na výnos Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

1.3. Vlastníci Dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se "**Vlastníkem Dluhopisu**" či "**Vlastníkem Dluhopisů**" rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován.

"**Centrální depozitář**" znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou pod sp. zn. B 4308 vedenou Městským soudem v Praze.

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4. Převod Dluhopisů

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky Dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.5. Rating

Emitentovi ani jeho dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. DATUM EMISE, CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

2.1. Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 9. prosince 2016 (dále jen "**Datum emise**").

Dluhopisy budou veřejně nabízeny od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017. Lhůta pro upisování Dluhopisů začne běžet 1. (první) Pracovní den po schválení Prospektu ČNB, tj. od 0:00 hodin SEČ takového dne, a skončí ve 24:00 SEČ dne 30. listopadu 2017 (dále jen "**Emisní lhůta**"). Pokud Emitent nevydá k Datu emise nebo v průběhu Emisní lhůty všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat i po uplynutí Emisní lhůty dluhopisů.

Emitent je oprávněn vydat Dluhopisy v menší celkové jmenovité hodnotě emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů. Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Emisní lhůty, vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, celková částka tohoto zvýšení nepřekročí 50 % (padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů. Navýšení emise podléhá schválení představenstvem Emitenta.

Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších), a to jak během Emisní lhůty.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty oznámí Emitent Centrálnímu depozitáři vydání dodatečných Dluhopisů a celkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů a Vlastníkům dluhopisů způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek celkovou jmenovitou hodnotu vydaných Dluhopisů.

2.2. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % (dále jen "**Emisní kurz**") jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise během Emisní lhůty (jak je tento pojem definován výše), bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.3. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabízeny na základě těchto Emisních podmínek prostřednictvím hlavního manažera Emise, společnosti J&T BANKA, a.s., (dále také "**Hlavní manažer**"), k úpisu a koupi formou veřejné nabídky investorům (včetně retailových investorů) v České republice podle ustanovení § 34 a násl. Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

Dluhopisy lze upisovat počínaje začátkem Emisní lhůty v souladu s příslušnými právními předpisy v místě a způsobem uvedeným v Prospektu.

3. STATUS DLUHOPISŮ

3.1. Status Dluhopisů

Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení mezi sebou navzájem rovnocenné (*pari passu*) a alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u kterých kogentní ustanovení právních předpisů stanoví jinak.

3.2. Zajištění dluhů z Dluhopisů

3.2.1. Zajištění dluhů z Dluhopisů

Dluhy Emitenta vyplývající z vydaných Dluhopisů budou zajištěny finanční zárukou ve smyslu § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, poskytovanou společností Energetický a průmyslový holding, a.s., společností založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Ručitel**").

Ručitel ve finanční záruce (dále jen "**Záruka**") bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplní jakoukoliv svou platební povinnost nebo jiné povinnosti ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoliv potenciálního dluhu Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajících z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdánlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na základě výzvy Vlastníka Dluhopisů zaplatí takovou částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) kalendářních dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli. Kopie Záruky tvoří přílohu č. 1 těchto Emisních podmínek.

4. POVINNOST ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ A DALŠÍ POVINNOSTI EMITENTA A RUČITELE

4.1. Povinnost zdržet se zřízení zajištění

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech svých dluhů, vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, a v souladu s těmito Emisními podmínkami nezřídí ani neumožní zřízení žádného zajištění jakýchkoliv svých dluhů zástavními nebo jinými podobnými právy třetích osob, které by omezily práva Emitenta nebo Ručitele na jejich současný nebo budoucí majetek nebo příjmy, pokud nejpozději současně se zřízením takovýchto zástavních práv nebo jiných podobných práv třetích osob Emitent, resp. Ručitel nezajistí, aby byly jeho dluhy vyplývající z Dluhopisů (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými dluhy nebo (ii) zajištěny jiným způsobem, schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12 těchto Emisních podmínek). Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na:

- (a) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob (současná nebo budoucí) k akciím, podílům nebo podobným přímým kapitálovým účastem Ručitele v jakékoliv jeho dceřiné společnosti zřízené jako zajištění jakéhokoliv financování poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu EPH jakékoliv dceřiné společnosti Ručitele; nebo
- (b) jakákoliv zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob (současná nebo budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Ručitele nebo jakékoliv jeho dceřiné společnosti existující k Datu emise, včetně jakéhokoliv refinancování takovýchto dluhů zajišťovaných Ručitelem.
- (c) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

"**Skupina EPH**" pro účely těchto Emisních podmínek znamená k určitému dni Ručitele a všechny osoby ovládané Ručitelem, včetně Emitenta.

4.2. Další zadlužení

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavřou jakoukoliv transakci, která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti Skupiny EPH, pokud by v důsledku uzavření takové transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti.

4.3. Transakce s propojenými osobami

Emitent ani Ručitel neuzavřou smlouvu s jakoukoliv propojenou osobou, a ani ve vztahu k propojené osobě neprovedou transakci ani nepřijmou opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.4. Nakládání s majetkem

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost nepřevедou ani jinak nezciží nebo neposkytnou, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 50.000.000 EUR, pokud by v důsledku realizace takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 4,00. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z dostupných údajů o Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce předcházejícího rozhodnému datu (tj. datu uskutečnění transakce), ke kterému se pro účely tohoto článku Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti počítá (avšak v případě, že rozhodným datem bude první až desátý den kalendářního měsíce, použije se hodnota Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce, který o dva měsíce předchází takovému rozhodnému datu).

4.5. Omezení výplat

Ručitel se zavazuje, že do doby splnění všech dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami nerozhodne o výplatě ani nevyplatí jakoukoliv dividendu nebo jiný podíl na zisku nebo podíl na základním kapitálu, neposkytne zápůjčku/úvěr akcionáři nebo nesplátí dluh akcionáři, pokud by v důsledku takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 3,75. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšlené výplaty dividendy, poskytnutí zápůjčky/úvěru nebo splátky dluhu. Omezení podle tohoto odstavce se nevztahuje na transakce bez vlivu na hotovost, např. zápočet dividendy proti pohledávce vůči akcionáři apod.

4.6. Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy význam uvedený níže. Není-li uvedeno jinak, zdrojem informací k jednotlivým položkám je konsolidovaná účetní závěrka Ručitele, v případě výpočtu mimo rozvahové dny vstupní informace vycházejí z účetnictví Ručitele a z účetnictví dceřiných společností vedeného v souladu s IFRS.

"**Čistá zadluženost**" znamená celkovou Zadluženost Skupiny EPH na konsolidované bázi k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, avšak *po odečtení* celkové výše peněžních prostředků a Peněžních ekvivalentů v držení Skupiny EPH na konsolidované bázi v té době a (v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu). Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

"**Čistý poměr zadluženosti**" znamená, k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, poměr (a) Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce předcházejícího takovému rozhodnému datu (avšak v případě, že rozhodným datem bude první až desátý den kalendářního měsíce, použije se hodnota Čisté zadluženosti k poslednímu dni měsíce, který o dva měsíce předchází takovému rozhodnému datu) k (b) ukazateli Modifikovaná EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem. Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

Navíc se pro účely výpočtu ukazatele Modifikovaná EBITDA za příslušné období ujednává následující:

- (a) akvizice realizované určenou osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, včetně akvizic sloučením (fúzí) nebo splynutím (konsolidací), nebo jakoukoliv osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, kterou daná osoba nabyla do vlastnictví, a to včetně všech souvisejících finančních transakcí, jakož i zvýšení vlastnického podílu v Dceřiných společnostech, realizovaných během Rozhodného období nebo po takovém referenčním období a také k datu výpočtu nebo před tímto datem, případně které mají být realizovány k datu výpočtu, budou mít předběžný (pro forma) účinek (stanoven v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem Ručitele), jako kdyby byly zrealizovány v první den Rozhodného období;
- (b) bude vyloučen ukazatel Modifikovaná EBITDA s ohledem na přerušené operace (provozy) stanovený v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem příslušného subjektu v souladu s IFRS, včetně operací a podniků (a obchodních podílů v takovýchto operacích a podnicích) odprodaných před datem výpočtu;
- (c) jakákoliv osoba, která je k datu výpočtu Dceřinou společností, bude považována za Dceřinou společnost v průběhu celého Rozhodného období; a

- (d) jakákoliv osoba, která není k datu výpočtu Dceřinou společností, nebude považována za Dceřinou společnost kdykoliv před Rozhodným obdobím.

Pro účely výpočtu "**Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti**" nebo jakékoliv jeho složky za určité období bude odpovědný účetní nebo finanční pracovník příslušného subjektu v dobré víře provádět předběžné (pro forma) kalkulace (zahrnující předběžné výdaje a úspory nákladů, jakož i synergie vedoucí ke snižování nákladů, které (i) už nastaly nebo jejichž výskyt - pouze s ohledem na úspory nákladů nebo synergie vedoucí ke snižování nákladů připočitatelných akvizici jiného subjektu - lze přiměřeně očekávat ve lhůtě následujících 12 měsíců po datu výpočtu; a (ii) jsou rozumně identifikovatelné a fakticky prokazatelné, a to včetně (nikoliv však výlučně) těch, které vznikly v důsledku jakýchkoliv úkonů ze strany Ručitele nebo kterékoliv z jeho Dceřiných společností - zejména v souvislosti s jakýmkoliv plánem nebo programem na snižování a úsporu nákladů nebo ve spojení s jakoukoliv transakcí, investicí, akvizicí, dispozicí, restrukturalizací, reorganizací podniku nebo v jiné souvislosti - a to na základě rozhodnutí přijatého v dobré víře výkonným nebo finančním ředitelem a/nebo jakoukoliv osobou na podobné seniorské účetní pozici u Ručitele).

"**Dceřiná společnost**" znamená v určitém čase jakoukoliv další společnost ("druhá osoba") ve vztahu ke kterékoliv společnosti ("první osoba"),

- (a) jejíž záležitosti a politiku první osoba samostatně ovládá nebo má právo ji ovládat, ať už prostřednictvím základního kapitálu, smlouvy, práva jmenovat nebo odvolávat členy řídicího orgánu druhé osoby nebo jinak; nebo
- (b) jejíž účetní závěrky jsou plně konsolidovány s účetními závěrkami první osoby v souladu s příslušnými právními předpisy a všeobecně uznávanými účetními principy.

"**Modifikovaná EBITDA**" ve vztahu k Rozhodnému období znamená konsolidovaný provozní zisk Skupiny EPH před zdaněním (s vyloučením výsledků ze zrušených operací - provozů):

- (a) *před odečtením* finančních poplatků;
- (b) *po připočtení* jakékoliv částky přiřaditelné amortizaci, opravným položkám nebo poklesu hodnoty/oslabení daného aktiva (bez ohledu na zrušení předcházejícího zaúčtování poklesu hodnoty aktiv v příslušném Rozhodném období);
- (c) *před zohledněním* Zvláštních položek;
- (d) *po zpětném připočtení* částky určené k výplatě dividendy nebo podílu na zisku, kterou daný subjekt nebo kterákoliv z jeho plně konsolidovaných dceřiných společností obdržela v hotovosti od Podniku ve skupině nebo Společného podniku daného subjektu a/nebo od kterékoliv Dceřiné společnosti;
- (e) *před zohledněním* zisku nebo ztráty vyplývající z přeceňování (směrem nahoru nebo dolů) jakéhokoli dalšího majetku, tvorby a zrušení rezerv;
- (f) *kromě* položek souvisejících se společností Saale Energie GmbH, které jsou v důsledku účetního zpracování specifického smluvního ujednání se společností Kraftwerk Schkopau GbR zaúčtovány jako provozní náklady společnosti Saale Energie GmbH, i když se vztahují na položky, které by jinak nebyly zahrnuty do ukazatele Modifikovaná EBITDA; zdrojem informací této položky je finanční účetnictví Ručitele a je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů v sídle Emitenta, jak je uvedeno níže;
- (g) *před zohledněním* Penzijních položek; a
- (h) s výjimkou zaúčtování do zisku, který je představován akciovými opcemi do nákladů,

a to vždy v rozsahu doplnění, odečtení nebo zohlednění za účelem stanovení provozního zisku daného subjektu před zdaněním. Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

"**Evropská unie před rozšířením**" znamená Evropskou unii k datu 1. 1. 2004, zahrnující tyto členské státy: Rakousko, Belgie, Dánsko, Finsko, Francie, Německo, Řecko, Lucembursko, Itálie, Irsko, Holandsko, Portugalsko, Španělsko, Švédsko a Spojené království, ale nezahrnuje země, které se staly nebo se stanou členským státem Evropské unie po 1. 1. 2004.

"**Finanční leasing**" znamená jakoukoliv smlouvu o pronájmu nebo smlouvu o splátkovém prodeji, která je považována za finanční nebo kapitálový leasing v souladu s IFRS.

"**IFRS**" znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány.

"**Obchodní nástroje**" znamenají jakékoliv záruky za splnění kontraktu (tzv. kauční záruky), záruky za akontaci nebo dokumentární akreditivy vystavené ve vztahu k dluhům Ručitele a/ nebo jeho Dceřiných společností (včetně Emitenta) vzniklým v rámci běžné obchodní činnosti.

"Penzijní položky" znamenají jakékoliv příjmy nebo výdaje (zaúčtování k tíži) přiřaditelné plánu požitků po skončení pracovního poměru (jiné než náklady na běžné služby přiřaditelné danému plánu).

"Peněžní ekvivalenty" znamenají:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie před rozšířením, Spojených států amerických, České republiky, Slovenské republiky nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné víře a důvěře příslušného státu a které nejsou podle volby dané osoby předčasně splatitelné nebo koupitelné;
- (b) bankovní vklady přes noc (*overnight*), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s domluvenou splatností (a podobné nástroje) do 12 měsíců ode dne jejich nabytí, které byly vydány bankou nebo svěřeneckou společností (*trust company*), která byla založena - nebo je oprávněna působit jako banka nebo svěřenecká společnost - v souladu s právním řádem příslušného členského státu Evropské unie před rozšířením, České republiky, Slovenské republiky, Spojených států amerických nebo jakéhokoliv státu Spojených států amerických nebo Švýcarska;
- (c) obligace se zpětným odkoupením na dobu maximálně 30 dní pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v bodech (a) a (b) výše, které byly domluveny s jakoukoliv finanční institucí za splnění předpokladů stanovených v bodě (b) výše;
- (d) obchodní cenný papír, kterému byl udělen jeden z dvou nejvyšších ratingů agentury Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí; a
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů Peněžních ekvivalentů, které jsou specifikovány v bodech (a) až (d) této definice,

a to po odečtení položky "Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje" v rozvaze.

"Podnik ve skupině" znamená ve vztahu k jakékoliv osobě, jakoukoliv investiční společnost nebo subjekt (který sám o sobě není Dceřinou společností relevantní osoby), ve kterém tato osoba vlastní (ať už přímo nebo nepřímo) podíl, přičemž Společný podnik není Podnikem ve skupině.

"Rozhodné období" znamená - za předpokladu, že příslušný subjekt vypracovává interní čtvrtletní účetní závěrky – poslední čtyři úplná fiskální čtvrtletí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici, nebo pokud se daný subjekt výlučně na základě svého uvážení rozhodne ukončit zpracovávání čtvrtletních účetních závěrek, poslední dvě úplná fiskální pololetí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici.

"Společný podnik" znamená jakýkoliv společný obchodně-právní subjekt, ať už jde o společnost, neregistrovanou firmu, podnik, sdružení, společný podnik, veřejnou obchodní společnost (*partnership*) nebo jiný subjekt.

"Významná dceřiná společnost" znamená dceřinou společnost Ručitele, jejíž podíl na konsolidované EBITDA převyšuje 10 %, posuzováno podle posledních konsolidovaných účetních výkazů.

"Zadluženost" ve vztahu k jakékoliv osobě k rozhodujícímu datu (bez dvojitého zápočtu nebo duplikace) vždy znamená celkovou nesplacenou částku jistiny, kapitálu nebo nominální hodnoty (včetně fixní nebo minimální prémie splatné při předčasném splacení nebo odkoupení) dluhů takové osoby, pokud jde o následující:

- (a) vypůjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;
- (b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);
- (c) úvěr na odkoupení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;
- (d) Finanční leasing;
- (e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle účetních IFRS);
- (f) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;
- (g) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky

nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než 180 dní po termínu dodání;

- (h) jakoukoliv částku získanou v rámci jiné transakce (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej, dohody o prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky/úvěru nebo která je jinak klasifikována jako zápůjčka/úvěr podle IFRS; a
- (i) (bez dvojitého zápočtu) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího ze záruky nebo z odškodnění za jakékoliv položky uvedené v bodech (a) až (i) výše.

Termín "**Zadluženost**" nezahrnuje:

- (a) jakýkoliv pronájem majetku, který by byl považován za operativní leasing podle IFRS (ve znění platném ke Dni emise), nebo jakoukoliv záruku poskytnutou relevantní osobou nebo její Dceřinou společností v rámci běžné obchodní činnosti výlučně v souvislosti a ve vztahu k dluhům relevantní osoby nebo její Dceřiné společnosti v rámci operativního leasingu; *za předpokladu*, že pokud dojde po Dni emise k jakémukoliv změně v IFRS, posouzení a stanovení, zda je pronájem považován za operativní leasing podle IFRS ve znění platném ke Dni emise, bude provedeno na základě rozumného uvážení finančního ředitele relevantní osoby (nebo jakékoliv osoby v podobné seniorní účetní pozici u relevantní osoby) učiněného v dobré víře způsobem, který je v souladu s dosavadními postupy, a po uplatnění zásad IFRS (ve znění platném ke Dni emise);
- (b) penzijní dluh;
- (c) případné dluhy v rámci běžného podnikání;
- (d) v souvislosti s nákupem nebo prodejem jakéhokoliv podniku relevantní osobou nebo její Dceřinou společností jakékoliv úpravy (opravné položky) provedené po dokončení transakce (vypořádání), k jejichž provedení může být prodávající oprávněn v rozsahu, v jakém je příslušná platba stanovena v konečné účetní rozvaze nebo v jakém je platba závislá na výkonnosti takového podniku po dokončení transakce (vypořádání);
- (e) pro vyloučení pochybností jakékoliv případné dluhy ve vztahu k nárokům pracovníků na náhradu škody, dluhy vzniklé kvůli předčasnému odchodu do důchodu nebo předčasnému ukončení smlouvy, dluhy důchodového fondu nebo příspěvky do důchodového fondu a/nebo jiné podobné nároky, dluhy nebo příspěvky, poplatky sociálního zabezpečení nebo daň ze mzdy; a
- (f) zápůjčky/úvěry poskytnuté Ručitelem nebo jeho Dceřinou společností jakémukoliv Podniku ve Skupině v očekávání budoucí výplaty dividend ve prospěch Ručitele nebo jeho Dceřiné společnosti ve lhůtě 12 měsíců od poskytnutí příslušné zápůjčky/úvěru za předpokladu, že takovýto Podnik ve skupině má nebo bude mít disponibilní rezervy představující zisk k rozdělení, tj. k vyplacení budoucích dividend za příslušné období.

"**Zvláštní položky**" znamenají jakékoliv významné položky neobvyklé nebo neopakovatelné povahy představující zisky nebo ztráty, a to včetně těch vzniklých v důsledku následujících událostí:

- (a) restrukturalizace činností daného subjektu a zrušení rezervy na restrukturalizaci;
- (b) prodeje, přecenění, odpisu nebo poklesu hodnoty dlouhodobého majetku nebo zrušení jakéhokoliv odpisu nebo poklesu hodnoty; a
- (c) odprodeje aktiv v souvislosti se zrušenými operacemi (provozy).

Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

Informace o hodnotách jednotlivých výpočtových ukazatelů je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání po řádném ohlášení v běžné pracovní době v sídle Emitenta. Níže je uvedena rekonciliace výše uvedených položek na konsolidované účetní výkazy Ručitele k 30. 6. 2016 a 31.12. 2015 v milionech EUR:

Položka	30. 6. 2016 (IFRS)	31. 12. 2015 (IFRS)
Čistá zadluženost*	4 341 ¹	4 615 ¹
Čistý poměr zadluženosti*	2.6	2.8
Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti*	2.6 ²	2.8 ²
Modifikovaná EBITDA*	1 665 ³	1 672 ³
Finanční leasing*	15 ⁴	16 ⁴
Obchodní nástroje*	1 020 ⁵	976 ⁵
Penzijní položky*	- ⁶	- ⁶
Peněžní ekvivalenty	156	65
Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje	40	288
Zadluženost*	5 689 ¹	5 321 ¹
Zvláštní položky*	256 ⁷	282 ⁷

* Předmětné hodnoty nejsou jako takové uvedeny a zveřejňovány v konsolidovaných výkazech Ručitele. Emitent se zároveň zavazuje tento výpočet v případě zájmu či potřeby poskytnout Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání v běžné pracovní době v sídle Emitenta.

Poznámky:

1. Neobsahuje akruované úroky k 30. 6. 2016 ve výši 62 milionů EUR a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky ve výši 34 milionů EUR. K 31. 12. 2015 neobsahuje narostlé úroky ve výši 65 milionů EUR a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky ve výši 39 milionů EUR.
2. K datu výpočtu se předpokládá stejná výše Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti jako Čistého poměru zadluženosti. Pro forma efekty a možné budoucí úspory nebyly uvažovány.
3. Pro výpočet Modifikovaná EBITDA viz dále.
4. Finanční leasing vstupuje dle definice do výpočtu Zadluženosti.
5. K 30. 6. 2016 Obchodní nástroje především zahrnují poskytnuté záruky ve výši 813 milionů EUR (k 31. 12. 2015: 803 milionů EUR), které byly použity jako zajištění externího financování, a smlouvy na budoucí dodávky energií ve výši 200 milionů EUR (k 31. 12. 2015: 173 milionů EUR).
6. Za 6 měsíční období končící 30. 6. 2016 (za 6měsíční období končící 30. 6. 2015) Skupina natvořila dodatečnou rezervu na zaměstnanecké požitky ve výši 13 milionů EUR (k 30. 6. 2015: 13 milionů EUR) a použila rezervu ve výši 16 milionů EUR (k 30. 6. 2015: 19 milionů EUR). Stav rezerv na zaměstnanecké požitky k 30. 6. 2016 byl 116 milionů EUR (k 30. 6. 2015: 108 milionů EUR).
7. Zvláštní položky představují významné položky za 12 měsíční období končící 30. 6. 2016 a 31. 12. 2015. Jsou dány jako součet výnosu z titulu negativního goodwillu vykázaného v konsolidovaných výkazech Ručitele k 31. 12. 2015 ve výši 285 milionů EUR (plus), ztráty ze snížení hodnoty goodwillu k 30. 6. 2016 ve výši 27 milionů EUR (mínus) a ztráty z vyřazení hmotného a nehmotného majetku ve výši 2 miliony EUR (k 31. 12. 2015: 3 miliony EUR) za období posledních 12 měsíců k 30. 6. 2016 (31.12.2015) (mínus).

Výpočet konsolidované Čisté zadluženosti Ručitele k 30. 6. 2016 v milionech EUR

Položka	30. 6. 2016 (IFRS)	31. 12. 2015 (IFRS)
Peněžní prostředky ¹	1 192	641
Peněžní ekvivalenty ¹	156	65
Peněžní prostředky a Peněžní ekvivalenty	1 348	706
Vydané dluhopisy ²	3 036	3 315
Půjčky splatné úvěrovým institucím ³	2 410	1 684
Revolvingové úvěry ⁴	95	145
Bankovní kontokorent ⁵	0	20
Ostatní finanční úvěry ⁵	30	39
Směnky ⁶	53	81
Finanční instrumenty	65	37
Zadluženost^{8,9}	5 689	5 321
Čistá zadluženost⁸	4 341	4 615

Poznámky:

1. Zdrojem informací jsou konsolidované výkazy Ručitele, zdrojem informací k rozdělení na samostatné položky je příloha k účetní závěrce. Termínované vklady a směnky vystavené bankami s původní lhůtou splatnosti do tří měsíců se klasifikují jako peněžní ekvivalenty.

2. Vydané dluhopisy – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Půjčky a úvěry. V příloze k účetní závěrce je výše vydaných dluhopisů uvedena v amortizované pořizovací ceně a spolu s narostlými úroky.

3. Půjčky splatné úvěrovým institucím – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Půjčky a úvěry. V příloze k účetní závěrce je výše půjček splatných úvěrovým institucím uvedena v amortizované pořizovací ceně a spolu s akruovanými úroky.

4. Revolvingové úvěry – zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Půjčky a úvěry.

5. K 30. 6. 2016 Ostatní finanční úvěry zahrnují Finanční leasing ve výši 15 milionů EUR (31. 12. 2015: 16 milionů EUR), úvěry poskytnuté institucemi a soukromými osobami ve výši 8 milionů EUR (31. 12. 2015: 8 milionů EUR), půjčku PTH společnosti PTHI ve výši 0 EUR (31. 12. 2015: 7 milionů EUR) a úvěr ve výši 7 milionů EUR (31. 12. 2015: 8 milionů EUR), který poskytla společnost Ergosud společnosti EP Produzione a který v důsledku konsolidace společnosti Ergosud ekvivalenční metodou zůstává součástí Zadluženosti. Zdrojem rozdělení informací je finanční účetnictví dle IFRS.

5. Bankovní kontokorent – zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Půjčky a úvěry.

6. Směnky – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Položka je v jiné podobě samostatně uveřejňována v příloze k účetní závěrce v části Finanční nástroje. V příloze k účetní závěrce je položka uvedena spolu s akruovanými úroky.

7. Finanční instrumenty – zdrojem je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Finanční nástroje

8. K 30. 6. 2016 neobsahuje akruované úroky ve výši 62 milionů EUR (31. 12. 2015: 65 milionů EUR) a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky ve výši 34 milionů EUR (31. 12. 2015: 39 milionů EUR).

9. Odsouhlasení výše Zadluženosti na součet krátkodobých a dlouhodobých půjček a úvěrů a krátkodobých a dlouhodobých finančních nástrojů a finančních závazků ve výši 5 717 milionů EUR vykázaných v konsolidovaných výkazech Ručitele k 30. 6. 2016 (31. 12. 2015: 5 347 milionů EUR): Zadluženost ve výši 5 689 milionů EUR (31. 12. 2015: 5 321 milionů EUR), plus akruované úroky 62 milionů EUR (31. 12. 2015: 65 milionů EUR), minus dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky 34 milionů EUR (31. 12. 2015: 39 milionů EUR), se rovná 5 717 milionů EUR (31. 12. 2015: 5 347 milionů EUR).

Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 30. 6. 2016 v milionech EUR

	6měsíční období končící 30. 6. 2016	12měsíční období končící 31. 12. 2015	6měsíční období končící 30. 6. 2015	12měsíční období končící 30. 6. 2016 ¹
Provozní výsledek hospodaření ²	522	1 382	566	1 338
Odpisy ²	277	540	268	549
Negativní goodwill ³	-	-285	-	-285
Modifikovaná EBITDA vypočtená z konsolidovaných výkazů Ručitele	799	1 637	834	1 602
Opravné položky ⁴ : tvorba (+) / rozpuštění (-)	5	34	-10	49
Zvláštní položky ⁵ z toho:	25	3	-1	29
- ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	27	-	-	27
- zisk (-)/ ztráta (+) z vyřazení hmotného a nehmotného majetku	-2	3	-1	2
Příjmy z dividend ⁶	1	9	1	9
Rezervy ⁷ : tvorba (+) / rozpuštění (-)	-5	-20	8	-33
Položky související se společností Saale Energie GmbH ⁸	4	9	4	9
Modifikovaná EBITDA	829	1 672	836	1 665

Poznámky:

1. 12měsíční období končící 30. 6. 2016 se vypočítá jako součet 6 měsíčního období končící 30. 6. 2016 a 12měsíčního období končící 31. 12. 2015 minus 6měsíční období končící 30. 6. 2015.

2. Zdrojem informací jsou konsolidované výkazy Ručitele.

3. Negativní goodwill, který je součástí Zvláštních položek, je ve výpočtu zachycen zvláště pro účely výpočtu Modifikované EBITDA vypočtené z konsolidovaných výkazů Ručitele. Zdrojem informací jsou konsolidované výkazy Ručitele.

4. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.

5. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady a Ostatní provozní výnosy.

6. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, Výkaz o peněžních tocích.

7. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.

8. Zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Tato položka není samostatně uveřejňována v účetní závěrce a je k dispozici v sídle Emitenta.

4.7. Společná ustanovení k povinnostem Emitenta a Ručitele

Ručitel se v Záruce zavázal dodržovat veškeré svoje povinnosti uvedené v tomto článku 4.

5. VÝNOS

5.1. Způsob stanovení výnosu, úrokové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 3,50 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně za každé pololetí, vždy 9. června a 9. prosince každého roku (každý takovýto den dále jen "**Den výplaty výnosu**"). Prvním Dnem výplaty výnosu bude 9. červen 2017.

Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Úrokového období do posledního dne, který se do takového Úrokového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě uvedené výše v tomto článku.

Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za jakékoliv období kratší než jeden běžný rok se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet výnosu uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu vypočtená podle toho odstavce bude matematicky zaokrouhlena matematicky na dvě desetinná místa.

"**Výnosovým obdobím**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínaje Datem emise (včetně tohoto dne) a konče v pořadí prvním Dnem výplaty výnosu (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující šestiměsíční období počínaje Dnem výplaty výnosu (včetně tohoto dne) a konče dalším následujícím Dnem výplaty výnosu (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely začátku trvání kteréhokoliv Výnosového období se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto Emisních podmínek).

5.2. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek), Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek) kromě případu, pokud navzdory splnění všech podmínek a náležitostí byla platba dlužné částky Emitentem neoprávněně zadržena nebo zamítnuta. V takovém případě bude úrokový výnos nadále narůstat při úrokové sazbě stanovené v článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy budou Vlastníkům Dluhopisů vyplaceny všechny k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že přijal všechny částky splatné v souvislosti s Dluhopisy (to neplatí, pokud by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb), a to podle toho, která ze skutečností uvedených výše v bodě (i) nebo (ii) nastane dříve.

5.3. Konvence pro výpočet výnosu

Pro účely výpočtu úrokového výnosu náležícího k Dluhopisům za období kratší než 1 (jeden) rok se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát dní) rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) kalendářních dnech (BCK Standard 30E/360), přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní.

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 9. červnu 2020 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů před Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 6.4, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.2. Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoliv za jakoukoliv cenu odkoupit na trhu nebo jinak.

6.3. Zánik Dluhopisů

Nerozhodne-li Emitent jinak, dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají. Pokud Emitent nerozhodne o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení. Práva a povinnosti spojené s Dluhopisy, které budou v majetku Emitenta, zaniknou v Den konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek), pokud k jejich zániku nedošlo dříve na základě rozhodnutí Emitenta.

6.4. Předčasné splacení na základě rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

6.4.1. Změna kontroly

Pokud dojde k Změně kontroly, Emitent tuto skutečnost písemně oznámí Administrátorovi bez zbytečného prodlení, avšak nejpozději do 3 (tří) Pracovních dní poté, co se o takovéto skutečnosti dozví, a dále také Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek (dále také jen "**Oznámení o změně kontroly**").

"**Změna kontroly**" nastane, pokud osoba (nebo více osob jednajících ve shodě) jiná než Daniel Křetínský nebo Patrik Tkáč, a to v obou případech přímo nebo nepřímo prostřednictvím jiných osob, získá přímo nebo nepřímo podíl na hlasovacích právech ve výši minimálně 50 % a 1 akcie Emitenta nebo 51 % Ručitele.

6.4.2. Právo Vlastníků Dluhopisů požadovat předčasné splacení

Kterýkoliv Vlastník Dluhopisů může nejpozději 45 (čtyřicet pět) kalendářních dní poté, co bylo uveřejněno Oznámení o změně kontroly, na základě svojí úvahy písemným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od tohoto momentu nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v článku 9.2 těchto Emisních podmínek) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit, a to ve lhůtě uvedené v článku 9.2 těchto Emisních podmínek.

6.4.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisů písemně odvoláno, avšak pouze ve vztahu k Dluhopisům, jejichž je vlastníkem, a jen pokud je takové odvolání adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají splatnými podle předcházejícího článku 6.4.2 těchto Emisních podmínek. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

6.4.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 se jinak přiměřeně použije ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

6.5. Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 6.1 považovány za úplně splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a narostlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1. Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by Kč nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude Vlastníkům Dluhopisů splacena za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky, účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

7.2. Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem provedeny prostřednictvím Administrátora k termínům, uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takovýto den dle kontextu dále také jen "**Den výplaty výnosu**" nebo "**Den konečné splatnosti dluhopisů**" nebo "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" nebo každý z těchto dní také jen "**Den výplaty**").

7.3. Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoliv Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takovýto Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližším následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoliv jiné dodatečné částky za jakýkoliv časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

"**Pracovním dnem**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (s výjimkou soboty a neděle), kdy jsou v České republice otevřeny banky a jsou realizována vyrovnání devizových obchodů a mezibankovních plateb v Kč, případně v jiné zákonné měně České republiky, která by Kč nahradila.

7.4. Určení práva na přijetí výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

"**Rozhodným dnem pro výplatu výnosu**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni výplaty výnosu, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

"**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pokud to nebude odporovat platným a účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty.

"**Datem ex-jistina**" se rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

7.5. Provádění plateb

Administrátor bude podle instrukce provádět platby Oprávněným osobám v souvislosti s Dluhopisy pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený v bance v členském státě Evropských společenství.

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený v bance v členském státě Evropských společenství podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba udělí a doručí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem (dále také jen "**Instrukce**"). Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřenou pravostí podpisu/podpisů nebo ověřeným podpisem oprávněným pracovníkem Administrátora), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu, umožňující Administrátorovi provést platbu a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období. V případě právnických osob bude Instrukce doplněna o originál nebo kopii platného výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného podobného rejstříku, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, přičemž správnost údajů v tomto výpisu z obchodního rejstříku nebo z podobného rejstříku ověří zaměstnanec Administrátora ke Dni výplaty. V případě, že kterýkoliv z požadovaných dokumentů je v jiném než českém jazyce, je potřebné společně s originálem dokumentu nebo jeho úředně ověřenou kopií předložit i jeho úředně ověřený překlad do českého jazyka. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího ověření nebo dalšího ověření, resp. apostily podle Úmluvy o zrušení požadavku vyššího ověření zahraničních veřejných listin (Haagské úmluvy) (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být co do obsahu a formy vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna podepsat takovouto

Instrukci jménem Oprávněné osoby. Takovýto důkaz musí být Administrátorovi doručen společně s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor oprávněn požadovat zejména (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na tato svoje oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoliv prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takovéto Instrukce, a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené zpožděním Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností nebo jinou vadou takovéto Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi oznámena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

Instrukce je podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději 5 (pět) Pracovních dní před Dnem výplaty.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoliv dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek, a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o platbu v českých korunách nebo o platbu v měně, která českou korunu nahradí (bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového ČNB), nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (s výjimkou měny, která českou korunu nahradí, bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového centra ČNB). V případě, že zúčtování plateb ve měně, která českou korunu v budoucnu případně nahradí, nebude prováděno prostřednictvím clearingového centra ČNB, pak povinnost vyplatit úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoliv časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoliv Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5 těchto Emisních podmínek, potom se povinnost Emitenta zaplatit jakoukoliv dlužnou částku vůči takovéto Oprávněné osobě považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dní ode dne, kdy Administrátor přijal řádnou Instrukci, připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v českých korunách, resp. odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (podle toho, co je relevantní), přičemž platí, že takováto Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoliv úrok, výnos nebo jinou náhradu za takovýto časový odklad platby.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoliv škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů nebo informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takovéto související dokumenty nebo informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé, nebo (iii) v důsledku skutečností, které Emitent ani Administrátor nemohl ovlivnit. Oprávněné osobě v takovémto případě nevzniká žádný nárok na jakýkoliv doplatek, náhradu nebo úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.6. Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

8. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže by takováto srážka daní nebo poplatků byla vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takovéto platby. Pokud bude jakákoliv takováto srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takovéto platby, Emitent nebude povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTÍ

9.1. Případy porušení povinností

Pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a takováto skutečnost bude trvat (každá z takovýchto skutečností dále také jen "Případ porušení povinností"):

- (a) *Neplacení*
- jakákoliv platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo
- (b) *Porušení jiných povinností*
- Emitent nebo Ručitel nesplní nebo nedodrží kteroukoliv svou povinnost (jinou než uvedenou pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek, resp. Záruky, a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 20 (dvacet) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo
- (c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta nebo Ručitele*
- jakýkoliv dluh Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti v souhrnné částce přesahující 50.000.000 (padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně nebude příslušným dlužníkem uhrazen v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty k plnění, která byla původně stanovena; nebo jakýkoliv takovýto dluh je prohlášen splatným před původním datem splatnosti jinak než na základě rozhodnutí dlužníka nebo (za předpokladu, že nenastal případ porušení povinností, jakkoliv označený) na základě rozhodnutí věřitele; nebo
- (d) *Soudní a jiná rozhodnutí*
- Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 50.000.000 (padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoliv jiné měně, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) kalendářních dní od doručení takovéhoto pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. příslušnému Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo
- (e) *Protiprávnost*
- povinnosti z Dluhopisů přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta nebo Ručitele stane protiprávním plnit kteroukoliv svou významnou povinnost podle Emisních podmínek nebo z Dluhopisů; nebo
- (f) *Platební neschopnost*
- Emitent nebo Ručitel nebo Významná dceřiná společnost je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; ve vztahu k Emitentovi nebo Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti je podán nikoliv zjevně bezdůvodný insolvenční návrh; nebo soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta nebo Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí; nebo takovýto insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti, nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo
- (g) *Likvidace*
- (i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Ručitele o zrušení Ručitele s likvidací; nebo
- (h) *Zproštění se či ukončení Záruky*
- Záruka nebo kterékoliv její ustanovení přestane být kdykoliv z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Ručitel podal námitku kvůli neplatnosti nebo neúčinnosti Záruky nebo kteréhokoliv jejího ustanovení; nebo
- (i) *Ukončení podnikání*
- Emitent nebo Ručitel přestane podnikat nebo přestane být oprávněn vykonávat hlavní předmět svojí činnosti;

potom

může kterýkoliv Vlastník Dluhopisů na základě svého uvážení písemným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od toho okamžiku nezíská, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu z těchto Dluhopisů v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definováno níže) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2. Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Veškeré částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi Dluhopisu podle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, v kterém Vlastník Dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení adresované Emitentovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"), ledaže by příslušné porušení povinností bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo by takovéto Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek.

9.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k Dluhopisům, které vlastní, a pouze za předpokladu, že takovéto odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předcházejícího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

10. PROMLČENÍ

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. ADMINISTRÁTOR

11.1. Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je J&T BANKA, a.s., a určená provozovna a platební místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

J&T BANKA, a.s.
Pobřežní 14/297
186 00 Praha 8
Česká republika

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a stanovit jinou nebo další Určenou provozovnu, případně stanovit další obstaravatele plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů.

Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo stanovení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv takováto změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dní ode dne takového oznámení, pokud v takovémto oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabyde účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovémto Dni výplaty.

11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, neručí za dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů, nezajišťuje je ani jinak, a není v žádném právním vztahu s Vlastníkem Dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákonu uvedeno jinak.

11.2. Kotační agent

11.2.1. Kotační agent

Kotačním agentem je J&T BANKA, a.s.

11.2.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností kotačního agenta Emise Kotační agent jedná jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníkem Dluhopisů.

12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1. Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů (dále také jen "**Schůze**"), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisu, nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě (každý z případů níže dále jen "**Změna zásadní povahy**"):

- (a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění);
- (c) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s obchodním závodem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů;
- (d) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno; a
- (e) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoli Případu porušení povinností.

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto článku 12.1.3 (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a

hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a) vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat.

Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1. Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2. Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků Dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem Dluhopisu nebo svolávajícími Vlastníky Dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

12.3.3. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků Dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit jménem všech Vlastníků Dluhopisů další jednání nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

12.3.4. Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

12.3.5. Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna.

Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek, během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 12.3.1.

12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.3. Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 těchto Emisních podmínek.

12.5. Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob

oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude zpřístupněno a zveřejněno v českém jazyce na webové stránce Emitenta www.epholding.cz, sekce Investoři, podsekce Bondy, část EPH Financing CZ. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Veškeré případné spory mezi Emitentem a Vlastníkově Dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů, týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny příslušným českým soudem.

15. PŘÍLOHA Č. 1 – FINANČNÍ ZÁRUKA

FINANČNÍ ZÁRUKA

Emise dluhopisů

EPH Financing CZ, a.s.

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč

se splatností v roce 2020

ISIN CZ0003515413

(dále jen "**Záruka**")

TUTO ZÁRUKU vydává společnost

Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Ručitel**"), ve prospěch Vlastníků Dluhopisů (jak jsou Tito definováni níže) (každý dále také "**Vlastník Dluhopisů**" a společně "**Vlastníci Dluhopisů**").

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Společnost **EPH Financing CZ, a.s.**, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**"), se rozhodla vydat emisi dluhopisů s pevným úrokovým výnosem 3,50 % p.a., v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až o 50 %, se splatností v roce 2020, ISIN CZ0003515413 (dále jen Emise a jednotlivé dluhopisy v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), a to v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a dalšími právními předpisy.
- (B) Ručitel má v úmyslu zaručit se za dluhy Emitenta ze všech Dluhopisů vydaných v rámci Emise formou finanční záruky ve smyslu českého zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen "**NOZ**").
- (C) Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**"). Tato Záruka tvoří nedílnou součást Emisních podmínek.
- (D) Pojmy, které jsou definovány v Emisních podmínkách, a nejsou v této Záruce definovány jinak, mají stejný význam i v této Záruce.

1. Finanční záruka

- 1.1 Ručitel ve smyslu § 2029 a násl. NOZ bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje každému Vlastníkovi Dluhopisů, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplní jakoukoliv svoji povinnost ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakékoliv potenciální povinnosti Emitenta vůči některému z Vlastníků Dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdánlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na základě výzvy Vlastníka Dluhopisů zaplatí takovouto částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli.

- 1.2 Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 3.000.000.000 Kč (tři miliardy korun českých). Vlastník Dluhopisů je oprávněn vyzvat Ručitele k plnění finanční záruky opakovaně, dokud finanční záruka trvá. Tato finanční záruka je platná až do okamžiku splacení všech dluhů Dluhopisů. Vlastník Dluhopisů je oprávněn postoupit právo na uplatnění této finanční záruky na jakoukoliv třetí osobu. Tato Záruka je záruční listinou.

2. Prohlášení Ručitele

- 2.1 Ručitel tímto bere na vědomí a potvrzuje, a to v plném rozsahu a bez nároku na prospěch z jakýchkoliv právních skutečností vylučujících odpovědnost nebo umožňujících námitky Ručitele, že je vázaný níže stanovenými povinnostmi. Ručitel tak potvrzuje a bere na vědomí, že nebude v žádném okamžiku zbaven svých povinností, a že jeho povinnosti nebudou omezeny jakoukoliv odkladnou lhůtou splnění dluhu nebo jiné povinnosti, vzdáním se práva nebo souhlasem daným Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě, nebo neúspěchem jakéhokoliv řízení o výkonu rozhodnutí vedeného proti Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě.
- 2.2 Ručitel dále potvrzuje a bere na vědomí, že:
- (i) nebude zbaven svých povinností v případě, že se Emitentovy povinnosti stanou neplatnými z důvodu nedostatku nebo omezení způsobilosti nebo pravomoci (včetně nedostatku oprávnění jednat na straně osob, které uzavřou jakoukoliv dohodu za Emitenta);
 - (ii) jeho povinnosti vyplývající z této Záruky budou nadále platné a plně účinné bez ohledu na zrušení, fúzi, rozdělení, převzetí, jinou přeměnu nebo reorganizaci Emitenta, nebo zahájení insolvenčního řízení nebo jiného řízení podobné nucené správě nebo likvidaci Emitenta;
 - (iii) neuplatní právo subrogace (právo vstupu ručitele do práv a právního postavení Vlastníka Dluhopisu ve vztahu k Emitentovi), ani neprovede žádné kroky k vymáhání práv nebo nároků vůči Emitentovi do doby, než budou splaceny veškeré částky a splněny všechny dluhy z Dluhopisů;
 - (iv) jeho povinnosti vyplývající z této Záruky nebudou podmíněny platností nebo výkonem jakéhokoliv zajištění poskytnutého Emitentem nebo jakoukoliv jinou osobou Vlastníkům Dluhopisů nebo existencí nebo zřízením jakéhokoliv zajištění ve prospěch Vlastníků Dluhopisů; a
 - (v) ani oznámení, ani vznesení formálního požadavku vůči Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě není podmínkou pro placení nebo splnění povinnosti ze strany Ručitele podle této Záruky.

3. Trvající povinnosti Ručitele

Povinnosti Ručitele vyplývající z této Záruky zůstanou platné a plně účinné až do doby, než budou splaceny veškeré částky a splněny všechny dluhy z Dluhopisů.

4. Splacení Emitentem

Pokud bude platba přijatá Vlastníkem Dluhopisů, nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn Vlastníka Dluhopisů, prohlášena za neplatnou podle jakéhokoliv pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu řízení proti Emitentovi, nebo jakémukoli řízení obdobnému nucené správě nebo likvidaci Emitenta, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele a tato Záruka bude nadále platit tak, jako by taková platba byla vždy splatná či povinnost splnitelná ze strany Emitenta.

5. Odškodnění

Jako zvláštní a alternativní ujednání Ručitel bezpodmínečně a neodvolatelně souhlasí s tím, že jakákoliv částka, kterou má Emitent zaplatit v souvislosti s Dluhopisy, avšak kterou z jakéhokoliv důvodu (ať už známého či neznámého Emitentovi, Ručiteli nebo jakémukoli Vlastníkovi Dluhopisů) nemůže uhradit Ručitel na základě této Záruky, bude přesto Ručitelem Vlastníkovi Dluhopisů do 14 (čtrnácti) dnů po obdržení písemné výzvy uhrazena, a to jako by byl Ručitel jediným hlavním dlužníkem. Tato povinnost odškodnění je povinností oddělenou a nezávislou na ostatních ujednáních této Záruky, tvoří oddělený a nezávislý nárok a bude platit bez ohledu na jakýkoli odklad poskytnutý kterýmkoli Vlastníkem Dluhopisů.

6. Závaznost Emisních podmínek

Ručitel prohlašuje, že (i) je plně obeznámen s Emisními podmínkami, (ii) bude je dodržovat, zejména bude dodržovat jakákoliv omezení a plnit povinnosti uvedené v článku 4 Emisních podmínek, a (iii) bude jimi vázán.

7. Platby Ručitele

Veškeré platby Ručitele Vlastníkům Dluhopisů podle této Záruky budou realizovány bez jakýchkoliv srážek daní, poplatků nebo plateb jiného druhu, nebudou-li to vyžadovat právní předpisy. V případě, že takovouto srážku daní, poplatky nebo platbu jiného druhu vyžadují právní předpisy, Ručitel zaplatí Vlastníkům Dluhopisů takovouto sraženou částku navíc tak, aby Vlastníci Dluhopisů skutečně obdrželi stejnou částku, jakou by dostali, kdyby dluh plnil řádně a včas Emitent.

8. Výzva Ručiteli

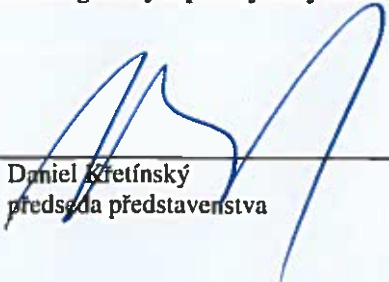
Jakákoliv výzva podle této Záruky musí být v písemné formě a musí být doručena na adresu sídla Ručitele, jak je tato adresa aktuálně zapsána v příslušném obchodním rejstříku. Takto podaná výzva bude považována za účinně doručenou okamžikem jejího skutečného doručení adresátovi, avšak s tím, že výzva, která by jinak nabyla účinnosti v den, který není pracovním dnem nebo po 12:00 hodině kteréhokoliv pracovního dne, nabude účinnosti až v první bezprostředně následující pracovní den. "Pracovní den" znamená kterýkoliv kalendářní den, kdy jsou pro veřejnost běžně otevřené banky v Praze a kdy se provádí vyrovnání plateb v Kč.

9. Rozhodné právo a řešení sporů

Tato Záruka se řídí právním řádem České republiky. K rozhodování sporů souvisejících s touto Zárukou je příslušný Městský soud v Praze.

V Praze dne 6. 12. 2016

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.


Daniel Křetínský
předseda představenstva


Marek Spurný
člen představenstva

IV. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE

Podle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných v nabídce Dluhopisů, kromě Hlavního manažera, který Dluhopisy umísťuje na základě dohody typu "nejlepší snaha" ("best efforts"), a Ručitele, který nabídkou Dluhopisů nepřímo získává možnost financování subjektů ve Skupině EPH, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovouto nabídku podstatný.

Poradcem Emitenta v souvislosti s vydáním Dluhopisů je společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 247 66 259 (dále jen "**Aranžér**"). Předmětem smlouvy o zajištění vydání Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a Aranžérem je činnost spojená s přípravou a zajištěním vydání Dluhopisů, přičemž Aranžér vykonává tyto činnosti ve smyslu ustanovení § 4 ods. 3 písm. f) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Právním poradcem Aranžéra je PRK Partners s.r.o. advokátní kancelář.

Emitent dále na základě smlouvy o zajištění umístění Dluhopisů pověřil společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, (dále také "**Hlavní manažer**"), činností spojenou se zajištěním umístění Dluhopisů. Emitent také pověřil společnost J&T BANKA, a.s. činnostmi Administrátora a Kotačního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP.

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta a Ručitele, Hlavního manažera, Aranžéra, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Aranžéra a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 30 milionů Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 2.000.000.000 Kč) k Datu emise. Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 2.000.000.000 Kč) k Datu emise přibližně 1.970.000.000 Kč. Čistý výnos z emise Dluhopisů bude primárně použit k financování Ručitele prostřednictvím zápůjčky. Emitent očekává, že peněžní prostředky budou následně použity zejména k refinancování existujících úvěrů a zápůjček a k financování dalších podnikatelských aktivit Skupiny EPH.

V. NABÍDKA DLUHOPISŮ

1. UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy až do celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tj. 2.000.000.000 Kč, budou nabízeny prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi formou veřejné nabídky investorům (včetně retailových investorů) v České republice podle ustanovení § 34 a násl. Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt cenného papíru) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

Hlavní manažer se Emitentovi smluvně zavázal, že vyvine maximální úsilí, které od něj lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy umístil na trhu; avšak v případě, že se umístění Dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě Emise nepodaří, Hlavní manažer ani jakákoliv jiná osoba nepřevzala závazek Dluhopisy upsat na vlastní účet (povinnost typu "nejlepší snaha" ("best efforts")). Odhadovaná odměna (provize) Hlavního manažera za umístění Dluhopisů představuje přibližně 1,2 % z celkové jmenovité hodnoty umístěných Dluhopisů.

Dluhopisy budou nabízeny k úpisu/koupi v rámci veřejné nabídky od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017. Výsledky veřejné nabídky budou uveřejněny v Určené provozovně nejpozději v den následující po ukončení veřejné nabídky.

Emitent může rozhodnout o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů; celková částka tohoto zvýšení však nepřekročí 50 % (padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů. Navýšení emise podléhá schválení představenstvem Emitenta.

Nabídka k upisování/koupi Dluhopisů

Dluhopisy budou v rámci úpisu/prodeje nabízeny Emitentem prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi za Emisní kurz, který bude k Datu emise, tj. 9. prosince 2016, činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů. V průběhu trvání veřejné nabídky může být Emisní kurz Dluhopisů měněn, bude-li to vyžadovat aktuální vývoj podmínek na trhu. Tam, kde to bude relevantní, bude v částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále zohledněn odpovídající alikvotní výnos. Při veřejné nabídce činěné Hlavním manažerem bude Emisní kurz za nabízené Dluhopisy pravidelně uveřejňován na webových stránkách Hlavního manažera www.jtbank.cz, sekce Důležité informace, část Emise cenných papírů.

Investoři budou oslovováni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu Dluhopisů. Podmínkou nabytí Dluhopisů prostřednictvím Hlavního manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Hlavním manažerem a podání pokynu k obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebude omezena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem nabízených Dluhopisů.

Hlavní manažer je oprávněn celkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů uvedenou v pokynu investora dle svého výhradního uvážení krátit. V případě krácení objemu pokynu vrátí Hlavní manažer dotčenému investorovi případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení za podmínek smluvně sjednaných ve smlouvě o investičních službách. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní manažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu.

Dluhopisy budou na základě pokynu Hlavního manažera bez zbytečného prodlení připsány na účty Vlastníků Dluhopisů vedené v příslušné evidenci proti zaplacení Emisního kurzu příslušných Dluhopisů.

Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat metodou *delivery-versus-payment* prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře. Úpis Dluhopisů lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře. Upisovatelé budou povinni uhradit Emisní kurz za jimi upsané Dluhopisy na bankovní účet Hlavního manažera ve lhůtách dle pokynu Hlavního manažera, nejpozději do data provedení pokynu.

Po upsání a připsání Dluhopisů na účty Vlastníků Dluhopisů bude Vlastníkům Dluhopisů zasláno potvrzení o upsání Dluhopisů, přičemž obchodování s Dluhopisy bude možné zahájit nejdříve po vydání Dluhopisů a po

přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Ve vztahu k Dluhopisům neexistují žádná předkupní práva ani práva na přednostní upsání.

Za účelem úspěšného vypořádání obchodu (tj. připsání Dluhopisů na příslušné účty po zaplacení Emisního kurzu) Emise musí upisovatelé Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny Administrátora nebo jeho zástupců. Zejména pokud upisovatel Dluhopisů sám není členem Centrálního depozitáře, musí si v Centrálním depozitáři nebo u člena Centrálního depozitáře založit příslušný účet. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou prvonabyvateli řádně dodány, jestliže prvonabyvatel nebo osoba, která pro něho vede příslušný účet, nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání úpisu/koupe Dluhopisů.

Investor, který upíše a koupí Dluhopisy, hradí Hlavnímu manažerovi poplatky spojené s nabytím Dluhopisů dle aktuálního sazebníku Hlavního manažera k datu obchodu; k Datu emise tyto náklady činí 0,15 % z objemu transakce, minimálně 2.000 Kč. Aktuální sazebník Emitenta je uveřejněn na www.jtbank.cz, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků.

Následná veřejná nabídka Dluhopisů a souhlas s použitím Prospektu v následné veřejné nabídce

Emitent souhlasí s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v České republice, kterou bude provádět Hlavní manažer, a uděluje svůj souhlas s použitím tohoto Prospektu pro účely takovéto následné veřejné nabídky Dluhopisů. Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu je časově omezen na dobu od 9. prosince 2016 do 30. listopadu 2017, tedy po dobu, po kterou může probíhat veřejná nabídka Dluhopisů.

Emitent výslovně přijímá odpovědnost za obsah Prospektu (včetně případných dodatků), i s ohledem na následnou veřejnou nabídku Dluhopisů Hlavního manažera. Se souhlasem Emitenta nejsou spojeny žádné další podmínky, které jsou relevantní pro používání Prospektu.

Dluhopisy budou v rámci následné veřejné nabídky nabízeny za cenu stanovovanou a uveřejňovanou Hlavním manažerem na jeho webových stránkách www.jtbank.cz, sekce Důležité informace, část Emise cenných papírů, přičemž podmínky koupe Dluhopisů a stanovení ceny za ně budou obdobné, jako podmínky uvedené výše v části "Nabídka k upisování/koupi Dluhopisů".

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

V případě předložení nabídky Hlavním manažerem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.

Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení Prospektu, budou uveřejněny na webových stránkách Emitenta v sekci Investoři, část EPH Financing CZ.

Hlavní manažer používající Prospekt musí na svých webových stránkách uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem a podmínkami k němu připojenými.

2. OMEZENÍ, TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě a obdobně nebude umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky (případně dalších států, které budou bez dalšího uznávat Prospekt schválený ČNB jako prospekt opravňující k veřejné nabídce Dluhopisů v takovém státě). Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Veřejná nabídka Dluhopisů může být činěna v České republice pouze, pokud byl nejpozději na počátku takové veřejné nabídky tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků) schválen ČNB a uveřejněn. Veřejná nabídka Dluhopisů v jiných státech může být omezena právními předpisy v takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad Prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů k tomu příslušným orgánem.

Kromě výše uvedeného Emitent žádá nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

Před schválením Prospektu jsou Emitent, Hlavní manažer, potenciální investoři a všechny další osoby, jimž se tento Prospekt dostane do dispozice, povinni dodržovat výše uvedené omezení pro veřejnou nabídku a nabízejí-li Dluhopisy v České republice, musí tak činit výhradně způsobem, který není veřejnou nabídkou. V takovém případě by měli informovat osoby, jimž nabídku Dluhopisů činí, o skutečnosti, že Prospekt nebyl dosud schválen ČNB a uveřejněn a že taková nabídka nesmí být veřejnou nabídkou a je-li nabídka činěna takovým způsobem, který se podle ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu nepovažuje za veřejnou nabídku, informovat takové osoby též o souvisejících omezeních.

Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů, kterou činí Emitent nebo Hlavní manažer (včetně distribuce tohoto Prospektu vybraným investorům na důvěrné bázi) v České republice ještě před schválením tohoto Prospektu, je činěna na základě ustanovení § 35 odst. 2 písm. c) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a taková nabídka tudíž nevyžaduje předchozí uveřejnění prospektu nabízeného cenného papíru. V souladu s tím Emitent upozorňuje všechny případné investory a jiné osoby, že Dluhopisy, ohledně kterých bude činěna jakákoliv nabídka před schválením a uveřejněním tohoto Prospektu, mohou být nabyty pouze za cenu v hodnotě převyšující částku odpovídající nejméně příslušným právním předpisem stanovenému limitu v eurech na jednoho investora (k datu tohoto Prospektu je stanoveným limitem částka 100.000 EUR). Emitent nebude vázán jakoukoliv objednávkou případného investora k upsání nebo koupi takových Dluhopisů, pokud by emisní cena takto poptávaných Dluhopisů činila méně než ekvivalent stanoveného limitu v eurech.

U každé osoby, která nabyvá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice, které se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem USA o cenných papírech ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona USA o cenných papírech) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona USA o cenných papírech.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen "Velká Británie") prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděné ve

Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise. Kromě žádosti o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP Emitent nepožádal, ani nemá v úmyslu požádat, o přijetí Dluhopisů k obchodování na některém domácím nebo zahraničním regulovaném trhu nebo burze.

Hlavní manažer je oprávněn provádět v souladu s příslušnými předpisy stabilizaci Dluhopisů a může podle svého uvážení vynaložit úsilí k podniknutí kroků, které bude považovat za nezbytné a rozumné za účelem stabilizace nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Hlavní manažer může tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

Vyjma dluhopisů ISIN CZ0003513012 přijatých k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, Emitent nevydal žádné cenné papíry, které by byly přijaty k obchodování na regulovaném nebo jiném rovnocenném trhu s cennými papíry.

VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na oficiální webové adrese Emitenta (www.ephholding.cz, sekce Investoři, podsekce Bondy, část EPH Financing CZ) lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Subjekt	Informace	Dokument	Za období	Reference
Emitent	Auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2015, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2015 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/SIGNED-EPH-Financing-CZ-IFRS-FS-31_12_2015.pdf) Doplnění Výroční zprávy za rok končící 31. prosincem 2015 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_FINANCING_CZ_Doplneni_VZ_2015_FINAL_signed.pdf)	7. 8. 2015 – 31. 12. 2015	Strany 4-5, 13-32 dokumentu
Emitent	Neauditovaná individuální mezitímní účetní závěrka Emitenta za účetní období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016	Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Financing_CZ_MUZ_k_30-6-2016_signed.pdf)	1. 1. 2016 – 30. 6. 2016	Strany 3-24 dokumentu
Ručitel	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2014, včetně výroku auditora	Konsolidovaná účetní závěrka EPH 2014 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Conso_2014_czech.pdf)	1. 1. 2014 – 31. 12. 2014	celý dokument
Ručitel	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2015, včetně výroku auditora	Konsolidovaná výroční zpráva za rok končící 31. prosince 2015 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Vyrocní_Zprava_2015_rep-1.pdf)	1. 1. 2015 – 31. 12. 2015	Strany 4-5 a 22-164 dokumentu
Ručitel	Neauditovaná konsolidovaná mezitímní účetní závěrka Ručitele za účetní období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016	Konsolidovaná účetní závěrka za účetní období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 (http://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/EPH_Pololetní_Zprava_2016.pdf)	1. 1. 2016 – 30. 6. 2016	Strana 3 - 78

VII. ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost EPH Financing CZ, a.s., se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsaná pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze, za níž jednají níže uvedené osoby.

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 6. prosince 2016

Za EPH Financing CZ, a.s.


Marek Spurný
člen představenstva


Pavel Horský
člen představenstva

VIII. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. OPRÁVNĚNÍ AUDITORŮ

Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 byla auditována:

<i>Auditorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvědčení č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 24185 vedenou Městským soudem v Praze
<i>Členství v profesní organizaci:</i>	Komora auditorů České republiky
<i>Odpovědná osoba:</i>	Ing. Vladimír Dvořáček
<i>Osvědčení č.:</i>	2332

Auditor, společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Hlavnímu manažerovi či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v kapitole II. (Rizikové faktory).

3. VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditované nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 a z neauditované nekonsolidované účetní závěrky za 6měsíční období od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 vypracované podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS), a proto by měly být čteny v jejich souvislostech.

EPH Financing CZ, a.s.**Výkaz o úplném výsledku (nekonsolidovaný) - zkrácený**

Za období 1. ledna až 30. června 2016 a 7. srpna až 31. prosince 2015

v tisících Kč

1.1.2016 - 30.6.2016 7.8.2015 - 31.12.2015

Výnosy	323	602
Služby	(223)	(577)
Provozní zisk / (ztráta)	100	25
Finanční výnosy	52 972	12 093
Finanční náklady	(52 972)	(12 093)
Zisk / (ztráta) před zdaněním daní z příjmů	100	25
Náklady na daň z příjmů	(19)	(5)
Zisk / (ztráta) za období	81	20
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	81	20
Úplný hospodářský výsledek celkem připadající:		
Vlastníkům ovládající společnosti	81	20
Nekontrolním podílům	-	-
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	81	20

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

EPH Financing CZ, a.s.**Výkaz o finanční pozici (nekonsolidovaný) - zkrácený**

K 30. červnu 2016

v tisících Kč

	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 7.8.2015
Aktiva			
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	2 960 818	1 310 671	-
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>2 960 818</i>	<i>1 310 671</i>	-
Dlouhodobá aktiva celkem	2 960 818	1 310 671	-
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	134	5 518	-
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>100</i>	<i>5 518</i>	-
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	31 500	13 965	-
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>31 500</i>	<i>13 965</i>	-
Časové rozlišení	50	101	-
Daňové pohledávky	3	-	-
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 443	1 690	2 000
Krátkodobá aktiva celkem	41 130	21 274	2 000
Aktiva celkem	3 001 948	1 331 945	2 000
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Nerozdělený zisk a úplný hospodářský výsledek za období	101	20	-
Vlastní kapitál celkem	2 101	2 020	2 000
Závazky			
Finanční nástroje a finanční závazky	2 960 818	1 310 671	-
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	-
Dlouhodobé závazky celkem	2 960 818	1 310 671	-
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	7 460	5 183	-
<i>z toho vůči mateřské společnosti</i>	<i>1 426</i>	<i>-</i>	-
Finanční nástroje a finanční závazky	31 500	13 965	-
Výnosy příštích období	50	101	-
Rезervy	19	5	-
Krátkodobé závazky celkem	39 029	19 254	-
Závazky celkem	2 999 847	1 329 925	-
Vlastní kapitál a závazky celkem	3 001 948	1 331 945	2 000

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

EPH Financing CZ, a.s.
Výkaz změn vlastního kapitálu (nekonsolidovaný) - zkrácený

K 30. červnu 2016

v tisících Kč

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk minulých let	Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	Vlastní kapitál celkem
Stav k 7.8.2015	2 000	-	-	2 000
Úplný výsledek hospodaření za běžné období	-	-	20	20
Stav k 31.12.2015	2 000	-	20	2 020
Rozdělení výsledku hospodaření	-	20	-20	-
Úplný výsledek hospodaření za běžné období	-	-	81	81
Stav k 30.6.2016	2 000	20	81	2 101

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

EPH Financing CZ, a.s.
Výkaz o peněžních tocích (nekonsolidovaný) - zkrácený

Za období 1. ledna až 30. června 2016 a 7. srpna až 31. prosince 2015

v tisících Kč

	1.1.2016 - 30.6.2016	7.8.2015 - 31.12.2015
Provozní činnost		
Zisk / (ztráta) za účetní období po zdanění	81	20
Daň z příjmů za běžnou činnost	19	5
Provozní zisk / (ztráta) před změnami pracovního kapitálu	100	25
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	1 680 741	1 333 359
Úvěr poskytnutý mateřské společnosti	(1 680 741)	(1 333 359)
Vyplacené úroky	(44 100)	-
Přijaté úroky	44 100	-
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	(5)	-
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	5 432	(5 619)
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	2 231	5 284
Peníze generované z (použité v) provozní činnosti	7 677	(330)
Pěněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	7 753	(310)
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	<i>7 753</i>	<i>(310)</i>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	1 690	2 000
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9 443	1 690

Zdroj: Účetní závěrka Emitenta

4. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	EPH Financing CZ, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	sp. zn. B 20854 vedená Městským soudem v Praze
<i>IČO:</i>	043 02 575
<i>Datum vzniku:</i>	7. 8. 2015, Emitent byl založen na dobu neurčitou
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	ephfinancingcr@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz

4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

Emitent byl založen dne 24. 7. 2015 podle českého práva jako česká akciová společnost. Emitent vznikl dne 7. 8. 2015 na základě zápisu Emitenta v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze. Identifikační číslo Emitenta je IČO: 043 02 575. Emitent je účelově založenou společností.

Dne 30. 9. 2015 Emitent začal vydávat emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 30. 9. 2018 a úrokovým výnosem 4,20 % p.a., ISIN CZ0003513012. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 3 mld. Kč.

4.3 INVESTICE

Ke dni vypracování Prospektu nebyly Emitentem zahájeny ani provedeny žádné investice, ani žádný orgán Emitenta neschválil, ani se Emitent nezavázal k žádným budoucím investicím, které by byly relevantní ve vztahu k posouzení schopnosti Emitenta splatit své dluhy z Dluhopisů.

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

Emitent je účelově založenou společností pro účely vydání Dluhopisů. Hlavním předmětem činnosti Emitenta je poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování spřízněným společnostem ve Skupině EPH.

Podle zápisu v obchodním rejstříku předmět činnosti Emitenta představuje Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, přičemž předmětem činnosti je zejména správa vlastního majetku.

5.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Emitent v současné době nenabízí žádné nové produkty ani služby.

5.3 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

6.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH

Emitent má jediného akcionáře, a to společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založenou a existující podle českého práva. Energetický a průmyslový holding, a.s., vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonává 100 % hlasovacích práv spojených s těmito akciemi.

Emitent nemá žádnou kapitálovou účast v jakékoli jiné osobě.

Bližší informace o Ručiteli a jeho organizační a akcionářské struktuře jakož i struktuře celé Skupiny EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole IX, části 6.

6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY

Bližší informace o Skupině EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole IX, části 6.

6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY

Emitent je závislý na své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., což vyplývá z jejího vlastnictví 100% podílu na základním jmění a hlasovacích právech v Emitentovi.

Emitent byl zřízen za účelem vydání Dluhopisů a poskytování zápůjček a úvěrů nebo jiného financování subjektům ze Skupiny EPH. Schopnost Emitenta splnit dluhy tak bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny EPH splnit dluhy vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na daném členovi Skupiny EPH a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vypracování tohoto Prospektu Emitent poskytl své mateřské společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. financování formou zápůjčky. Žádné jiné osobě neposkytl zápůjčky/úvěry, ani nevydal žádné investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

7. INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od jeho vzniku nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta nejméně na běžný finanční rok.

Bližší informace o trendech, které ovlivňují Ručitele a zprostředkovaně i Emitenta jsou uvedeny v kapitole IX, části 7.

8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

9.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA

Obchodní vedení Emitenta, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 3 členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je do odvolání valnou hromadou. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanovy nebo zákon nesvěří jinému orgánu společnosti.

Žádné osoby nebyly ustanoveny do funkce vrcholového managementu Emitenta, společnost řídí přímo členové představenstva.

Členové představenstva Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 9. 7. 1975

Daniel Křetínský je také předsedou představenstva Ručitele.

Pan Křetínský má bakalářský titul v politologii a magisterský titul a doktorát v oboru právo z Masarykovy

univerzity v Brně.

Daniel Křetínský dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- předseda představenstva Ručitele
- předseda představenstva společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- člen představenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti eustream, a.s., Slovenská republika
- předseda dozorčí rady společnosti NAFTA a.s.; Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Německo
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika

Marek Spurný, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 20. 11. 1974

Marek Spurný je i členem představenstva Ručitele. Pan Spurný má magisterský titul v oboru právo, který vystudoval na Palackého univerzitě v Olomouci.

Marek Spurný dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- místopředseda dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH NEWS CENTER a.s.
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s.
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- člen dozorčí rady společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie

Pavel Horský, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 8. 2015

Narozen: 23. 4. 1973

Pavel Horský je i členem představenstva Ručitele, kde vykonává funkci finančního ředitele. Dříve než začal pracovat ve společnosti EPH, pracoval jako poradce pro oblast tržního rizika ve společnosti RBS. Pan Horský má magisterský titul v oboru matematiky a fyziky, který vystudoval na Masarykově univerzitě v Brně.

Pavel Horský dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti NPTH, a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP United Kingdom, s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie

Pracovní adresou všech členů představenstva Emitenta je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

9.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

Dozorčí rada Emitenta má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je do odvolání valnou hromadou. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti člena představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Jan Špringl

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 17. 4. 1978

Pan Špringl získal magisterský titul v oboru ekonomie na Fakultě podnikohospodářské Vysoké školy ekonomické v Praze.

Jan Špringl dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen představenstva Ručitele
- předseda dozorčí rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Německo
- jednatel společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Německo

Ondřej Novák

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 4. 2. 1986

Pan Novák má magisterský titul v oboru právo, který vystudoval na Karlově univerzitě v Praze.

Ondřej Novák dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- člen dozorčí rady společnosti NPTH, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti POWERSUN a.s., Česká republika

Petr Sekanina

Den vzniku funkce: 7. 8. 2015

Narozen: 9. 11. 1973

Pan Sekanina má magisterský titul v oboru matematiky a ekonomie z Masarykovy univerzity v Brně.

Petr Sekanina dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech následujících společností, resp. vykonává následující hlavní činnosti významné pro Emitenta:

- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Plzeňská energetika a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

9.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva nebo členů dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

9.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Emitent nemá zřízen výbor pro audit.

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK. Emitent při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu správy a řízení společností založeného na principech OECD (2004) (dále jen "**Kodex**"). Tento Kodex, který byl vypracován historickou Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Emitent některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni vyhotovení Prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Emitent pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, činí pro účely tohoto Prospektu prohlášení, že při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu jako celku.

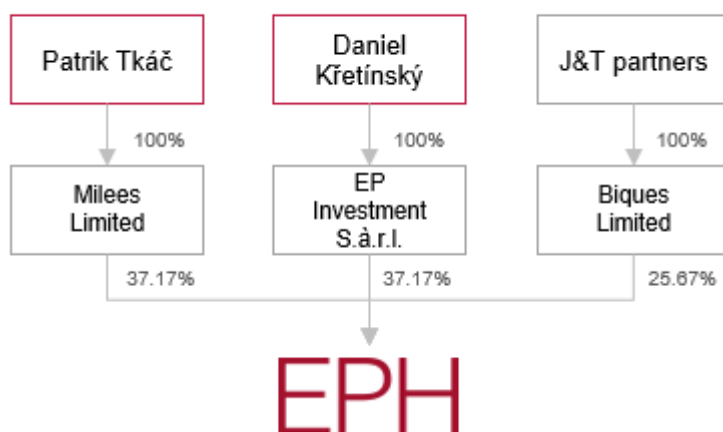
Účetní závěrky Emitenta za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy.

10. JEDINÝ AKCIONÁŘ

Jediným akcionářem Emitenta je Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založená a existující podle českého práva, která vykonává svá práva prostřednictvím valné hromady. Energetický a průmyslový holding, a.s., Ručitel, je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, přičemž společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele, společnost Milees Limited drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele a společnost Biques Limited drží akcie představující 25,67 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele.

Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládání Ručitele a nepřímo též Emitenta uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a Emitenta a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy.

Současná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech.

Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že v souvislosti se vstupem nových minoritních akcionářů do společnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dojde i ke změnám ve struktuře Ručitele. Současní vlastníci uzavřeli sérii transakcí v jejichž důsledku bude Ručitel v budoucnu vlastnit Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členové stávajícího managementu (6 %).

Ručitel uzavřel smlouvu o nákupu 30 % svých vlastních akcií (25,67 %, tedy všechny akcie Ručitele v držení Biques Limited; 2,17 % od společnosti Milees Limited ovládané Patrikem Tkáčem a stejný podíl 2,17 % od společnosti EP Investment S.à.r.l, kterou vlastní a ovládá Daniel Křetínský). Kupní cena za 30 % akcií Ručitele byla sjednána na 1,5 miliardy eur, která bude splatná v okamžiku vypořádání transakce, který by měl nastat současně s okamžikem vypořádání vstupu nového minoritního akcionáře do EPIFu, tedy začátkem roku 2017. Nákup vlastních akcií Ručitele bude z drtivé většiny financován právě z prostředků získaných za prodej 30 % akcií EPIF.

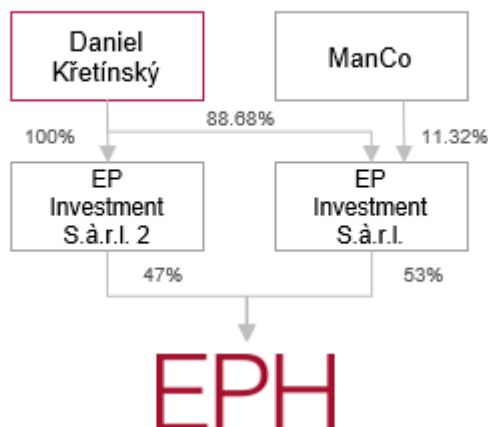
Současně došlo k uzavření další smlouvy, na základě které společnost Milees Limited, ovládaná Patrikem Tkáčem, prodává veškeré akcie ve svém držení, tedy 35% podíl v Ručiteli (původních 37,17 % minus 2,17 % prodaných v první fázi transakce), společností kontrolovaným Danielem Křetínským, a to společnosti EP Investment S.à.r.l. ve výši 2,10 %, která tím bude kontrolovat 37,1 % (původní podíl 37,17 % minus 2,17 % v první fázi plus 2,1 % získaných od Milees), a společnosti EP Investment 2 S.à.r.l. podíl ve výši 32,9 %. Ručitel bude rušit vlastní akcie (oněch 30 %), tedy dojde k nárůstu podílu zbylých akcionářů.

Daniel Křetínský tak po zrušení vlastních akcií v majetku Ručitele, bude držet 53 % akcií Ručitele skrze společnost EP Investment S.à.r.l. a zbylých 47 % bude kontrolovat prostřednictvím společnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Současně vybraní manažeři Ručitele získají možnost koupit podíl v celkové výši 11 % ve společnosti EP Investment S.à.r.l., což bude představovat nepřímý 6% podíl v Ručiteli.

Po naplnění těchto změn bude 94% podíl v Ručiteli vlastnit Daniel Křetinský a 6 % skupina manažerů koncernu Ručitele.

Očekávaná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech. ManCo představuje uvažovanou strukturu reprezentovanou manažery Ručitele.

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami). Zprávu Emitent zpracovává každoročně a je podle příslušných právních předpisů přezkoumávána dozorčí radou, a stejně tak je tato zpráva povinně auditována. Prostřednictvím dozorčí rady a auditu je zajištěna kontrola údajů uvedených ve zprávě.

Emitentovi nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Emitentem. K datu tohoto Prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nenastalo zneužití kontroly.

11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Emitent vyhotovil účetní závěrku, která podle výroku auditora zahrnuje auditované finanční informace za účetní období končící 31. 12. 2015. Závěrka je sestavena podle Mezinárodních účetních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS).

Historické finanční údaje Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2015 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedené účetní závěrce výrok "bez výhrad".

11.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ INFORMACE

Emitent vyhotovil neauditovanou mezitímní účetní závěrku za 6 měsíční období končící 30. 6. 2016, jež je sestavena podle Mezinárodních účetních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS). Tato závěrka je do Prospektu zahrnuta odkazem.

11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Podle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhá ani nehrozí, ani v období od jeho založení neprobíhaly, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohly mít nebo v nedávné době měly významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo Skupiny EPH.

11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA

V období od vzniku Emitenta do data vypracování tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Emitenta nebo Skupiny EPH.

12. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je zcela splacen, představuje 2.000.000 Kč a je tvořen 10 kusy akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 200.000 Kč každá. Akcie jsou převoditelné bez omezení. Akcie nejsou zaknihované.

12.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Stanovy: Platné znění stanov Emitenta bylo schváleno dne 24. 7. 2015. Stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Založení Společnosti: Společnost byla založena zakladatelskou listinou ze dne 24. 7. 2015. Zakladatelská listina je v souladu s právními předpisy uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Předmět činnosti: Cíle a účel Emitenta jsou upraveny specifikací v předmětu podnikání – jedná se o článek II stanov – a v části 5.1 této kapitoly Prospektu. Hlavním předmětem činnosti a cílem Emitenta je poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování spřízněným společností ve Skupině EPH.

13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent, jako věřitel, uzavřel dne 30. 9. 2015 smlouvu o úvěru s Ručitelem, jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 3 miliard Kč, poskytnutý z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003513012. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 27. 9. 2018.

Očekává se, že obdobná smlouva bude uzavřena ohledně čistého výnosu emise Dluhopisů. Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku povinnosti nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny EPH, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

IX. INFORMACE O RUČITELI

1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidované auditované účetní závěrky Ručitele k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014, které obsahují konsolidovaný výkaz o finanční pozici, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu a konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za roky 2015, 2014 a 2013, jakož i poznámky k těmto konsolidovaným účetním závěrkám (dále jen "**Konsolidované účetní závěrky Ručitele**") sestavených podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) byly auditovány:

<i>Auditorská firma:</i>	KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
<i>Osvědčení č.:</i>	71
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČO: 496 19 187, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 24185 vedenou Městským soudem v Praze
<i>Členství v profesní organizaci:</i>	Komora auditorů České republiky
<i>Odpovědná osoba:</i>	Ing. Vladimír Dvořáček
<i>Osvědčení č.:</i>	2332

Auditor, společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Ručiteli. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Ručitelem nebo akcií či podílů společností tvořících s Ručitelem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Ručitele nebo jakoukoli kompenzaci od Ručitele, (iii) členství v orgánech Ručitele a (iv) vztah k Hlavnímu manažerovi či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v kapitole II (Rizikové faktory).

3. VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Vybrané historické finanční informace, které Ručitel uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Ručitele k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014, a neauditovaných konsolidovaných pololetních výkazů k 30. 6. 2016, včetně srovnatelných údajů k 30. 6. 2015, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.

Historické finanční informace Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČO: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

3.1 VYBRANÉ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ INFORMACE

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Ručitele z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Ručitele, včetně srovnatelných údajů za roky 2015, 2014 a 2013, a neauditovaných konsolidovaných pololetních výkazů k 30. 6. 2016, včetně srovnatelných údajů k 30. 6. 2015.

Energetický a průmyslový holding, a.s.

Výkaz o finanční pozici (konsolidovaný) - zkrácený

<i>v milionech EUR</i>	k 30.6.2016	k 31.12.2015	k 31.12.2014	k 31.12.2013
Aktiva				
Dlouhodobý hmotný majetek	7 849	7 947	7 706	8 209
Dlouhodobý nehmotný majetek	260	275	269	327
Dlouhodobý ostatní majetek	694	649	503	468
Dlouhodobé vázané zdroje	32	32	-	-
Dlouhodobá aktiva celkem	8 835	8 903	8 478	9 004
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 348	706	910	995
Krátkodobé vázané zdroje	8	256	-	-
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a jiná krátkodobá aktiva	1 324	1 445	868	2 436
Krátkodobá aktiva celkem	2 680	2 407	1 778	3 431
Aktiva celkem	11 515	11 310	10 256	12 435
Vlastní kapitál celkem	2 774	2 789	2 540	4 261
Dlouhodobé půjčky a úvěry	5 138	4 851	4 248	3 801
Ostatní dlouhodobé závazky	2 094	2 194	1 804	1 873
Dlouhodobé závazky celkem	7 232	7 045	6 052	5 674
Krátkodobé závazky celkem	1 509	1 476	1 664	2 500
Závazky celkem	8 741	8 521	7 716	8 174
Vlastní kapitál a závazky celkem	11 515	11 310	10 256	12 435

Zdroj: Účetní závěrka Ručitele

Energetický a průmyslový holding, a.s.

Výkaz o úplném výsledku (konsolidovaný) - zkrácený

<i>v milionech EUR</i>	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013
<u>Pokračující činnosti</u>					
Tržby celkem	2 369	2 102	4 571	3 665	3 188
Náklady na prodej celkem	(1 115)	(925)	(2 148)	(1 717)	(1 468)
Osobní náklady	(236)	(201)	(442)	(398)	(344)
Odpisy	(277)	(268)	(540)	(548)	(501)
Opravy a údržba	(29)	(6)	(60)	(16)	(19)
Emisní povolenky, netto	(29)	(11)	(52)	(19)	(31)
Negativní goodwill	-	-	285	-	257
Daně a poplatky	(43)	(65)	(54)	(20)	(17)
Ostatní provozní výnosy	38	32	63	62	124
Ostatní provozní náklady	(156)	(92)	(242)	(162)	(230)
Provozní výsledek hospodaření	522	566	1 382	846	957
Čisté finanční výnosy/-náklady	(192)	(166)	(278)	(232)	(123)
Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	364	400	1 108	719	830
Náklady na daň z příjmů	(112)	(122)	(269)	(225)	(215)
Zisk/-ztráta z pokračujících činností	252	278	838	494	615
<u>Ukončené činnosti</u>					
Zisk/-ztráta z ukončených činností (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	(23)	(91)
Zisk/-ztráta za účetní období	252	278	838	471	524

Zdroj: Účetní závěrka Ručitele

Energetický a průmyslový holding, a.s.**Výkaz o peněžních tocích (konsolidovaný) - zkrácený**

<i>v milionech EUR</i>	1-6/2016	1-6/2015	1-12/2015	1-12/2014	1-12/2013
PROVOZNÍ ČINNOST					
Zisk/-ztráta za účetní období	252	278	838	471	524
<i>Úprava o:</i>					
Daň z příjmů	112	122	269	225	215
Odpisy	277	268	540	548	501
Čistý úrokový náklad	135	124	223	206	188
Ostatní úpravy	57	76	(292)	(22)	(310)
Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu	833	868	1 579	1 428	1 119
Změna pracovního kapitálu	202	(405)	(333)	(177)	(206)
Peníze generované z provozní činnosti nebo v ní použité	1 035	463	1 246	1 251	913
Zaplacené úroky	(133)	(103)	(187)	(193)	(158)
Zaplacená daň z příjmů	(132)	(117)	(265)	(306)	(231)
Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ní použitý	770	243	794	753	524
INVESTIČNÍ ČINNOST					
Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ní použitý	(238)	(417)	(779)	(576)	(1 074)
FINANČNÍ ČINNOST					
Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý	99	(114)	(240)	(252)	1 127
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	632	(288)	(225)	(75)	576
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	706	910	910	995	437
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky	10	14	21	(10)	(19)
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 348	636	706	910	995

Zdroj: Účetní závěrka Ručitele

Komentář k vybraným finančním informacím za rok 2015

K 31. 12. 2015 vzrostl vlastní kapitál o 9,77 % ve srovnání s předchozím rokem, kdy vlastní kapitál činil 2,54 mld. EUR. Vlastní kapitál vzrostl zejména kvůli položce Zisk za účetní období, kdy v roce 2015 Ručitel vygeneroval Zisk za účetní období vyšší o 77,8 %. K 31. 12. 2015 tvořil vlastní kapitál 24,7 % objemu celkových aktiv, ve srovnání s 24,8 % celkových aktiv k 31. 12. 2014.

K 31. 12. 2015 tvořily dlouhodobé závazky 62,3 % z celkových závazků a vlastního jmění, ve srovnání s 59,0 % v roce 2014. Ke konci roku 2015 měly dlouhodobé závazky hodnotu 7,0 mld. EUR a představovaly 82,7 % celkových závazků, ve srovnání s 78,4 % v roce 2014. Největší položkou dlouhodobých závazků byly úvěry a zápůjčky, jejich hodnota k 31. 12. 2015 činila 4,9 mld. EUR, což představuje 14,2 % nárůst oproti předchozímu roku, a to z důvodu vydání nové tranše dluhopisů SPP Infrastructure Financing BV a vydání dluhopisů EPH Financing SK a dluhopisů Emitenta.

Krátkodobé závazky tvořily 17,3 % celkových závazků a jejich celková výše klesla o 11,3 % především kvůli poklesu krátkodobých půjček a zápůjček z 891,5 mil. EUR k 31. 12. 2014 na 376,2 mil. EUR k 31. 12. 2015 zejména v důsledku splacení některých krátkodobých úvěrů, nebo jejich částí, v souvislosti s novým dlouhodobým dluhopisovým financováním.

Za rok 2015 vykazoval Ručitel konsolidované tržby ve výši 4,6 mld. EUR. Ve srovnání s předchozím rokem tržby vzrostly o 24,7 % a to zejména kvůli tržbám z prodeje elektřiny, které vzrostly o 52,2 % z 1,5 mld. EUR v roce 2014 na 2,3 mld. EUR v roce 2015. Hlavním důvodem nárůstu prodeje elektřiny je akvizice společností Eggborough Power Limited v lednu 2015 a italských společností zaštitěných společností EP Produzione S.p.A. v červenci 2015. Hrubá marže se meziročně významně nezměnila, představovala 53,0 % za rok 2015 a 53,2 % za rok 2014.

Provozní výsledek hospodaření za rok 2015 byl 1 382,5 mil. EUR, což představuje nárůst o 63,4 % ve srovnání s předchozím rokem, což je částečně způsobeno jednorázovým negativním goodwillem z akvizic v roce 2015, který tvořil 285,3 mil. EUR, přičemž v roce 2014 negativní goodwill nebyl vykázán.

Zisk za hospodářské období 2015 činil 838,3 mil. EUR, což představuje čistou marži 18,3 %. V roce 2014 byla čistá marže 12,9 %. Zlepšení je do jisté míry dáno výše zmíněným negativním goodwillem vykázaným v roce 2015.

Komentář k vybraným finančním informacím k 30. 6. 2016

K 30. 6. 2016 vlastní kapitál ve výši 2,77 mld. EUR mírně poklesl o 0,5% ve srovnání s koncem roku 2015, kdy vlastní kapitál činil 2,79 mld. EUR. K 30. 6. 2016 tvořil vlastní kapitál 24,1 % objemu celkových aktiv ve srovnání s 24,7 % celkových aktiv k 31. 12. 2015.

K 30. 6. 2016 tvořily dlouhodobé závazky 62,8 % celkových závazků a vlastního jmění ve srovnání s 62,3 % ke konci roku 2015. K 30. 6. 2016 měly dlouhodobé závazky hodnotu 7,2 mld. EUR a představovaly 82,7 % celkových závazků, tedy stejný podíl jako k 31. 12. 2015. Největší položku dlouhodobých závazků představovaly úvěry a půjčky, jejichž hodnota k 30. 6. 2016 činila 5,1 mld. EUR, což představuje 5,9 % nárůst oproti konci roku 2015, a to zejména v důsledku refinancování Skupiny EPH.

Krátkodobé závazky tvořily 17,3 % celkových závazků a jejich celkový podíl zůstal k 30. 6. 2016 nezměněn ve srovnání se stavem ke konci roku 2015. K 30. 6. 2016 činily krátkodobé závazky 1,5 mld. EUR stejně jako ke konci roku 2015.

Za první pololetí roku 2016 vykazoval Ručitel konsolidované tržby ve výši 2,4 mld. EUR. Ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku tržby vzrostly o 12,7 % a to zejména v důsledku nárůstu tržeb z prodeje elektřiny, které vzrostly o 31,4 % z 0,9 mld. EUR v prvním pololetí roku 2015 na 1,2 mld. EUR za stejné období roku 2016. Hlavním důvodem nárůstu prodeje elektřiny je akvizice italských společností zaštitěných společností EP Produzione S.p.A. v červenci 2015, jejichž tržby byly součástí konsolidovaných tržeb v roce 2016, zatímco v první polovině roku 2015 v tržbách Skupiny EPH zahrnuté nebyly. Hrubá marže se meziročně mírně snížila z 56,0 % za první pololetí 2015 na 52,9 % za první pololetí 2016.

Provozní výsledek hospodaření za první pololetí roku 2016 byl 522 mil. EUR, což představuje pokles o 7,8 % ve srovnání se stejným obdobím předchozího roku, což je způsobeno především zvýšením nákladů na prodej: Energie o 16,7% a nárůstem ostatních provozních nákladů v důsledku akvizice italských společností zaštitěných společností EP Produzione S.p.A. a akvizice společnosti Lynemouth Power Limited v lednu 2016.

Zisk za první pololetí roku 2016 činil 252 mil. EUR, což představuje čistou marži 10,6 %. Za stejné období roku 2015 byla čistá marže 13,2 %. Mírné snížení marže je ovlivněno výše zmíněným poklesem provozního výsledku v důsledku nárůstu provozních nákladů.

4. ÚDAJE O RUČITELI

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	Energetický a průmyslový holding, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, sp. zn. B 21747 vedená Městským soudem v Praze
<i>IČO:</i>	283 56 250
<i>Datum vzniku:</i>	Ručitel vznikl dne 10. 8. 2009. Ručitel byl založen na dobu neurčitou.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	Ručitel se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména NOZ, ZOK a Insolvenčním zákonem. Ručitel se dále řídí předpisy v oblasti energetiky, zejména Energetickým zákonem, a nepřímo i slovenskými zákony v oblasti energetiky, Slovenským zákonem o regulaci a Slovenským zákonem o energetice. Ručitel provedl tzv. opt-in podle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.
<i>Sídlo:</i>	Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 232 005 100
<i>E-mail:</i>	investorsrelations@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz

4.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH

Vedoucí tým současné EPH se začal formovat v roce 2001 v rámci větve korporátních investic skupiny J&T Finance Group v čele s Danielem Křetínským. Krátce po svém vytvoření se tým začal zaměřovat na korporátní investice v energetickém průmyslu, změnil svůj přístup a z finančního investora se stal strategickým investorem. S

touto změnou strategie větev korporátních investic dosáhla limitu své schopnosti dalšího rozvoje podnikání z důvodu omezení, které vyplývaly z jejího členství v J&T Finance Group.

V důsledku toho skupiny J&T Finance Group a PPF Group založily v roce 2009 EPH jako platformu pro strategické investice v energetice a přidružených odvětvích. J&T Finance Group (prostřednictvím Milees Limited a Biques Limited) přispěla svým majetkem do EPH výměnou za 40% účast v EPH a PPF Group koupila 40% podíl za hotovost. Daniel Křetínský získal 20% účast výměnou za majetkový příspěvek a za jeho partnerskou účast ve skupině J&T Finance Group. V roce 2010 byla společností EPH vytvořena Skupina EPE a podíly v současných dceřiných společnostech, které v té době vlastnila EPH (včetně již uvedených podílů (PE, UE a EPET)), byly přidány do EPE.

Následující časový harmonogram nabízí přehled vývoje EPH prostřednictvím přímých akvizic nebo akvizic přiřazenými organizacemi, které byly následně zařazeny do EPH:

- V roce 2004 získala skupina J&T 34% majetkový podíl v Pražské energetice a.s. (PRE);
- V roce 2005 získala skupina J&T 85,16% majetkový podíl v United Energy a.s. (UE);
- V letech 2006 a 2008 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v Plzeňské energetice a.s. (PE) (50 % v roce 2006 a 50 % v roce 2008) a v roce 2008 zvýšila svůj podíl v PRE na 41,1 %;
- V roce 2009 získal subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG;
- V roce 2009 získala skupina J&T 100% majetkový podíl v International Power Opatovice, v právním předchůdci EOP, a menšinový podíl v PT;
- V roce 2009 byla založena společnost EPH a majetkové podíly ve společnostech PRE, PE, UE, PT, První energetická, a.s. (v současné době sloučena s EPET) a EPET (dříve United Energy Trading, a.s.) skupina J&T vložila do EPH a společnost EOP prodala společnosti EPH;
- V roce 2010 se v rámci swapové transakce vlastnický podíl společnosti EPH v PT zvýšil na 72,98 % a byl odprodán podíl v PRE;
- V roce 2010 vznikla společnost EPE a společnost EPH do ní vložila majetkové podíly v PE, UE, První energetická, a.s. a EPET, stejně jako část podílu v PT;
- V roce 2011 subjekt kontrolovaný Danielem Křetínským vložil 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG do EPE a zbývající majetkové podíly společností EOP a EPE v PT vložila společnost EPH do společnosti EPE;
- V roce 2011 společnost EPE získala další podíl ve společnosti PT, čímž se stala 73,3% vlastníkem;
- V roce 2012 v rámci stejné transakce získala společnost EPE zbývající 50% majetkový podíl ve společnosti MIBRAG a společnost EPE (přes PT) prodala svůj podíl ve společnosti Energotrans a.s. (Energotrans), což je výrobce tepla v České republice, ale ponechala si dlouhodobou smlouvu se společností Energotrans na nákup tepla, které distribuuje prostřednictvím společnosti PT;
- V roce 2012 uzavřela společnost EPE dohodu s hlavním městem Prahou, týkající se řízení běžného provozu společnosti PT, na základě které se společnost EPE ujala řízení společnosti;
- V roce 2012 získala EPE 41,9% majetkový podíl ve společnosti Schkopau (včetně práva na požitky z věci ze 400 MWe celkové kapacity elektrárny), která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společností MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie;
- V roce 2013 získala EPH společnost Slovak Gas Holding (SGH), která vlastnila 49 % akcií a manažerskou kontrolu nad Slovenským plynárenským průmyslem (SPP). Následně v roce 2014 proběhla reorganizace skupiny SPP, v rámci které byla mimo jiné vytvořena Skupina SPP Infrastructure (SPPI), která mimo jiné zahrnuje společnosti eustream, SPPD, Nafta a SPP Storage. SPPI je nadnárodní energetická společnost s významným postavením mezi plynárenskými hráči v Evropě;
- V roce 2013 společnost EPE dokončila akvizici společnosti HSR, která vlastní elektrárnu Buschhaus s výkonem 390 MW a uhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt, od společnosti E.ON;
- V roce 2013 dokončila společnost EPH akvizici 49% kapitálového podílu (včetně kontroly řízení) ve Středoslovenské energetice, a.s. (SSE), což je slovenský distributor a dodavatel elektrické energie, od E.D.F.;

- Na konci roku 2013 EPH odkoupila od společnosti E.ON 40% podíl ve společnosti NAFTA, která se zabývá skladováním plynu a průzkumem a těžbou uhlovodíků. Další nepřímý podíl ve společnosti NAFTA drží EPH prostřednictvím SPPI;
- V roce 2014 PPF prodala své akcie EPH a nabyvatelem těchto akci se stal přímo EPH. Tím došlo ke změně vlastnícké struktury Ručitele. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč tak kontrolovali každý po 33,33 % hlasovacích práv a společně ovládali Skupinu EPH. Zbytek hlasovacích práv vykonávali private equity struktury J&T;
- V roce 2014 získala EP Infrastructure, a.s. (EPIF), která je 100% dceřinou společností EPH, všechny akcie EPE držené společností EPH; EPIF byla v prosinci 2013 založena jako CE Energy, a.s. v roce 2016 byla přejmenována na EPIF;
- V roce 2014 získala EPE 60% podíl ve společnosti EŽC a.s. (přejmenováno na EP Cargo, a.s.) a 60% podíl ve společnosti PGP Terminal, a.s.;
- V lednu 2015 získala EPH 100% podíl ve společnosti Eggborough Power Limited, provozující černouhelnou elektrárnu v anglickém Eggborough;
- V prosinci 2014 EPH uzavřela smlouvu o koupi portfolia⁵ italských plynových a uhelných elektráren s celkovým výkonem 4,5 GWe. Koupě byla vypořádána v červnu (v případě vypořádání podílu ve společnosti Ergosud S.p.A. v červenci) 2015 (pozn. tato akvizice je reflektována v Konsolidované účetní závěrce Ručitele od 1. 7. 2015 resp. 1. 8. 2015 v případě společnosti Ergosud S.p.A.);
- V prosinci 2015 získala EPE majoritní podíl ve společnosti Budapesti Erőmű Zrt., která vlastní tři paroplynové zdroje a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti (Konsolidovaná účetní závěrka reflektuje tuto akvizici od 1. 12. 2015);
- V lednu 2016 získala Skupina EPH 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth (společnost Lynemouth Power Limited) ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Uvedení elektrárny na biomasu do provozu se očekává ve 4. čtvrtletí 2017;
- V dubnu 2016 podepsala EPH, společně s finančním partnerem PPF Investment Ltd., smlouvu o koupi německých hnědouhelných aktiv společnosti Vattenfall AB, která mimo jiné zahrnují hnědouhelné doly v Jämschwalde, Welzow-Süd, Nochten a Reichwalde a dále hnědouhelné elektrárny Jämschwalde, Schwarze Pumpe a Boxberg a jeden blok elektrárny Lippendorf. K vypořádání transakce došlo k 1. říjnu 2016; a
- V červenci 2016 dokončila EPH první fázi koupě 66% podílu ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE) od společnosti Enel Produzione, v rámci které EPH získala 33% podíl na základním kapitálu SE s tím, že EPH má call opci (a prodejce má zároveň put opci) na dalších 33 % v SE, která bude aplikovatelná po splnění smluvních podmínek souvisejících s dokončením výstavby 3. a 4. bloku jaderné elektrárny Mochovce.

Z uvedených akvizic jsou všechny důležité pro vyhodnocení solventnosti Ručitele.

Nové události, které jsou důležité pro vyhodnocení solventnosti Ručitele, jsou uvedeny níže:

- V dubnu 2016 došlo ke změně vlastnícké struktury Ručitele. Daniel Křetínský a Patrik Tkáč navýšili své podíly na hlasovacích právech Ručitele na 37,17 % a společně ovládají Skupinu EPH. Zbývající podíl na hlasovacích právech ve výši 25,67 % zůstal ve vlastnictví private equity skupiny J&T;
- V první polovině roku 2016 byla dokončena vnitřní restrukturalizace Skupiny EPH⁶, jejímž účelem byla především centralizace společností z oblasti energetické infrastruktury ve střední Evropě do jedné skupiny. Ta je kontrolována společností EP Infrastructure, a.s. (EPIF), což je 100% dceřiná společnost EPH, která se do roku 2016 jmenovala CE Energy, a.s. V rámci restrukturalizace došlo k přeřazení Skupiny EPH a splacení dluhopisů vydaných společností EPIF. Během přeřazení došlo mimo jiné v únoru 2016 k načerpání úvěru ve výši 1 600 mil. EUR na základě smlouvy o termínovaných úvěrových rámci společnosti EPIF;
- V červnu 2016 prodala PT 100% podíl ve společnosti Pražská teplárenská LPZ, a.s., která vlastnila lokální paroplynové zdroje tepla a příslušnou distribuční soustavu zejména na levém břehu Vltavy v Praze;

⁵ Bližší informace o struktuře portfolia, tedy které společnosti a která aktiva byla předmětem transakce, lze nalézt v bodě IX. Informace o Ručiteli – 6.1.3 Popis významných společností skupiny Ručitele - C) Výroba elektřiny

⁶ Bližší k restrukturalizaci Skupiny EPH viz Konsolidovaná účetní závěrka pro účetní období končící 31. prosincem 2015 (bod 41. Následné události b) Reorganizace EPIF)

- V srpnu 2016 oznámila společnost EPE nabídku k odkupu dluhopisů, které mají originální splatnost v letech 2018 (ISIN: XS0808636244) a 2019 (XS0783933350), až do výše 313 mil. EUR, přičemž investoři následně využili možnost prodat dluhopisy v celkové výši 2,9 mil. EUR. Tyto odkoupené dluhopisy byly následně zlikvidovány;
- Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že uzavřel dohodu s konsorciem globálních institucionálních investorů vedených a zastupovaných společností Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) o prodeji 30% podílu ve firmě EP Infrastructure, a.s. (EPIF). Zbýlých 70 % EPIFu zůstává v držení Ručitele, který si rovněž zachovává manažerskou kontrolu v EPIF. Konsorcium zastupované správcem aktiv MIRA tvoří fond Macquarie European Infrastructure Fund 5 a další globální institucionální investoři. Transakce podléhá schválení antimonopolních úřadů a její vypořádání se očekává začátkem roku 2017;
- Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že v souvislosti se vstupem nových minoritních akcionářů do společnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dojde i ke změnám ve struktuře Ručitele. Současní vlastníci uzavřeli sérii transakcí v jejichž důsledku bude Ručitele v budoucnu vlastnit Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členové stávajícího managementu (6 %).

4.3 INVESTICE

V následujících odstavcích Ručitel uvádí popis hlavních investic provedených po rozvahovém dni poslední uveřejněné auditované účetní závěrky.

(A) Akvizice Slovenské elektrárne

Dne 18. prosince 2015 podepsala EPH prostřednictvím dceřiné společnosti EP Slovakia B.V. dohodu s firmou Enel Produzione S.p.A. ("Enel Produzione"), dceřinou společností firmy Enel SpA, o prodeji 66% podílu, který Enel Produzione držel ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" nebo "SE"). Technicky je prodej podílu proveden formou převodu celého 66% podílu v držení Enel Produzione na nově vzniklou společnost Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). Následně může EPH získat až 100 % základního kapitálu SPH, přičemž v prvním kroku v červenci 2016 získala za 375 milionů EUR 50 % základního kapitálu a vlastní tak 33% podíl ve společnosti Slovenské elektrárne, který konsoliduje ekvivalenčně.

K získání zbývajících 50 % základního kapitálu SPH může dojít prostřednictvím prodejní nebo kupní opce, kterou mohou využít Enel Produzione nebo EP Slovakia v průběhu 12 měsíců od data, kdy jaderná elektrárna Mochovce obdrží povolení ke zkušebnímu provozu reaktorů třetího a čtvrtého bloku, které jsou nyní ve výstavbě. Při využití jedné z opcí převede Enel Produzione zbývajících 50 % podílu na základním kapitálu SPH na EP Slovakia za úplatu ve výši dalších 375 milionů EUR. Tato částka bude splatná při uzavření transakce a stejně jako kupní cena za první část SPH podléhá úpravám v souladu s mechanismem, který je blíže popsán v konsolidované účetní závěrce Ručitele za 6 měsíční období končící 30. červnem 2016 v bodě 37 Následně události-významné akvizice. Závěrečné vyrovnání a uzavření druhé fáze je podmíněno získáním finálního povolení ke komerčnímu provozu třetího a čtvrtého bloku jaderné elektrárny Mochovce.

Slovenské elektrárne jsou největší slovenský výrobce elektřiny, přičemž v roce 2015 vyprodukovaly 19 707 gigawatthodin elektřiny, což představuje přibližně 73 %⁷ celkové výroby na Slovensku. Přibližně 90 % produkce bylo bez emisí skleníkových plynů.

Společnost dosáhla v roce 2015 konsolidovaných tržeb ve výši 2 362 mil. EUR a konsolidovaného čistého zisku ve výši 26 mil. EUR⁸. Konsolidovaná suma aktiv k 31. prosinci 2015 činila 8 924 mil. EUR.

Slovenské elektrárne disponují celkovou instalovanou kapacitou 4,3 GWe, provozují dvě jaderné elektrárny - Mochovce a Jaslovské Bohunice, dvě tepelné elektrárny - Vojany a Nováky, přibližně tři desítky vodních elektráren, nejvíce na řekách Váh a Hron, a dvě solární elektrárny v Mochovcích a Vojanech.

⁷ Podíl na trhu spočítán jako objem elektřiny vyprodukovaný zdroji SE v roce 2015 na celkovém objemu výroby elektřiny na Slovensku v roce 2015, který je k dispozici ve výroční zprávě Slovenského elektroenergetického dispečinku za rok 2015 dostupné na adrese http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCKENKA_SED_2015.pdf

⁸ Dle auditované účetní závěrky 2015

Popis nabytých aktiv

Jaderné elektrárny

Elektrárna	Instalovaný výkon (MWe)	Rok uvedení do provozu ⁹
Jaderná elektrárna Bohunice	2 x 506	1984, 1985
Jaderná elektrárna Mochovce	2 x 470	1998, 2000
Celkem	1 952	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výroční zpráva 2015¹⁰

Jaderná elektrárna Bohunice

Elektrárna Bohunice V2 se nachází na západním Slovensku nedaleko města Trnava. Elektrická energie se zde vyrábí ve dvou blocích s tlakovodními reaktory typu VVER 440 / V-213, které byly k energetické síti postupně připojeny v letech 1984 a 1985.

Vybudováním systému centralizovaného zásobování teplem města Trnavy z elektrárny v roce 1987 prošla elektrárna V2 na kombinovanou výrobu elektřiny a tepla. Odbočkou z liniové části tepelného napáječe Trnava je řešen i tepelný napáječ do Leopoldova, Hlohovce a obce Jaslovské Bohunice.

Od roku 2000 na blocích V2 probíhal program modernizace, který byl dokončen v roce 2010 a který také vedl ke zvýšení výkonu na současnou kapacitu. V roce 2015 vyrobila elektrárna 7 623 GWh elektřiny a 480 GWh tepla. Plánovaná životnost elektrárny je 60 let.

Jaderná elektrárna Mochovce

Na jihu Slovenska, mezi Nitrou a Levicemi, se nacházejí čtyři bloky jaderných elektráren Mochovce s tlakovodními reaktory typu VVER 440 / V-213. První blok elektrárny dodává elektrickou energii do sítě od léta 1998, druhý blok od roku 2000. Hrubý výkon každého z bloků byl v roce 2008 zvýšen ze 440 na 470 MWe. V roce 2015 vyrobila elektrárna 7 523 GWh elektřiny.

Výstavba třetího a čtvrtého bloku byla pozastavena v roce 1992 a znovu zahájena v listopadu 2008. Výkon každého z bloků po dokončení bude 471 MWe, přičemž termín dokončení je momentálně ve stádiu přehodnocování.

Mochovské bloky patří mezi nejnovější jaderné bloky VVER 440 / V-213 a těží ze všech zdokonalení, které byly v elektrárně realizovány. Mezinárodní expertní týmy se shodly na tom, že elektrárna po realizaci bezpečnostních opatření splňuje všechny mezinárodní standardy a úroveň jaderné bezpečnosti a spolehlivosti zhodnotili jako mimořádně vysokou. Plánovaná životnost všech bloků je 60 let.

⁹ Uvedené roky odpovídají postupnému uvádění do provozu dodatečných součástí elektrárny (například dodatečné turbíny).

¹⁰ Dostupná online na adrese <https://www.seas.sk/publikacie/pn/3> a <http://2015.seas.sk/home>

Vodní elektrárny

Elektrárna	Instalovaný výkon (MWe)	Rok uvedení do provozu ¹¹
Přečerpávací a kombinované		
Čierny Váh	6 x 122	1982
Liptovská Mara	2 x 49 + 2 x 50	1976
Ružín	2 x 30	1972
Dobšiná	2 x 12	1953, 1954
Průtokové		
Orava	2 x 10,9	1953, 1954
Krpeľany	3 x 8,25	1957
Sučany	3 x 12,8	1958
Lipovec	3 x 12,8	1961
Hričov	3 x 10,5	1962, 1964
Mikšová I	3 x 31,2	1963, 1965
Považská Bystrica	3 x 18,4	1963, 1964
Nosice	3 x 22,5	1957, 1958
Ladce	2 x 9,45	1936
Ilava	2 x 7,5	1946
Dubnica	2 x 8,25	1949
Trenčín	2 x 8,05	1956
Kostolná	2 x 12,8	1952, 1953
Nové Mesto n/V	2 x 12,8	1953, 1954
Horná Streda	2 x 12,8	1954, 1955
Madunice	3 x 14,4	1960, 1961
Kráľová	2 x 22,5	1985
Čierny Váh prietok	0,8	1982
Tvrdošín	2 x 2,8 + 1 x 0,5	1979
Bešeňová	2 x 2,3	1976
Domaša	2 x 6,2	1966
V. Kozmálovce	2 x 2,4 + 1 x 0,5	1988
Ružín II	1,8	1974
Dobšiná II, III	2,3	1994 a 2014
Rakovec	2 x 0,25	1913
Krompachy	0,3	1932
Švedlár	0,1	1924
Celkem	1 653	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výroční zpráva 2015

Celkový instalovaný výkon vodních elektráren v portfoliu Slovenských elektráren je 1 653 MWe, což je téměř 40 % z celkového instalovaného výkonu SE. V průtokových vodních elektrárnách je instalovaných 736,6 MWe a v přečerpávacích elektrárnách 916,4 MWe (Čierny Váh 734,4 MWe, Liptovská Mara 98 MWe, Dobšiná 24 MWe a Ružín 60 MWe). Do 10. března 2015 provozovaly Slovenské elektrárny také elektrárnu Gabčíkovo s celkovým instalovaným výkonem 746,5 MWe. Následně převzala provoz státní společnost Vodohospodářský podnik. V roce 2015 elektrárny vygenerovaly 1 981 GWh elektřiny. Při pravidelné údržbě mají vodní elektrárny prakticky neomezenou životnost.

¹¹ Uvedené roky odpovídají postupnému uvádění do provozu dodatečných součástí elektrárny (například dodatečné turbíny).

Tepelné elektrárny

Elektrárna	Druh paliva	Instalovaný výkon (MWe)	Rok uvedení do provozu ¹²
Elektrárna Vojany I (EVO I)	Černé uhlí	220	2001
Elektrárna Nováky A (ENO A)	Hnědé uhlí	46	1954 – 1955, 1996, 2004
Elektrárna Nováky B (ENO B)	Hnědé uhlí	220	1964 a 1976
Celkem		486	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výroční zpráva 2015

Nováky

Hnědouhelné Elektrárny Nováky se sídlem v Zemianskych Kostolnoch se nacházejí v blízkosti Nováckých uhelných dolů a bývalých Nováckých chemických závodů (nynější Fortischem) v okrese Prievidza. Uhlí pro svou produkci je odebíráno z dolů v této oblasti. Nováky kromě výroby a dodávky elektrické energie zajišťují dodávku horké vody na vytápění měst Prievidza, Nováky, Zemianske Kostolany, jakož i pro průmyslové a jiné organizace, a páry pro dodávku tepla okolním průmyslovým podnikům.

Elektrárny pracují v elektrizační soustavě v základním a pološpičkovém režimu. Svým instalovaným výkonem 266 MWe představují přibližně 6 % instalovaného výkonu společnosti Slovenské elektrárny. V roce 2015 vyrobily Nováky 1 660 GWh elektřiny a 270 GWh tepla. Plánovaná životnost Nováků je delší než splatnost dluhopisů, pro něž je Prospekt vypracován.

Vojany

Závod Elektrárny Vojany se nachází na východním Slovensku v okrese Michalovce. Celkový instalovaný výkon v současnosti provozovaných bloků elektrárny Vojany I (EVO I) je 2x110 MWe. Tyto bloky spalují poloantracitové uhlí a od roku 2009 je do paliva přidávána biomasa - dřevní štěpka.

Vojany poskytují především podpůrné služby potřebné k udržení kvalitativních ukazatelů elektrické soustavy, a podporují tak spolehlivost přenosové soustavy na východním Slovensku. Vojany vyrobily v roce 2015 celkem 470 GWh elektřiny.

Fotovoltaické elektrárny

Elektrárna	Instalovaný výkon (MWe)	Rok uvedení do provozu
Fotovoltaická elektrárna Mochovce	0,95	2011
Fotovoltaická elektrárna Vojany	0,95	2011
Celkem	1,90	

Zdroj: Slovenské elektrárne – výroční zpráva 2015

Slovenské elektrárny mají od března 2010 v provozu dvě vlastní fotovoltaické elektrárny v Mochovcích a Vojanech. Každá z nich ročně vyrobí téměř 1 000 MWh elektřiny a za rok provozu tak ušetří přibližně 1 200 až 1 300 tun skleníkového plynu CO₂ ve srovnání s výrobou elektřiny z uhlí.

(B) Akvizice elektrárny Lynemouth

V lednu 2016 byla podepsána smlouva o koupi elektrárny Lynemouth, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Transakce byla také ke stejnému datu vypořádána a následně byla uhrazena kupní cena ve výši 53 milionů EUR.

Lynemouth byla původně černouhelná elektrárna o instalovaném výkonu 420 MWe v hrabství Northumberland v severovýchodní Anglii, která byla spuštěna do provozu na přelomu let 1972/73. Provoz černouhelného zdroje byl ukončen ke konci roku 2015. Koncem ledna 2016 byl zahájen projekt konverze na biomasu v podmíněném režimu a na konci dubna byly podepsány finální dodavatelské kontrakty a bylo rozhodnuto o úplném zahájení projektu přestavby.

Projekt s plánovaným rozpočtem na úrovni 400 milionů liber je rozdělen na několik dílčích projektů, z nichž klíčové jsou (i) přestavba kotle (přibližně 25% plánovaných nákladů), (ii) příprava logistiky v areálu elektrárny

¹² Uvedené roky odpovídají postupnému uvádění do provozu dodatečných součástí elektrárny (například dodatečné turbíny).

(přibližně 25% plánovaných nákladů), (iii) příprava logistiky v přístavu Port of Tyne (přibližně 15% plánovaných nákladů) a (iv) výměna elektroinstalace a kontrolních systémů (přibližně 3 % plánovaných nákladů) (v) odstávka a další provozní náklady (přibližně 15 % plánovaných nákladů). Do konce roku se předpokládá investice ve výši 130-140 milionů liber. Projekt předpokládá investici na úrovni 220-240 milionů liber v roce 2017, přičemž může dojít k posunům plateb mezi roky 2016 a 2017 (a případně i 2018) v závislosti na plnění plánovaných projektových prací a následné fakturaci. Doposud probíhaly práce zejména v oblasti přípravy logistiky v areálu elektrárny, kdy bylo postaveno všech šest sil, ve kterých se nyní instalují násypky, u kterých se předpokládá dokončení do konce roku 2016. Zastřešení sil je plánováno na konec ledna 2017. Dokončení úpravy železniční přípojky a konstrukce zařízení pro železniční vykládku je plánováno na leden 2017. Dále probíhaly práce v oblasti přípravy logistiky v přístavu Port of Tyne, kde byly posud postaveny všechny tři sila a jejich dokončení se plánuje na leden 2017. Práce na přestavbě kotle jsou plánovány zejména na rok 2017. Projekt by měl být plně ukončen počátkem roku 2018 a očekává se, že již od listopadu 2017 by za předpokladu úspěšného plnění kritické cesty měla být elektrárna schopna vyrábět elektřinu a dostávat podporu z tzv. Contract for Difference¹³. K 31. srpnu 2016 bylo dokončeno přibližně 29 % projektu, přičemž není očekáváno výrazné překročení projektového rozpočtu nebo nedodržení výše popsaného harmonogramu. Je uvažováno, že projekt bude financován ze zdrojů Ručitele, projektové společnosti a případně se zapojením externích zdrojů.

Biomasa není produkována lokálně, ale její výroba je soustředěna především do USA, Kanady a některých oblastí Evropy – například Pobaltí nebo Pyrenejský poloostrov.

Tržby Lynemouth za rok 2015¹⁴ činily 71 milionů liber (31. 12. 2014: 145 milionů liber), EBITDA 7 milionů liber (31. 12. 2014: 22 milionů liber), čistý zisk 5 milionů liber (31. 12. 2014: 12 milionů liber) a bilanční suma společnosti činí 30,3 milionů liber (31. 12. 2014: 63,7 milionů liber).

Nicméně vzhledem k tomu, že elektrárna je v současné době v procesu přestavby na zdroj spalující biomasu a není provozována, nelze z finančních údajů za rok 2015 usuzovat na její výkonnost a profitabilitu.

(C) **Akvizice Vattenfall Mining & Generation v Německu**

Dne 18. dubna 2016 podepsala Skupina EPH dohodu o koupi německých hnědouhelných aktiv od společnosti Vattenfall AB. Pro EPH se jedná o strategický krok a zároveň zásadní rozšíření své činnosti v oblasti hnědouhelné energetiky v Německu. EPH do transakce vstupuje společně se svým finančním partnerem PPF Investment Ltd. rovným podílem (každý 50 %), přičemž půjde o společnou kontrolu obou partnerů a podíl ve skupině bude EPH konsolidovat ekvivalenčně. Vypořádání transakce proběhlo 1. října 2016. Hodnota transakce podléhá v současné době závazku důvěrnosti a bude v souladu s právními předpisy uveřejněna v rámci finančních výkazů a výroční zprávy Ručitele za rok 2016.

Skupina EPH se svým finančním partnerem PPF Investment Ltd., společně jako Konsorcium, a se společností Vattenfall AB se dohodly na následujícím kapitálovém propojení společnosti vlastníci uhelná aktiva společnosti Vattenfall v Německu: společnost eviduje závazky a rezervy zejména ve vztahu k rekultivaci a vyřazování jednotlivých zařízení z provozu ve výši přibližně 2 miliardy EUR. Proti těmto závazkům získává Konsorcium významná aktiva v hodnotě 3,4 miliard EUR (v souladu s účetními postupy společnosti Vattenfall). Dále se předpokládá, že na účtech společnosti zůstane přibližně 1,7 miliardy EUR v hotovosti. Konsorcium přebírá veškeré právní povinnosti vyplývající z těchto aktiv včetně rezerv na vyřazovací a rekultivační práce.

Vybrané finanční ukazatele nabývaných aktiv v roce 2015

Nabývaná aktiva jsou zařazena především do dvou významných společností: Lausitz Energie Kraftwerke AG ("LEK") (dříve Vattenfall Europe Generation AG) a Lausitz Energie Bergbau AG ("LEB") (dříve Vattenfall Europe Mining AG). LEB v sobě zahrnuje veškerou aktivitu spojenou s těžbou hnědého uhlí (včetně továrny na výrobu uhelného prachu a uhlených briket), zatímco LEK reprezentuje výrobu elektřiny z hnědého uhlí produkovaného společností LEB.

Ukazatel (miliony EUR)	Lausitz Energie Kraftwerke AG	Lausitz Energie Bergbau AG
Suma aktiv k 31. 12. 2015	3 591	2 752
Tržby za rok 2015	2 125	1 053
Čistý zisk/ztráta za rok 2015	-295	0

Zdroj: výroční zpráva Vattenfall Europe Generation AG a Vattenfall Europe Mining AG za rok 2015

¹³ Contract for difference – jedná se o typ smlouvy, který výrobci elektřiny garantuje výkupní cenu elektřiny za předpokladu splnění podmínek sjednaného kontraktu – zde týkající se především spalování biomasy

¹⁴ Dle auditované účetní závěrky 2015

Popis nabývaných aktiv

Transakce zahrnuje jednak převzetí kompletních těžebních aktivit koncernu Vattenfall v oblasti "Lužice" (území na pomezí německých spolkových zemí Braniborsko a Sasko), tak i s těžbou bezprostředně svázaných hnědouhelných elektráren Boxberg, Schwarze Pumpe, Jänschwalde a Lippendorf (v elektrárně Lippendorf je předmětem akvizice pouze jeden blok elektrárny). S výjimkou elektrárny Jänschwalde se jedná o nejmodernější hnědouhelné elektrárny v Německu s předpokládanou technickou dobou životnosti až za rok 2040. U Jänschwalde je předpokládaná životnost do roku 2030. Významnou součástí transakce je dále továrna na výrobu uhelného prachu a uhelných briket umístěná poblíž elektrárny Schwarze Pumpe. Celkem je předmětem převzetí více než 7 000 pracovních míst především v regionu Lužice.

Podrobnější informace ke zmíněným aktivům jsou uvedeny v přehledech níže.

Lausitz Energie Kraftwerke AG k 31. 12. 2015:

Elektrárna	Technologie	Čistý instalovaný elektrický výkon (MW _e)	Instalovaný tepelný výkon (MW _t)	Počet bloků	Umístění	Rok uvedení do provozu ¹⁵
Lippendorf	Hnědé uhlí	887	230	1	Sasko	2000
Boxberg	Hnědé uhlí	2 449	125	4	Sasko	1979 – 2012
Jänschwalde	Hnědé uhlí	2 888	458	6	Braniborsko	1981 – 1989
Schwarze Pumpe	Hnědé uhlí	1 500	721	2	Braniborsko	1997 – 1998
Celkový instalovaný výkon		7 724	1 534			

Zdroj: web společnosti <https://www.leag.de/de/geschaeftsfelder/kraftwerke/>

Lausitz Energie Bergbau AG k 31. 12. 2015:

Povrchový důl	Zásoby uhlí (mt)	Těžba uhlí (mt p.a.)	Umístění	Rok uvedení do provozu ¹⁶
Reichwalde	320	12	Sasko	1987
Welzov-Süd	278	18	Braniborsko	1966
Nochten	261	18	Sasko	1973
Jänschwalde	78	12	Braniborsko	1976
Cottbus-Nord ¹⁷	0	2	Braniborsko	1981
Celkem	937	62		

Zdroj: web společnosti <https://www.leag.de/de/geschaeftsfelder/bergbau/>

Povrchové doly LEB jsou charakteristické souvislou a vodorovnou hlavní slojí. Tato skutečnost umožňuje těžbu s využitím tzv. mostu, kdy je skrývka přemísťována pouze na významně kratší vzdálenost ve srovnání s běžným povrchovým dolem. Všechny povrchové doly jsou navzájem propojeny železniční infrastrukturou značné kapacity, která je součástí této transakce. S výjimkou nevýznamných dodávek uhlí pro teplárnu Klingenberg v Berlíně je veškerá produkce hnědého uhlí využívána pro potřeby vlastních elektráren.

Elektrárny Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe odebírají palivo výhradně z hnědouhelných dolů v Lužici. Možnost odebírat palivo z libovolného ze 4 aktivních dolů zajišťuje výjimečnou flexibilitu a zároveň optimální palivové složení pro elektrárny.

Elektrárny Boxberg a Schwarze Pumpe patří nejen díky své vysoké účinnosti celosvětově mezi špičkové hnědouhelné elektrárny s velmi nízkými marginálními náklady umožňujícími ekonomicky smysluplnou výrobu elektrické energie i v hodinách s nízkou cenou elektřiny.

Elektrárna Jänschwalde převede od října 2018 a října 2019 postupně dva ze svých šesti bloků do tzv. kapacitní rezervy. Tyto dva bloky budou každý od okamžiku přechodu do tohoto systému po následující 4 roky připraveny za přesně definovaných podmínek podpořit stabilitu německé energetické soustavy. Kapacitní rezerva je s německou vládou dohodnutý mechanismus s primárním cílem snižování emisí CO₂ a za účast v něm náleží provozovateli elektrárny relativně precizně definovaná kompenzace vznikajících nákladů. Zbývající 4 bloky

¹⁵ Uvedené roky odpovídají postupnému uvádění do provozu dodatečných součástí elektrárny (například dodatečné turbíny).

¹⁶ Uvedené roky odpovídají postupnému uvádění do provozu dodatečných součástí elektrárny (například dodatečné turbíny).

¹⁷ Povrchový důl Cottbus-Nord aktuálně ukončil těžbu a nachází se v procesu rekultivace

elektrárny budou pokračovat v komerčním provozu dle životnosti a/nebo ekonomičnosti provozu nezávisle na tomto mechanismu.

Elektrárna Lippendorf jako jediná odebírá palivo z jiného těžebního regionu od společnosti MIBRAG, která je součástí Skupiny EPH. Podobně jako Boxberg a Schwarze Pumpe se jedná o jednu z nejefektivnějších hnědouhelných elektráren s obdobně nízkými náklady výroby (zejména díky dopravě paliva přes pásový dopravník). LEK vlastní kapacitu jednoho (o výkonu 900 MWe) ze dvou bloků elektrárny (druhý blok vlastní EnBW), nicméně LEK se kompletně stará o provoz a údržbu elektrárny Lippendorf. Elektrárna Lippendorf má dlouhodobou smlouvu na dodávky uhlí od společnosti MIBRAG, která je součástí Skupiny EPH.

(D) Ostatní

Ke dni vydání prospektu vede EPH obchodní jednání o případné koupi vybraných černouhelných aktiv v Polsku, výsledek jednání nelze v současné době předjímat.

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

EPH je akciová společnost, se sídlem Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha, Česká republika. Společnost byla založena dne 7. 8. 2009 a zapsána do obchodního rejstříku dne 10. 8. 2009.

Hlavní aktivity společnosti jsou firemní investice do energetiky, plynárenství a těžebního průmyslu.

EPH je přední střeoevropská energetická skupina, působící převážně na Slovensku, v České republice, v Německu a v Polsku a od roku 2015 také na anglickém a italském trhu. Jedná se o vertikálně integrovanou utilitu zahrnující kompletní řetězec činností v odvětví energetiky. Zahrnuje celkem přibližně 50 podniků z oblasti těžby uhlí, výroby tepla a elektřiny z klasických i obnovitelných zdrojů včetně distribuce těchto energií, stejně jako obchodu s elektřinou, plynem, respektive jejich dodávky koncovým zákazníkům a v neposlední řadě ze segmentu plynárenství, který zahrnuje zejména přepravu, distribuci a skladování plynu.

Společnosti Skupiny EPH zaměstnávají více než 10 000 lidí.

EPH je lídrem plynárenského sektoru na Slovensku a klíčovým přeprávcem zemního plynu z Ruska do Evropské unie. Je také jedním z nejvýznamnějších domácích kogeneračních výrobců tepla a největším dodavatelem tepelné energie koncovým zákazníkům v České republice dle množství dodané energie. Současně je pátým největším italským výrobcem elektřiny dle množství vyrobené elektřiny. V Německu zaujímá EPH (resp. 100% dceřiná společnost MIBRAG) pozici třetí největší těžební uhelné společnosti dle objemu roční těžby hnědého uhlí.

Celková dodávka tepelné energie zákazníkům v segmentech domácností, firem a organizací se standardně pohybuje poblíž úrovně 16 PJ a tato úroveň ještě vzroste po akvizici maďarské společnosti BERT, která v roce 2015 vyrobila 6,3 PJ tepla¹⁸ v oblasti Budapešti. Na druhou stranu byla v červnu 2016 prodána síť paroplynových elektráren v Praze, které produkovaly ročně přibližně 2 PJ tepla. Teplárenské firmy patřící do holdingu dodávají v České republice tepelnou energii pro hlavní město Praha, do krajských měst Hradec Králové, Pardubice a Plzeň, a dále mimo jiné také městům Most, Litvínov či Chrudim.

5.1.1 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽEB

Skupina EPH působí v následujících oblastech:

Plynárenství

Prostřednictvím společnosti SPP Infrastructure (SPPI) drží Skupina EPH 49% podíl a plnou manažerskou kontrolu v plynárenských aktivech, které pokrývají přepravu, distribuci a skladování plynu. Ovládaná plynárenská aktiva (jejichž celková hodnota k 31. prosinci 2015 přesahuje 6 mld. EUR) tvoří jednu z největších plynárenských skupin ve střední Evropě. EPH je klíčovým přeprávcem ruského zemního plynu do EU, je téměř monopolním distributorem plynu do firem a domácností na Slovensku a prostřednictvím svých dceřiných společností na Slovensku a v České republice také ovládá firmy na skladování plynu.

Těžba uhlí

EPH zaujímá významnou pozici v těžbě hnědého uhlí v Německu, kde těžařská společnost MIBRAG provozuje dva povrchové doly (Profen a Vereinigten Schleenhain) v Sasku Anhaltsku a v Sasku. MIBRAG dále prostřednictvím své dceřiné společnosti HSR provozuje hnědouhelný důl Schöningen v Dolním Sasku. Součástí Skupiny EPH je také černouhelný důl Silesia v Polsku, kde EPH vlastní nekontrolní podíl.

Výroba elektřiny

Klíčovými výrobci elektřiny Skupiny EPH jsou Elektrárna Schkopau (Saale Energie) a Elektrárna Buschhaus (HSR) v Německu, ovládané prostřednictvím společnosti MIBRAG, a dále moderní plynové a jedna černouhelná elektrárna v Itálii. Elektrárna Buschhaus má instalovanou kondenzační kapacitu 390 MWe, elektrárna Schkopau 400 MWe a italské elektrárny 4 695 MWe, jejichž prostřednictvím se podílí více než 3 % na italské výrobě elektřiny¹⁹, což představuje páté místo mezi výrobci elektřiny v Itálii v roce 2015. Elektrárna Buschhaus vstupuje od října 2016 do mechanismu německé kapacitní rezervy, za což bude dostávat smluvně stanovenou kompenzaci po dobu čtyř let a následně bude odstavena z provozu.

EPH je také druhým největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice a po akvizici nekontrolního podílu ve společnosti Slovenské elektrárne v roce 2016 je také největším výrobcem elektřiny na

¹⁸ Společnost BERT vyrobila 6,3 PJ tepla v roce 2015, z čehož 1,0 PJ bylo vyrobeno v prosinci 2015, tedy po datu akvizice společností Skupinou Ručitele

¹⁹ Podíl na trhu spočítán jako objem elektřiny vyprodukovaný zdroji Skupiny Ručitele v roce 2015 na celkovém objemu výroby elektřiny v Itálii v roce 2015, který je k dispozici ve Zprávě o trhu s elektřinou za rok 2015, Terna (Italský národní operátor trhu s elektřinou), <http://download.terna.it/terna/0000/0695/11.PDF>

Slovensku²⁰. Všechny zdroje EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkují a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice. EPH řídí uvedené české elektrárny a maďarskou elektrárnu BERT prostřednictvím Skupiny EPE.

Distribuce a dodávka energií

Skupina EPH je dominantním subjektem v oblasti distribuce zemního plynu a elektřiny na území Slovenské republiky. Distribuce zemního plynu je provozována společností SPPD, která poskytuje přístup k plynové distribuční soustavě 2 234 slovenským obcím, kde žije 94 % slovenské populace²¹. SPPD realizuje přibližně 98 % z celkového objemu distribuce zemního plynu na Slovensku²². Společnost SPPD je součástí skupiny SPPI. Distribuci elektřiny v oblasti centrálního Slovenska a dále dodávky energií koncovým zákazníkům na Slovensku realizuje Skupina EPH prostřednictvím společnosti Stredoslovenská energetika (SSE).

V České republice a na Slovensku je Skupina EPH významným hráčem v oblasti obchodu s elektřinou a plynem a jejich dodávek koncovým zákazníkům. Dodávku energií zákazníkům zajišťuje společnost EP ENERGY TRADING, a.s. (EPET), která patří k nejvýhodnějším dodavatelům elektřiny v České republice, když v celé řadě kategorií odběrů koncových spotřebitelů nabízí nejnižší cenu elektřiny ze všech dodavatelů na trhu. Zásadní roli v dodávkách energií koncovým zákazníkům na Slovensku hraje Stredoslovenská energetika (SSE), dodávající elektřinu i plyn. Obě společnosti jsou součástí skupiny EPE.

Teplárenství

S celkovou normalizovanou roční dodávkou tepla českým odběratelům více než 14-16 PJ (po zohlednění prodeje sítě paroplynových elektráren v Praze v červnu 2016) je Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům v České republice²³. Vedle toho Skupina EPH od prosince 2015 kontroluje společnost BERT, která během roku 2015 vyrobila 6,3 PJ tepla v Budapešti. Kogenerační zdroje EPH zásobují v České republice teplem celkem zhruba 370 tisíc domácností a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i v dalších municipalitách. Přitom dodávají teplárny EPH ve všech uvedených městech teplo i průmyslovým podnikům, firmám či institucím. EPH řídí svá teplárenská aktiva prostřednictvím Skupiny EPE.

Obnovitelné zdroje

Skupina EPH zahrnuje obnovitelné zdroje s aktuální celkovou instalovanou kapacitou 18,1 MWe v rámci Skupiny EPE a dalších 6,9 MWe instalovaného výkonu větrné farmy v Německu. Jedná se o větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje a bioplynové elektrárny vyrábějící obnovitelnou energii v České republice, na Slovensku a v Německu. Skupina EPH v roce 2016 získala původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth ve Spojeném království, které v současné době prochází procesem přestavby na zdroj spalující biomasu. S uvedením do provozu se počítá na druhou polovinu roku 2017.

Logistika a obchod s uhlím

Skupina EPH se zaměřuje také na obchod s uhlím, včetně prodeje vedlejších energetických produktů. Je rovněž významným hráčem v oblasti přepravy sypaných materiálů a to jak ve vnitrostátní, tak v mezinárodní dopravě.

5.1.2 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Ručitel v současné době nenabízí žádné významné nové produkty ani služby.

²⁰ Podíl na trhu spočítán jako objem elektřiny vyprodukovaný zdroji SE v roce 2015 na celkovém objemu výroby elektřiny na Slovensku v roce 2015, který je k dispozici ve výroční zprávě Slovenského elektroenergetického dispečinku za rok 2015 dostupný na adrese http://sepsas.sk/seps/Dokumenty/RocenkySed/ROCENKA_SED_2015.pdf

²¹ Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

²² Zdroj: Národná správa 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

²³ Měřeno objemem dodaných PJ tepla koncovým spotřebitelům v roce 2015

5.2 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU

Klíčový přepravce ruského zemního plynu do EU

Eustream plní klíčovou strategickou roli pro Slovenskou republiku a Evropu, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední Evropy²⁴, a to i po realizaci projektu Nord Stream. Představuje téměř polovinu celkové kapacity přepravy plynu z Ruska do západní a jižní Evropy a přibližně 25 % celkové plynovodní kapacity na dovoz plynu do Evropy. V roce 2015 přepravila společnost Eustream 55,8 mld. m³ plynu.

Lídr plynárenského průmyslu na Slovensku

Ručitel společně se Slovenskou republikou vlastní Skupinu SPPI, která vlastní vertikální seskupení společností: od zásobníků plynů, distribuční síť až po přepravní síť Eustreamu. SPPD je vlastníkem a provozovatelem distribuční sítě zemního plynu od výstupního bodu v přepravní síti přes distribuční plynové soustavy po dodávky zemního plynu koncovým zákazníkům, což představuje přibližně 98 % z celkového objemu zemního plynu distribuovaného v Slovenské republice²⁵ a je proto největším a téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 94 % slovenského obyvatelstva²⁶.

Elektrická energie v SR

Prostřednictvím akvizice společnosti Slovenské elektrárne v roce 2016 je Skupina EPH největším výrobcem elektřiny na Slovensku s celkovou instalovanou kapacitou 4,3 GWe. Ručitel je rovněž vlastníkem 49% podílu (a má řídicí kontrolu) Skupiny SSE, která je druhým největším dodavatelem elektřiny na Slovensku (v roce 2015 dodala 3 921 GWh elektřiny více než 600 tisícům zákazníků). Zároveň SSE provozuje distribuci elektřiny na Slovensku, kdy v roce 2015 distribuovala 5 873 GWh elektřiny zákazníkům v oblasti středního Slovenska, kde má SSE přirozený monopol. SSE je v oblasti distribuce elektřiny druhým největším slovenským distributorem dle objemu distribuce i generované EBITDA v roce 2014²⁷.

Třetí největší těžební společnost v Německu

Německo je největším producentem hnědého uhlí na světě s celkovou produkcí 178 mil. tun v roce 2015²⁸. Ručitel je od roku 2012 100% vlastníkem těžební společnosti MIBRAG, v Německu provozuje dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí přibližně 19 mil. tun hnědého uhlí v roce 2015. MIBRAG je třetím největším producentem hnědého uhlí v Německu²⁹. Dále Skupina EPH vlastní v Německu společnost HSR, která vlastní uhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt (a elektrárnu Buschhaus s výkonem 390 MWe).

Největší český dodavatel tepla koncovým zákazníkům v České republice

Skupina EPH byla v roce největším dodavatelem tepla (měřeno objemem dodaných PJ tepla) koncovým spotřebitelům a druhým největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice v roce 2015. K datu sestavení prospektu provozuje Skupina rozsáhlou distribuční soustavu o délce přibližně 1 100 km pomocí níž zásobuje teplem přibližně 370 000 zákazníků v České republice.

Východiska pro prohlášení ohledně konkurenční pozice jsou zdroje dat, které jsou u příslušného prohlášení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

²⁴ dle kapacit vstupních bodů - viz Mapa přepravních kapacit plynu, ENTSG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

²⁵ Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

²⁶ Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za rok 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

²⁷ Na základě údajů zveřejněných ZSE a VSE v jejich výročních zprávách za rok 2014

²⁸ Zdroj: Kohlenwirtschaft e.V., <http://www.kohlenstatistik.de/19-0-Braunkohle.html>

²⁹ Zdroj: Produktionsbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

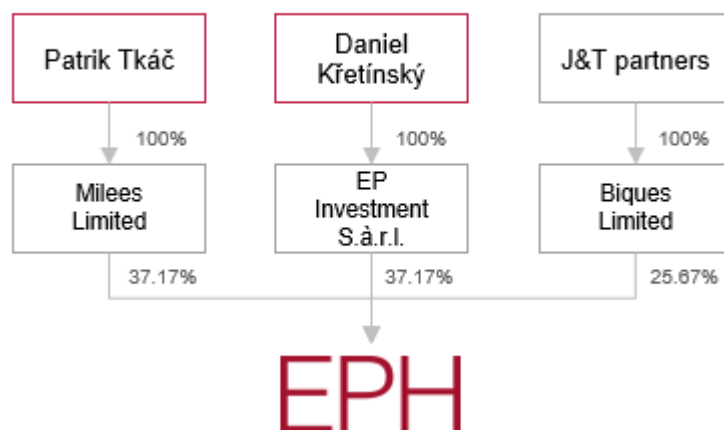
6.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

6.1.1 POZICE RUČITELE VE SKUPINĚ EPH

Ručitel, který ovládá Skupinu EPH, je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l., Milees Limited a Biques Limited, z nichž EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited od dubna 2016 vlastní každý 37,17 % akcií Ručitele a společně ovládají Skupinu EPH. Zbývající podíl na hlasovacích právech ve výši 25,67 % zůstal ve vlastnictví private equity skupiny J&T prostřednictvím Biques Limited.

Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládání Ručitele uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy. Biques Limited je pak vlastněna větším počtem fyzických osob, ze kterých žádná nedrží více než 20% podíl v Biques Limited.

Současná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech.

Dne 17. října 2016 oznámil Ručitel, že v souvislosti se vstupem nových minoritních akcionářů do společnosti EP Infrastructure, a.s. (EPIF) dojde i ke změnám ve struktuře Ručitele. Současní vlastníci uzavřeli sérii transakcí v jejichž důsledku bude Ručitele v budoucnu vlastnit Daniel Křetínský (94 %) a vybraní členové stávajícího managementu (6 %).

Ručitel uzavřel smlouvu o nákupu 30 % svých vlastních akcií (25,67 %, tedy všechny akcie Ručitele v držení Biques Limited; 2,17 % od společnosti Milees Limited ovládané Patrikem Tkáčem a stejný podíl 2,17 % od společnosti EP Investment S.à.r.l, kterou vlastní a ovládá Daniel Křetínský). Kupní cena za 30 % akcií Ručitele byla sjednána na 1,5 miliardy eur, která bude splatná v okamžiku vypořádání transakce, který by měl nastat současně s okamžikem vypořádání vstupu nového minoritního akcionáře do EPIFu, tedy začátkem roku 2017. Nákup vlastních akcií Ručitele bude z drtivé většiny financován právě z prostředků získaných za prodej 30 % akcií EPIF.

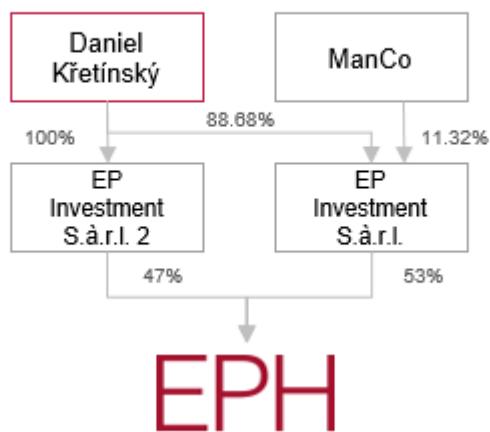
Současně došlo k uzavření další smlouvy, na základě které společnost Milees Limited, ovládaná Patrikem Tkáčem, prodává veškeré akcie ve svém držení, tedy 35% podíl v Ručiteli (původních 37,17 % minus 2,17 % prodaných v první fázi transakce), společně s kontrolou Danielem Křetínským, a to společnosti EP Investment S.à.r.l. ve výši 2,10 %, která tím bude kontrolovat 37,1 % (původní podíl 37,17 % minus 2,17 % v první fázi plus 2,1 % získaných od Milees), a společnosti EP Investment 2 S.à.r.l. podíl ve výši 32,9 %. Ručitel bude rušit vlastní akcie (oněch 30 %), tedy dojde k nárůstu podílu zbylých akcionářů.

Daniel Křetínský tak po zrušení vlastních akcií v majetku Ručitele, bude držet 53 % akcií Ručitele skrze společnost EP Investment S.à.r.l. a zbylých 47 % bude kontrolovat prostřednictvím společnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Současně vybraní manažeři Ručitele získají možnost koupit podíl v celkové výši 11 % ve společnosti EP Investment S.à.r.l., což bude představovat nepřímý 6% podíl v Ručiteli.

Po naplnění těchto změn bude 94% podíl v Ručiteli vlastnit Daniel Křetínský a 6 % skupina manažerů koncernu Ručitele.

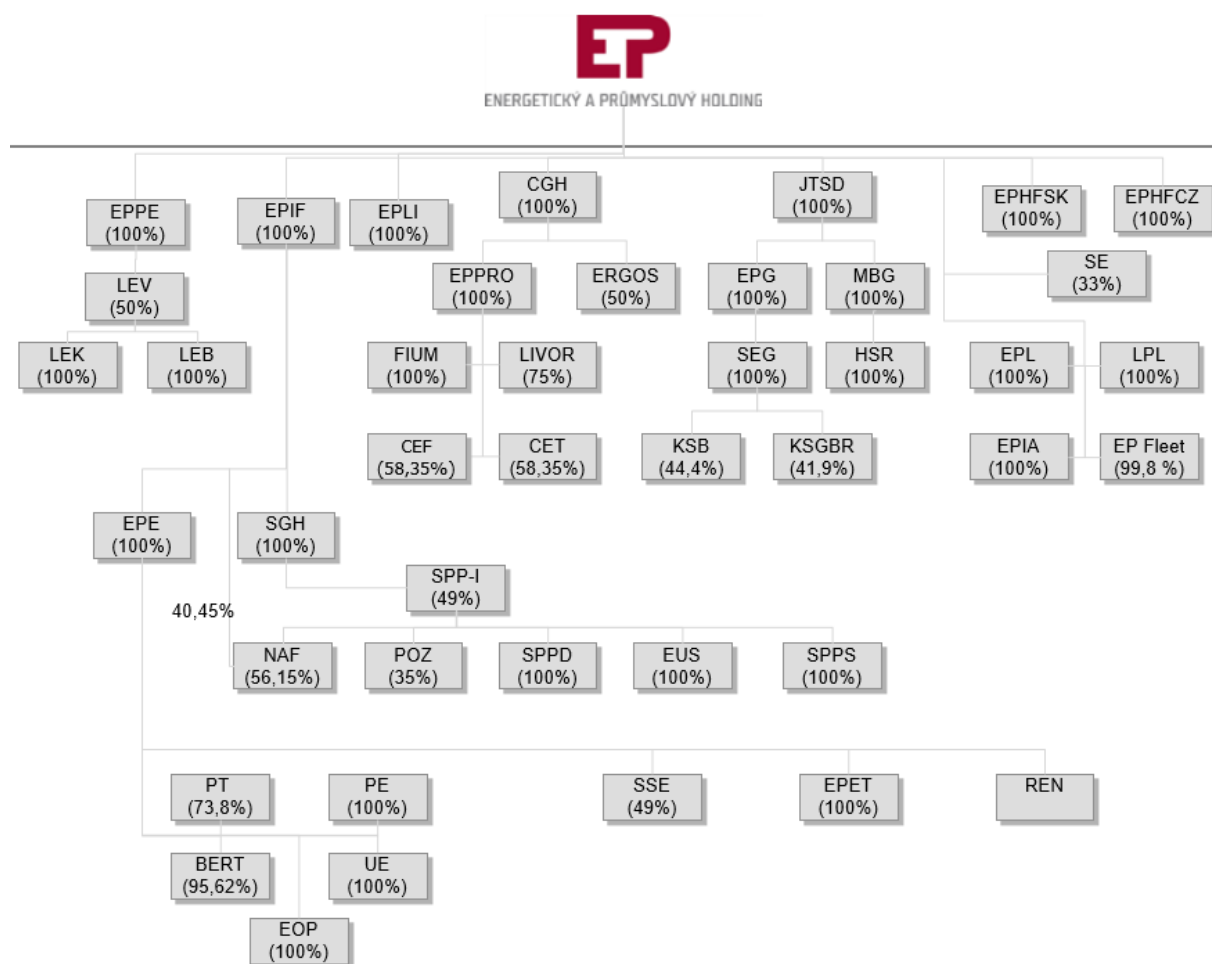
Očekávaná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech. ManCo představuje uvažovanou strukturu reprezentovanou manažery Ručitele.

6.1.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH

Níže uvedené zjednodušené grafické schéma zobrazuje Skupinu EPH k 30. 9. 2016. Společnosti uvedené v schématu pod Ručitelem tvoří konsolidační celek.



Legenda:

BERT	Budapesti Erőmű Zrt.	HU	EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	KSB	Kraftwerk Schkopau Betriebsges. mbH	DE	SE	Slovenské Elektrárne, a. s.	SK
CEF	CE Ferrara	IT	EPE	EP Energy, a. s.	CZ	KSGBR	Kraftwerk Schkopau GbR	DE	SEG	Saale Energie GmbH	DE
CET	CE Teverola	IT	EP Fleet	EP Fleet, k. s.	CZ	LEV	Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	DE	SGH	Slovak Gas Holding B.V.	NL
CGH	Czech Gas Holding N.V.	NL	EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	LEB	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	LEK	Lausitz Energie Verwaltungs AG	DE	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPPRO	EP PRODUZIONE S.p.A.	IT	LIVOR	Livorno Ferraris	IT	SSE	Stredoslovenská energetika, a.s.	SK
EP Fleet	EP Fleet, k.s.	CZ	ERGOS	Ergosud S.p.A.	IT	LPL	Lynemouth Power Limited	UK	SPPS	SPP Servis, a.s.	SK
EPL	Eggborough Power Ltd	UK	EUS	eustream, a.s.	SK	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ
EPG	EP Germany GmbH	DE	FIUM	FIUME SANTO S.p.A	IT	NAF	NAFTA a.s.	SK	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	HSR	Helmstedter Revier GmbH	DE	PE	Plzeňská energetika a.s.	CZ	REN	Renewables - skupina	CZ, SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	POZ	POZAGAS a.s.	SK	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ

Pozn. Uvedené podíly vyjadřují podíl (výsledný přímý, resp. nepřímý podíl) na základním kapitálu, který zároveň odpovídá i podílu na hlasovacích právech v daných společnostech. V případě 49% podílů v SSE a SPP-I jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.

K 30. 9. 2016 měl Ručitel, jako mateřská společnost, přímé nebo nepřímé majetkové podíly ve 163 společnostech. V následující tabulce je uveden seznam společností, které jsou přímo nebo nepřímo ovládané Ručitelem:

Skupina Ručitele k 30. 9. 2016	Stát, kde je společnost registrována	Vlastnický podíl 31.12.2015	Konsolidace 31.12.2015	Vlastnický podíl 31.12.2014	Konsolidace 31.12.2014
Energetický a průmyslový holding, a.s.					
* EP Power Europe, a.s. (dříve RILENTAR a.s.)	Česká republika	-	-	-	-
* PLACER CERTA a.s.	Česká republika	-	-	-	-
* CARBURO NOSTRA a.s.	Česká republika	-	-	-	-
* Lusatis Energie Verwaltungs GmbH (dříve Blitz 16-307 GmbH)	Německo	-	-	-	-
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,1%	Piná	0,1%	Piná
EP Investments Advisors, s.r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	99,8%	Piná	99,8%	Piná
EP Auto, s.r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	0,1%	Piná	0,1%	Piná
EP United Kingdom, s.r.o. (dříve EPI Invest, s.r.o.)	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP UK Investments Ltd	Spojené království	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Eggborough Holdco 2 S.á r.l.	Lucembursko	100,0%	Piná	-	-
Eggborough Power Ltd	Spojené království	100,0%	Piná	-	-
Lynemouth Power Limited	Spojené království	-	-	-	-
* Energy Scanner Ltd	Spojené království	100,0%	Piná	-	-
* EP Invest Limited	Spojené království	-	-	-	-
EP Commodities, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
WOOGEL LIMITED	Kypr	25,0%	Piná	25,0%	Piná
DCR INVESTMENT a.s. (dříve EPH Financing I. a.s.)	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Polsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia	Polsko	38,9%	Ekvivalenční	38,9%	Ekvivalenční
Sedilas Enterprises limited	Kypr	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EPH Financing SK, a. s.	Slovensko	100,0%	Piná	-	-
EPH Financing CZ, a. s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Coal Trading, a.s. (dříve EP Coal a. s.)	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP & HOKA s.r.o.	Polsko	100,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
EP COAL TRADING POLSKA S.A.	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nadacia EPH	Itálie	100,0%	Piná	-	-
Czech Gas Holding N.V.	Itálie	100,0%	Piná	-	-
EP Produzione, S.p.A.	Itálie	100,0%	Piná	-	-
Fiume Santo S.p.A.	Itálie	75,0%	Piná	-	-
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Itálie	58,4%	Piná	-	-
Centro Energia Ferrara S.p.A.	Itálie	58,4%	Piná	-	-
Centro Energia Teverola S.p.A.	Itálie	50,0%	Ekvivalenční	-	-
Ergosud S.p.A.	Holandsko	100,0%	IAS 39	-	-
EP Slovaka B.V.	Holandsko	100,0%	IAS 39	-	-
* Slovak Power Holding B.V.	Slovensko	-	-	-	-
* Slovenské elektrárne, a.s.	Slovensko	-	-	-	-
* Centrum pre vedu a výskum, s. r. o.	Slovensko	-	-	-	-
* Ochrana a bezpečnosť SE, a. s.	Slovensko	-	-	-	-
* SE Predaj, s. r. o.	Česká republika	-	-	-	-
* Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Slovensko	-	-	-	-
* SE Služby inžinierskych stavieb, s. r. o.	Slovensko	-	-	-	-
* REAKTORTEST, s. r. o.	Slovensko	-	-	-	-
* Chladisce veže Bohunice, spol. s r. o.	Česká republika	-	-	-	-
* ÚV Řež a. s.	Slovensko	-	-	-	-
* Energotel, a. s.	Slovensko	-	-	-	-

* Společnost založená nebo pořízená během období od 1. ledna do 30. září 2016

Skupina Ručitele k 30. 9. 2016

Energetický a průmyslový holding, a.s.	Stát, kde je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	Vlastnický podíl	Konsolidace
Adconcretum real estate Ltd.	Česká republika	100,0%	-	100,0%	-
PGP Terminal, a.s.	Slovensko	80,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
PLAZIMA LIFTOV, a.s.	Slovensko	30,0%	IAS 39	30,0%	IAS 39
* EP Logistics International, a.s.	Česká republika	-	-	-	-
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	85,0%	Piná	-	-
EP Cargo Deutschland GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP CARGO POLSKA a.s.	Polsko	100,0%	Piná	-	-
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH (MIBRAG)	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
MIBRAG Consulting International GmbH (MBEG)	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
GALA-MIBRAG-Service GmbH (GALA)	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH (MUEG)	Německo	50,0%	Piná	50,0%	Piná
Fernwärme GmbH Hohemölzen - Wiebau	Německo	49,0%	Piná	49,0%	Piná
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Německo	25,0%	Piná	25,0%	Piná
Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Helinstedter Revier GmbH (HSR) (Buschhaus)	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Německo	51,0%	Piná	51,0%	Piná
Terrakomp GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
MIBRAG Neue Energie GmbH (MINE)	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Germany GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Saale Energie GmbH	Německo	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Kraftwerk Schkopau GbR	Německo	41,9%	Piná	41,9%	Piná
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Německo	44,4%	Piná	44,4%	Piná
* ABS Property Ltd	Irsko	-	-	-	-
* ZERTILIO a.s.	Česká republika	-	-	-	-
EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Energy, a.s.	Česká republika	80,0%	Piná	80,0%	Piná
AISE, s.r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
FT Holding Investment B.V.	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Pražská teplenská Holding a.s.	Česká republika	49,0%	Ekvivalenční	49,0%	Ekvivalenční
Pražská teplenská a.s.	Česká republika	47,4%	Piná	47,4%	Piná
Pražská teplenská Trading, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Areal Třeboradice, a.s.	Česká republika	5,0%	IAS 39	5,0%	IAS 39
Termomita Praha a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Energotrans SERVIS a.s.	Česká republika	95,0%	Piná	95,0%	Piná
Teplo Neratovice spol. s r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT měření, a.s.	Česká republika	47,4%	Piná	-	-
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
RPC, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nový Věselsvín, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Pod Juliskou, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Michelský trojčlenník, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná

*

Společnost založená nebo pořízená během období od 1. ledna do 30. září 2016

Energetický a průmyslový holding, a.s.	Stát, kde je společnost registrována	Vlastnický podíl 31.12.2015	Konsolidace 31.12.2015	Vlastnický podíl 31.12.2014	Konsolidace 31.12.2014
United Energy, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EVO - Komořany, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Severočeská tepelná, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
United Energy Moldova s.r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
United Energy Invest a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Sourcing, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Pražská energetika a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
VTE Moldava II, a.s. (dříve EP Renewables a.s.)	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	99,5%	Piná	99,5%	Piná
Arisun s.r.o.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	41,7%	IFRS5	41,7%	IFRS5
POWERSUN a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
VTE Pohory s.r.o.	Česká republika	0,5%	Piná	0,5%	Piná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Česká republika	84,0%	Piná	84,0%	Piná
Claymore Equity, s. r. o.	Kypr	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Alternative Energy, s.r.o.	Slovensko	90,0%	Piná	90,0%	Piná
EBEH Opatovice a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
V A H O s.r.o.	Česká republika	100,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
NPTH, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Pražská tepelná, a.s.	Česká republika	50,6%	Piná	50,2%	Piná
Areal Trebortice, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	5,0%	IAS 39	5,0%	IAS 39
Energotrans SERVIS a.s.	Česká republika	95,0%	Piná	95,0%	Piná
Teplo Neratovice spol. s r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT měření, a.s.	Česká republika	47,4%	Piná	-	-
PT Real Estate, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
RPC, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nový Velešvín, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Pod Julákou, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Michalský trojúhelník, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Stredoslovenská energetika a.s.	Slovensko	49,0%	Piná	49,0%	Piná
Stredoslovenská energetika - Distribúcia a.s. (SSE-D)	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Elektroenergetické montáže a.s. (EEM)	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Stredoslovenská energetika - Merológia s. r. o. (SSE-M)	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Stredoslovenská energetika - Projekt Development spol. s r.o. (SSE-PD)	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
SSE - Solar s.r.o.	Slovensko	33,3%	IAS 39	33,3%	IAS 39
SPX s.r.o.	Slovensko	20,0%	IAS 39	20,0%	IAS 39
Energotel a.s.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
SSE - CZ spol. s r. o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná

Společnost založená nebo pořízená během období od 1. ledna do 30. září 2016

Skupina Růčitelé k 30. 9. 2016	Stát, kde je společnost registrována	Vlastnický podíl 31.12.2015	Konsolidace 31.12.2015	Vlastnický podíl 31.12.2014	Konsolidace 31.12.2014
Energetický a průmyslový holding, a.s.					
EP ENERGY HR d.o.o.	Česká republika	100,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
EP Cargo a.s.	Chorvatsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
EP Hungary, a.s.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Budapesti Erőmű Zrt (BERT)	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
BE-Optimum Kft	Maďarsko	96,6%	Piná	-	-
KOBÁNYAHÓ Kft.	Maďarsko	96,6%	Piná	-	-
ENERGZET SERVIS a.s. (dříve SIMPLE AWARD, a.s.)	Maďarsko	23,9%	IAS 39 určeno k prodeji	-	-
Czech Gas Holding Investment B.V	Česká republika	100,0%	IAS 39	-	-
NAFTA a.s.	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	40,5%	Piná	40,5%	Piná
Karotáz a cementace, s. r. o.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
AUTOKAC s.r.o. - v likvidaci	Česká republika	51,0%	Piná	51,0%	Piná
AG Banka, a. s. v konkurze	Česká republika	83,3%	IAS 39	83,3%	IAS 39
POZAGAS a.s.	Slovensko	39,0%	IAS 39	39,0%	IAS 39
NAFTA Services, s.r.o.	Slovensko	35,0%	Ekvivalenční	35,0%	Ekvivalenční
NAFTA International B.V.	Česká republika	100,0%	Piná	-	-
EPH Gas Holding B.V.	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Seattle Holding B.V	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Slovak Gas Holding B.V.	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	49,0%	Piná	49,0%	Piná
eustream, a.s.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Central European Gas HUB AG	Rakousko	15,0%	IAS 39	15,0%	IAS 39
eastring B.V.	Holandsko	100,0%	IAS 39	-	-
SPP – distribuce, a.s.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Plynárenská metrológia, s. r. o.	Slovensko	100,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	100,0%	IAS 39	100,0%	IAS 39
NAFTA a.s. (pozn: own shares in Nafta 1,49%)	Slovensko	56,2%	Piná	56,2%	Piná
Nafta Exploration s.r.o.	Slovensko	100,0%	Piná	100,0%	Piná
Karotáz a cementace, s. r. o.	Česká republika	51,0%	Piná	51,0%	Piná
83,33% AUTOKAC s.r.o. - v likvidaci	Česká republika	83,3%	IAS 39	83,3%	IAS 39
AG Banka, a. s. v konkurze	Slovensko	39,0%	IAS 39	39,0%	IAS 39
POZAGAS a.s.	Slovensko	35,0%	Ekvivalenční	35,0%	Ekvivalenční
NAFTA Services, s.r.o.	Slovensko	100,0%	Piná	-	-
NAFTA International B.V.	Holandsko	100,0%	Piná	-	-
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	96,8%	Piná	96,8%	Piná
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	100,0%	Piná	100,0%	Piná
SPP Bohemia a.s. v likvidaci	Slovensko	100,0%	IAS 39 (do 12.2015 Piná)	-	-
100% SPP Servis, a.s.	Slovensko	100,0%	IAS 39	-	-
POZAGAS a.s.	Slovensko	35,0%	Ekvivalenční	35,0%	Ekvivalenční
SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	50,0%	Ekvivalenční	50,0%	Ekvivalenční
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	0,1%	Piná	0,1%	Piná
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	0,5%	IAS 39	0,5%	IAS 39
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	17,5%	IAS 39	17,5%	IAS 39
SPP Infrastructure Financing I	Holandsko	100,0%	Piná	100,0%	Piná

Společnost založená nebo pořízená během období od 1. ledna do 30. září 2016

Výše uvedený seznam je strukturován podle vlastnictví společností na různých úrovních v rámci Skupiny. Podílům (přímým, resp. nepřímým) na základním jmění příslušné osoby odpovídá vždy stejný podíl na hlasovacích právech. V případě 49% podílů v SSE a SPPI jsou tyto společnosti ovládané prostřednictvím manažerské kontroly na základě akcionářské smlouvy.

6.1.3 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE

Pokud není uvedeno jinak, finanční informace uvedené u jednotlivých společností a segmentů jsou uváděné z konsolidované účetní závěrky Skupiny EPH připravené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) za příslušné účetní období před eliminačními úpravami.

(A) Plyn

1.1 *Slovak Gas Holding B. V.*

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je 100% ve vlastnictví EPH, která jejím prostřednictvím nepřímo vlastní přibližně 49%³⁰ majetkový podíl v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), včetně kontroly vedení podniku. Slovenská republika nepřímo vlastní zbylý přibližně 51% majetkový podíl v SPPI.

Na základě plánu reorganizace schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 je SPPI holdingovou společností, jejímž prostřednictvím EPH (prostřednictvím 100% vlastněné společnosti SGH) a Slovenská republika vlastní podíly v provozních dceřiných společnostech, které zajišťují v rámci Skupiny SPPI přepravu plynu, distribuci plynu a skladování plynu. SGH byla založena 10. 2. 2003 jako soukromá společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) na dobu neurčitou podle právních předpisů Nizozemska.

1.2 *SPP Infrastructure, a.s.*

Podle plánu reorganizace dokončeného 4. 6. 2014, společnost Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP) vložila své akcie v provozních dceřiných společnostech Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI. Všechny akcie v SPP byly pak převedeny na Slovenskou republiku. Vzhledem k tomu, že EPH (prostřednictvím SGH) nepřímo vlastní 49% majetkový podíl (včetně kontroly řízení) a Slovenská republika nepřímo vlastní přibližně 51% majetkový podíl (prostřednictvím SPP) v nové holdingové společnosti SPPI, koncoví akcionáři provozních dceřiných společností Skupiny SPPI zůstali stejní.

Všechny významné obchodní činnosti Skupiny SPPI mají sídlo ve Slovenské republice. Agentura S&P hodnotí Slovenskou republiku A s pozitivním výhledem, agentura Moody's A2 se stabilním výhledem a agentura Fitch A + se stabilním výhledem.

1.3 *Historie a vývoj*

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100% podíl v SGH prostřednictvím Seattle Holding B.V. (dceřiná společnost v plném vlastnictví EPH). SGH je holdingová společnost, která má pravomoc jmenovat většinu členů představenstva SPPI na základě svého přibližně 49% majetkového podílu.

Podle plánu reorganizace získala SGH svůj přibližně 49% podíl v SPPI, když bylo dohodnuto, že Slovenská republika by měla úplně vlastnit SPP, podnik zabezpečující dodávku plynu. V souladu s tím společnost SPP vložila své podíly v provozních dceřiných společnostech Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI. Společnost SPP byla pak převedena na Slovenskou republiku.

1.4 *Historie a vývoj subjektů Skupiny SPPI*

(a) Historie a vývoj SPPI

SPPI byla založena 3. 7. 2013 jako slovenská akciová společnost a je zapsána v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, Oddíl 5a, Vložka č. 5791/B, IČO: 472 28 709.

(b) Historie a vývoj společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Tranzit zemního plynu)

Eustream je výsledkem více než 45leté mezinárodní přepravy plynu přes území Slovenské republiky. První plynovod zahájil provoz v roce 1967 po otevření mezinárodního plynovodu "Bratrství". První objemy plynu pro zahraniční zákazníky byly přepraveny v roce 1968 plynovodem Bratrství, který v současné době vlastní a

³⁰ SGH vlastní 2 412 163 523 z 4 922 758 042 akcií SPPI, což představuje podíl 48,9999965958 %

provozuje SPPD. Tento plynovod byl použit v roce 1968 i pro první dodávky plynu z Ruska do Rakouska a stále je součástí slovenské distribuční sítě. Po výstavbě několika paralelních tranzitních plynovodů je československá přepravní síť v provozu přes Slovenskou republiku do zemí západní Evropy od prosince 1972. Dne 1. 1. 1993 došlo k rozdělení Československa jako politického celku a vznikla Česká republika a Slovenská republika jako dva samostatné státy. V důsledku toho se rozdělila i československá přepravní soustava plynu. Všechny přepravní služby plynu poskytované na území Slovenské republiky byly začleněny do podnikatelských aktivit Slovenského plynárenského priemyslu, š.p., podniku v úplném vlastnictví státu (SPP š.p.). V roce 2001 byla založena společnost SPP transformací SPP, š.p. na akciovou společnost. V roce 2002 prodala Slovenská republika přibližně 49% podíl v SPP a vzdala se kontroly řízení ve prospěch strategických investorů E. ON Ruhrgas a GDF Suez. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" (tzv. "unbundlingu") byla založena společnost SPP-preprava, a.s. a zahájila svou činnost jako provozovatel přepravní soustavy (PPS) k 1. červenci 2006. V roce 2008 byla společnost SPP-preprava, a.s. přejmenována na eustream, a.s. (Eustream) v souladu s regulační politikou EU, která vyžadovala úplné oddělení přepravních činností a obchodních činností vertikálně integrovaných plynárenských společností. Od svého založení se přepravní systém plynu, který provozuje společnost Eustream, průběžně aktualizuje v souladu s rostoucími požadavky evropského trhu s plynem.

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E. ON Ruhrgas a GDF Suez přibližně 49% podíl (včetně kontroly řízení) v tehdejším SPP. V reakci na zákonná ustanovení takzvaného třetího energetického balíčku EU implementovaných do slovenského právního systému především Slovenským zákonem o energetice a Slovenským zákonem o regulaci, společnost Eustream požádala o certifikát nezávislého provozovatele přepravní soustavy (Independent Transmission Operator / ITO). Aby Eustream úspěšně certifikaci získala, SPP na ni převedla přepravní aktiva, včetně přepravních plynovodů, čímž se Eustream účinně stala vlastníkem těchto aktiv, která provozovala. Přepravní plynovody předtím vlastnila SPP a pronajímala je společnosti Eustream. Posouzení ITO statusu Eustreamu bylo úspěšně ukončeno. V srpnu 2013 vydala Evropská komise stanovisko k certifikaci, po kterém následovalo rozhodnutí ÚRSO, který udělil společnosti Eustream certifikaci ITO v listopadu 2013. Tento postup certifikace potvrdil, že Eustream splňuje požadavky nezávislosti v rámci vertikálně integrovaného plynárenského podniku.

(c) Historie a vývoj SPPD (klíčové součásti segmentu Distribuce plynu a elektřiny)

SPPD je výsledkem více než 50leté celostátní distribuce plynu v rámci Slovenské republiky. SPPD nadále vlastní a provozuje více než 33 tisíc km vysokotlakých, středotlakých a nízkotlakých přepravních potrubí.

Před rokem 2006 byla společnost SPPD divizí distribuce plynu společnosti SPP. V reakci na legislativní požadavky "právního oddělení" byla divize distribuce plynu oddělena od SPP a založena jako samostatný subjekt SPPD, zatímco přeprava plynu byla vyňata z SPP a vznikla jako samostatný subjekt Eustream. SPPD zahájila svou činnost provozovatele plynárenské distribuční sítě k 1. 7. 2006. Od té doby byla plynárenská distribuční síť provozovaná SPPD průběžně udržována a zlepšována v souladu s požadavky slovenského trhu s plynem a zvyšováním bezpečnostních standardů. SPPD není zapojena do činnosti skladování plynu, dodávek nebo přepravy plynu. SPPD přebírá veškerý plyn, který patří přepravním, z přepravního plynovodu provozovaného společností Eustream pro distribuci a koncové zákazníky.

(d) Historie a vývoj společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (klíčových součástí segmentu Skladování plynu)

Podniky zabývající se skladováním plynu poskytují služby skladování plynu v rámci Skupiny SPPI i externím klientům.

Společnost NAFTA více než 40 let spolehlivě provozuje podzemní zásobníky plynu. NAFTA se začala zabývat skladováním plynu v roce 1971, kdy začala konvertovat vytěžená ložiska zemního plynu na podzemní zásobníky plynu a v roce 1973 rozběhla jejich provoz. V roce 2006 se kapacita její podzemních zásobníků plynu výrazně zvýšila na téměř 2 mld. m³ díky geologické optimalizaci. V důsledku dokončení rozvojového projektu Gajary-Baden v roce 2014 se kapacita podzemních zásobníků plynu zvýšila ještě o dalších 0,5 mld. m³. V současné době NAFTA provozuje jedinečný komplex podzemních zásobníků plynu, které jsou vzájemně propojeny technickou infrastrukturou na místech křížení toků plynu na hranicích Slovenské republiky, Rakouska a České republiky. Podzemní zásobníky plynu jsou navíc propojeny s plynovými soustavami - přepravou a distribucí plynu, což umožňuje vysokou flexibilitu a poskytuje regionální bezpečnost dodávek.

NAFTA má kromě zkušeností se skladováním plynu i více než 100leté zkušenosti v oblasti úspěšného průzkumu a těžby uhlovodíků. V roce 1913 byl proveden první vrt ve Vídeňské pánvi. Od té doby společnost NAFTA objevila a provozuje celkem 26 uhlovodíkových ložisek, z nichž těží zemní plyn a ropu v relativně malém rozsahu. V souladu s tím průzkum a těžba uhlovodíků a související činnosti tvoří pouze malou část příjmů a EBITDA Skupiny SPPI. NAFTA také poskytuje služby v menším rozsahu (ve vztahu k celé Skupině SPPI a mimo ni) v oblasti činností spojených s provozováním zásobníků plynu, geologickým modelováním a

inženýrskými službami, vrtbou, jejich likvidací a opravami podzemních sond. Kapacita skladovacích zásobníků firmy NAFTA je k 31. prosinci 2015 celkem 2 545 mil. m³.

Firma Pozagas byla založena v roce 1993 společnostmi NAFTA a SPP, š.p. na výstavbu a provoz podzemního zásobníku zemního plynu Láb 4. Infrastruktura společnosti Pozagas zahrnuje také přímé připojení k rakouské přepravní soustavě a tím umožňuje přístup k střeoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je k 31. prosinci 2015 celkem 655 mil. m³.

SPP Storage byla založena v České republice dne 18. 3. 2011 pod názvem SPPB, s.r.o. Od 1. 9. 2011 byla společnost SPP Storage jediným oprávněným provozovatelem podzemního zásobníku plynu v Dolních Bojanovicích, který byl postaven v roce 1999. Následně, v roce 2011 byl objekt převeden z SPP Bohemia a.s. na SPP Storage v důsledku vytvoření nezávislé společnosti a následného sloučení. Kapacita skladovacích zásobníků SPP Storage je k 31. prosinci 2015 celkem 566 mil. m³.

1.5 Hlavní přednosti subjektů Skupiny SPPI

(a) Hlavní přednosti společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Tranzit zemního plynu)

- Emitent považuje příjmy Eustream za stabilní a předvídatelné díky tomu, že 100% smluv typu ship-or-pay je uzavřených s protistranami se spolehlivou úvěrovou bonitou a mají obvykle dlouhé splatnosti. Přibližně 70 % současné celkové technické kapacity³¹ je kontrahováno do roku 2019 a 47 % celkové technické kapacity je kontrahováno do roku 2028. Kromě smluv uzavřených s velkými přepravními společnostmi je největší smlouva uzavřena s významným ruským dodavatelem plynu.
- Hlavní předmět podnikání společnosti Eustream generuje vysokou úroveň peněžních prostředků. Jeho podnikatelská činnost má velmi omezené požadavky na kapitálové výdaje, protože Eustream na svém majetku zajišťuje pravidelnou údržbu a monitoring pomocí moderních technologií. Zároveň podrobně vyhodnocuje jednotlivé investice standardizovaným postupem, aby zohlednila ekonomická a strategická kritéria jakož i důvody na výstavbu vyplývající z legislativy/regulačního rámce. Peněžní tok Eustream z provozních činností je možný i díky moderní infrastruktuře, která historicky přispívá k předvídatelným a stabilním nákladům na údržbu. Eustream vyplácí přebytečnou hotovost svým akcionářům prostřednictvím dividend a/nebo formou vnitropodnikových zápůjček až po důkladném zvážení všech provozních a investičních potřeb hotovosti a budoucí dluhové služby.
- Eustream plní klíčovou a strategickou úlohu pro Slovenskou republiku a EU, protože jeho soustava plynovodů slouží jako největší plynový koridor pro dodávky ruského zemního plynu do střední Evropy, a to i po realizaci projektu Nord Stream. Eustream pokrývá téměř 50 % celkové kapacity tranzitních koridorů pro přepravu ruského plynu do Evropy.
- Eustream používá v oblasti kapitálového managementu konzervativní přístup, přičemž maximální čistá zadluženost je ve smyslu stanov určena na úrovni 2,5x EBITDA.
- Regulace přepravy plynu ve Slovenské republice je založena na jasném a stabilním rámci, který disponuje dobrou mírou předvídatelnosti. Regulace tarifů pro přepravu zemního plynu je založena na metodice přímého porovnávání cen ("benchmarking") s tím, že metodiku stanovení cen "benchmarkingem" nedávno znovu potvrdil nezávislý regulační orgán ÚRSO při implementaci třetí směrnice o energetice. V listopadu 2013 byla společnost Eustream certifikována jako ITO.
- Emitent věří, že Eustream v současnosti disponuje mimořádně kvalifikovanými zaměstnanci a zůstane i nadále atraktivní společností pro vysoce kvalifikované odborníky z oblasti energetiky.

(b) Hlavní přednosti SPPD (klíčové složky segmentu Distribuce plynu a elektřiny)

- Emitent považuje příjmy SPPD za stabilní a předvídatelné vzhledem k jejímu postavení téměř výhradního distributora zemního plynu ve Slovenské republice. Distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu přibližně 94 %³² slovenského obyvatelstva.

³¹ Včetně kapacity ve směru Maďarska v procesu finalizace

³² Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektřiny-a-plynu-5851/127536s>

- Regulace distribuce plynu ve Slovenské republice vychází z jasného a stabilního rámce, který představuje dobrou míru předvídatelnosti tvorby příjmů. Regulace tarifů pro distribuci zemního plynu je založena na metodice cenového stropu a na principu takzvané poštovní známky (*postage stamp*), tj. nastavení tarifů v závislosti na množství distribuovaného plynu ročně bez ohledu na vzdálenost mezi odběrným místem a místem, odkud je plyn dodáván.
 - Předmět podnikání společnosti SPPD vytváří vysokou úroveň peněžních prostředků, což umožňuje, aby společnost fungovala bez spoléhání na dodatečné provozní financování. Hlavní podnikatelská činnost má velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože SPPD pečlivě vyhodnocuje jednotlivé investice nad 100 000 EUR standardizovaným a dobře zavedeným postupem schváleným představenstvem SPPD pro vyhodnocení právních a regulačních požadavků, stejně jako hospodářských a strategických kritérií. Teprve po důkladném zvážení všech provozních a investičních potřeb hotovosti a budoucí dluhové služby, SPPD vyplácí přebytečnou hotovost svým akcionářům prostřednictvím dividend a/nebo formou vnitropodnikové zápůjčky.
 - Úvěrové riziko SPPD je zmírněno inkasováním pohledávek od obchodníků s plynem a ne od konečných zákazníků do 14 dnů od distribuce zemního plynu. Pohledávky od přepravců zemního plynu jsou zabezpečeny bankovními zárukami nebo hotovostí ve výši nejméně dvou měsíčních plateb, což umožňuje spolehlivé inkaso peněžních prostředků.
 - Slovenské právní předpisy napomáhají postavení SPPD jako téměř výhradního distributora plynu ve Slovenské republice. K datu tohoto Prospektu vyžaduje slovenská legislativa, aby každý potenciální zákazník, který má zájem o spotřebu plynu, požádal v první řadě o povolení SPPD připojit se k distribuční síti SPPD (požadavek může být adresován i provozovatelům místních distribučních sítí nacházejících se především v areálech velkých podniků nebo v průmyslových parcích, ale toto připojení musí být koordinováno s SPPD, protože i místní distribuční sítě jsou obecně připojeny k síti SPPD). Potenciální zákazník se může snažit o alternativní možnosti připojení, jako je přímé připojení k přepravnímu potrubí, avšak pouze v případě, pokud SPPD potvrdí, že stávající distribuční kapacity v dané oblasti nejsou dostatečné a zároveň, že neplánuje distribuční kapacity posílit.
 - Emitent považuje činnosti SPPD za efektivní z hlediska nákladů a zaměřené na optimalizaci příležitostí. V posledních letech SPPD zavedla změny, které vedly k poklesu provozních výdajů a investičních nákladů bez dopadu na spolehlivost a bezpečnost provozu.
 - Ze zákona spadá SPPD pod určité zákonné výjimky u distribuce plynu, jako je stav nouze nebo předcházení tomuto stavu, nebezpečí bezprostředního ohrožení na životě, zdraví nebo majetku, nehody nebo poškození plynových zařízení (pokud škoda nevznikla zaviněním SPPD), které by jinak mohly vzniknout vůči postiženým klientům v případě, že dočasná krizová opatření povedou k omezení nebo přerušení distribuce plynu.
 - SPPD věří, že bude i nadále moci přilákat odborníky s nejvyšší kvalifikací, s prokázanými zkušenostmi z energetického průmyslu.
 - Vzhledem k tomu, že došlo k liberalizaci slovenského trhu s plynem, zdroje zemního plynu byly zvýšeny. Po přerušení dodávek plynu z Ruska v roce 2009 byla liberalizace zvýšena realizací zpětného toku ve Slovenské republice a sousedních zemích, zejména v České republice. Pokud by v budoucnu došlo k jakémukoliv přerušení dodávek plynu z Ruska, SPPD by byla schopna odebírat plyn z České republiky, Rakouska nebo z nového propojovacího vedení do Maďarska. Kromě toho SPPD plyn skladuje, aby mohla průběžně zásobovat všechny domácnosti ve Slovenské republice po dobu 30 dní při průměrné spotřebě plynu v zimním období a po podstatně delší dobu během léta.
- (c) Hlavní přednosti společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage (klíčových složek segmentu Skladování plynu)
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají podzemní zásobníky plynu, které jsou strategicky umístěny a připojeny k hlavním plynovým trasám mezi Slovenskou republikou, Českou republikou a Rakouskem. Zařízení se nacházejí pouze několik kilometrů od rakouského virtuálního obchodního bodu (obchodní uzel v Baumgartenu), který je klíčovým místem dodávek zemního plynu do východní a jižní Evropy.
 - Podniky zabývající se skladováním plynu si vybudovaly dobrou pověst spolehlivosti svého provozu, což potvrzuje i skutečnost, že od zahájení své činnosti úspěšně plnily všechny smluvní povinnosti vůči svým klientům (vtlačování, skladování nebo těžba plynu na vybraném odběrném místě). To vedlo k

vytvoření dobré pověsti podniků zabývajících se skladováním plynu mezi zákazníky a státními orgány.

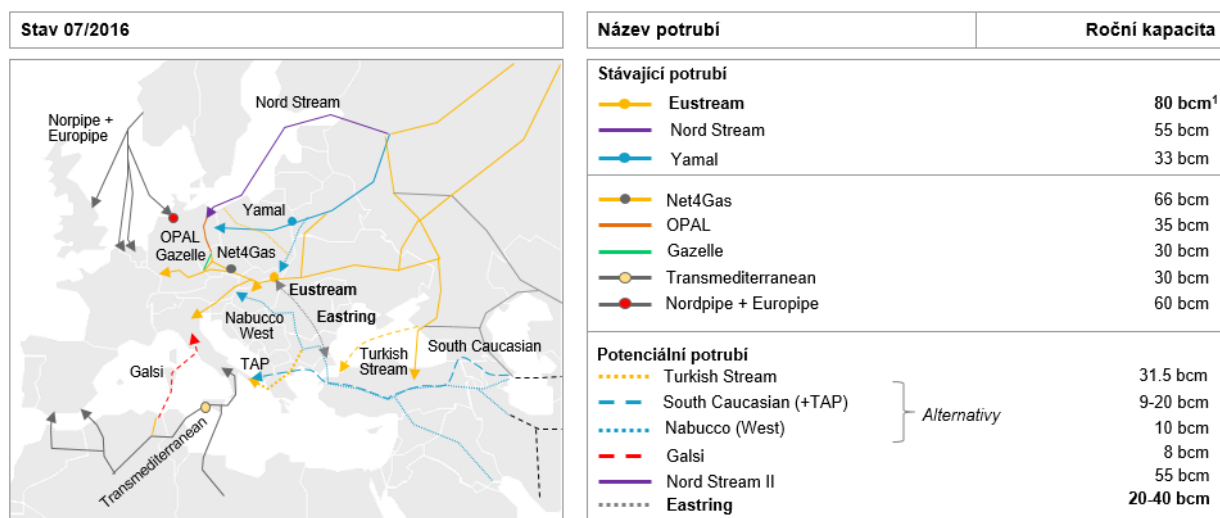
- Významná část skladovacích kapacit je dlouhodobě rezervována (76 % skladovacích kapacit je rezervováno do roku 2017/2018 a 62 % do roku 2019/2020).
- Vysoké generování peněžních prostředků a vysoká míra ukazatele EBITDA umožňuje, aby podniky zabývající se skladováním plynu vykonávaly svou činnost, aniž by se musely spoléhat na další provozní financování.
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velmi omezené pevně stanovené požadavky na kapitálové výdaje, protože podniky pečlivě vyhodnocují každou investici standardizovaným a dobře zavedeným postupům.
- Zákazníci podniků zabývajících se skladováním plynu mají historicky velmi dobrou platební disciplínu (za posledních pět let nebyly žádné významné nedobytné pohledávky). Kromě toho, úvěrové riziko podniků zabývajících se skladováním plynu je dále zmírněno právem na prodej zemního plynu zákazníka v případě, že tento zákazník má nezaplacené dluhy.
- Podniky zabývající se skladováním plynu se zaměřují na efektivitu nákladů při zachování vysokých standardů spolehlivého provozu. Během posledních deseti let byla stávající skladovací zařízení optimalizována, takže mají (i) účinnější řízení podpovrchové části zásobníků plynu, tj. použití 3D geologického modelování a dynamického modelování, (ii) účinnější poměr pracovního objemu (*working gas volume*) a investiční náplně (*cushion gas*) (iii) zvýšené provozní tlaky, (iv) sníženou spotřebu palivového plynu pro kompresory a (v) zvýšené vtačné a těžební výkony díky investicím do "debottlenecking" - identifikace a odstraňování překážek s cílem zvýšit denní výkony zásobníku. Optimální údržbou a efektivnějším využíváním podzemních zásobníků plynu byly sníženy náklady na údržbu a náklady na palivový plyn na pohon kompresorů.
- Podniky zabývající se skladováním plynu nadále inovují své produkty zaváděním nových produktů, které reagují na aktuální potřeby trhu a lépe slouží potřebám zákazníků. Poslední služby, které byly přidány do portfolia skladovacích služeb, zahrnují opce na uskladňovací kapacitu, inverzní skladovací kapacitu (*inverse storage*) a produkty se sdílenou hodnotou (*Value Sharing Product*), které jsou v současné době testovány.
- Podniky zabývající se skladováním plynu mají velice zkušené pracovníky, kteří zvýšili flexibilitu a bezpečnost skladování plynu. Kromě toho jsou jejich zaměstnanci schopni dokončit rozvojové projekty včas bez dodatečných nákladů (např. nedávno byl vybudován a uveden do provozu nový podzemní zásobník zemního plynu Gajary-Baden, čímž se zvýšila skladovací kapacita společnosti NAFTA o více než 0,5 mld. m³).
- Ve Slovenské republice skončila cenová regulace podniků zabývajících se skladováním plynu v roce 2012, v České republice v roce 2004. Současné ceny, za které podniky zabývající se skladováním plynu prodávají své kapacity, jsou tvořeny v rámci standardního konkurenčního prostředí.

1.6 Celkový přehled a základní činnosti subjektů Skupiny SPPI

(a) Prezentace podnikání společnosti Eustream v oblasti přepravy plynu (přepravní segment)

Společnost Eustream je vlastníkem a provozovatelem jednoho z hlavních evropských plynovodů a je jediným provozovatelem přepravní soustavy plynu (PPS) ve Slovenské republice. Přepravní síť společnosti Eustream je součástí Centrálního koridoru, který je největší a nejdůležitější přepravní trasou zemního plynu do Evropy, především její západní a jižní části. Centrální koridor sestává z existujících kontinentálních plynovodů ve střední a východní Evropě, které dovážejí ruský plyn do východní a jižní Evropy. Centrální koridor zahrnuje dva plynovody, slovenský potrubní systém (pokračující s přílehlými potrubními systémy v České republice a Rakousku) s roční fyzickou kapacitou východ-západ přibližně 80 mld. m³ a dodatečnými kapacitami v dalších směrech a plynovod Yamal v Polsku s roční kapacitou přibližně 33 mld. m³.

Následující graf zobrazuje trasy dovozu potrubního plynu v Evropě:



Společnost Eustream je jedním z největších přepravců zemního plynu v celé EU. Podle Skupiny EPH představuje Eustream přibližně 50 % celkové přepravní kapacity pro dovoz zemního plynu z Ruska do západní a jižní Evropy. Eustream má silnou a stabilní finanční výkonnost, která pramení z jejího portfolia smluv, z nichž nejvýznamnější je smlouva stoprocentně založená na principu ship or pay, podle něhož společnost Eustream inkasuje dohodnuté přepravní poplatky i při nevyužití rezervované kapacity. Tato smlouva s významným ruským přepravcem plynu, kde jde o přepravní kapacitu přibližně 50 mld. m³ ročně (což je asi 47 % nynější celkové roční kapacity Eustreamu na přepravu plynu) platí až do roku 2028. Společnost Eustream kromě toho uzavřela šest velkých smluv s předními evropskými plynárenskými společnostmi a síťovými firmami (utilitami) a celou řadu menších smluv s různými známými evropskými společnostmi obchodujícími s plynem. Platnost těchto smluv bude postupně končit v průběhu následujících šesti let. V roce 2014 došlo u společnosti Eustream ke zvýšení nasmlouvaných objemů díky využití reverzního toku směrem na Ukrajinu. Společnost Eustream generuje příjmy z přepravních poplatků jako úhradu rezervované kapacity a dále z tzv. gas in kind (plyn jako "naturálie"), což je plyn, který Eustream dostává na pohon kompresorových stanic.

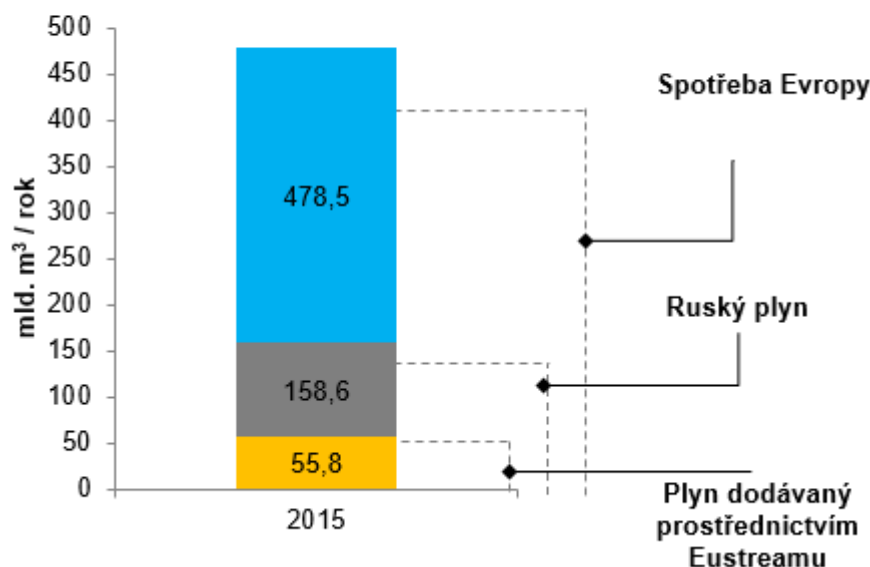
Segment Tranzit zemního plynu vykázal za rok končící 31. prosince 2015 tržby ve výši 776,2 mil. EUR (31. prosinec 2014: 629,9 mil. EUR) a EBITDA ve výši 686,8 mil. EUR (31. prosinec 2014: 543,5 mil. EUR). Tranzit zemního plynu představoval v roce končícím 31. prosince 2015 přibližně 42 % EBITDA (31. prosinec 2014: 39 % EBITDA) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

(A) Všeobecné informace

Od roku 1968 přepravila společnost Eustream přes území Slovenské republiky více než 2 biliony m³ zemního plynu. Roční kapacita přepravního systému provozovaného a udržovaného společností Eustream je více než 100 mld. m³, což se rovná přibližně 20násobku celkové spotřeby plynu na domácím trhu Slovenské republiky. To ukazuje, že podnikatelská činnost společnosti Eustream je zaměřena hlavně na mezinárodní přepravu plynu.

Přibližně 32 % veškerého plynu spotřebovávaného v Evropě v roce 2014 pocházelo z Ruska, asi 22 % z Norska, asi 31 % z domácích zdrojů jednotlivých zemí, přibližně 11 % představoval zkapalněný zemní plyn a asi 5 % plynu přicházelo plynovodem z Afriky (podle údajů zveřejněných společnostmi Eurogas, Gazprom, BP, Statoil a Argus). Jak lze vyčíst z následujícího grafu, společnost Eustream v roce 2014 přepravila přibližně 46,5 mld. m³ plynu, což představovalo kolem 10 % celkové spotřeby v Evropě (včetně Švýcarska a Turecka). Všechny vstupní i výstupní body pro přepravu plynu (s členskými státy EU) jsou zařízení i na reverzní chod, takže plyn lze fyzicky přepravovat přes Slovensko z východu na západ i ze západu na východ nebo z jihu na sever i ze severu na jih.

Podíl Eustreamu na tranzitu plynu do Evropy 2015



Zdroj: analýza Eustream³³

V roce 2014 Eustream přepravil přibližně 20 % celkového objemu plynu přepravovaného plynovodními potrubími do Evropy. V roce 2013 to bylo asi 22 % (na základě údajů Skupiny EPH a údajů zveřejněných společnostmi Gazprom, BP, Eurostat a Eurogas).

Eustream umožňuje přístup do přepravní sítě a nabízí zákazníkům přepravní služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Smlouvy uzavřené na dlouhodobé bázi před rokem 2004 (kdy byla na Slovensku zavedena regulace přepravy plynu) jsou strukturovány podle dřívější legislativy. Ve smlouvách uzavřených od roku 2005 jsou už zakotveny přístupové režimy založené na ustanoveních současné legislativy a na platných standardech plynárenského průmyslu. Smluvními partnery společnosti Eustream jsou významné energetické společnosti z členských států EU i ze zemí mimo EU, přičemž kontrakt s předním ruským přepravcem plynu zajišťuje přepravní kapacitu pro přibližně 50 mld. m³ plynu ročně (asi 47 % stávající celkové roční přepravní kapacity společnosti Eustream), a to až do roku 2028. Přepravní tarify Eustreamu podléhají regulaci, což znamená, že zajišťují předvídatelnou návratnost investic. Zde je třeba připomenout, že tarify Eustreamu tvoří jen malý zlomek celkové ceny plynu pro konečného uživatele (méně než 5 % a mnohdy pouze kolem 1 %). Tarify tedy mají jen velmi malý význam z hlediska cen pro konečného uživatele, zato si však mohou zachovat větší předvídatelnost a jsou méně citlivé na změny tržních podmínek.

(B) Klíčové ukazatele provozní výkonnosti

Následující tabulka uvádí klíčové provozní údaje pro Přepravu plynu. Provozní údaje vycházejí z metriky společnosti Eustream za celé příslušné roční období, přičemž se nebere v úvahu, k jakému datu se společnost stala součástí Skupiny EPH, ani jak velký je obchodní podíl Skupiny EPH ve společnosti Eustream.

³³ Graf vytvořen za použití následujících zdrojů informací:

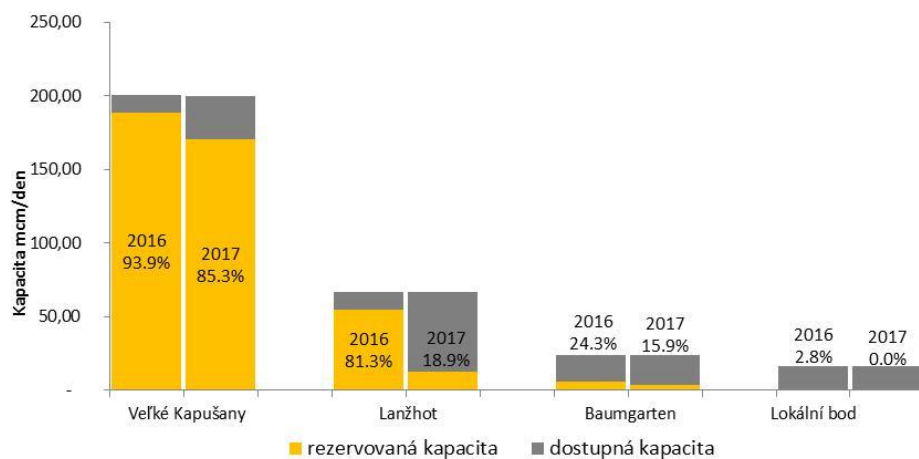
- (i) toky společnosti eustream – výroční zpráva společnosti za rok 2015,
- (ii) toky ruského plynu – web společnosti Gazprom (<http://www.gazpromexport.ru/en/statistics/>)
- (iii) evropská spotřeba dle webu organizace Eurogas:
(http://www.eurogas.org/uploads/media/Eurogas_Press_Release_-_Gas_demand_in_EU_rises_for_the_first_time_in_four_years_according_to_new_Eurogas_data_01.pdf)

	Za rok končící dnem 31. prosince		
	2015	2014	2013
Disponibilní kapacita (mld. m ³) – východ-západ	80,3	80,3	89,4
Disponibilní kapacita (mld. m ³) – Reverzní tok (západ-východ)	14,6	14,6	-
Disponibilní kapacita (mld. m ³) – sever-jih	24,5	24,5	18,3
Přepravený objem (mld. m ³)	55,8	46,5	58,5
Z toho:			
Východ-západ	33,9	27,7	49,3
Reverzní tok (západ-východ)	9,7	3,6	-
Celková délka plynovodů (km)	2 332	2 332	2 306

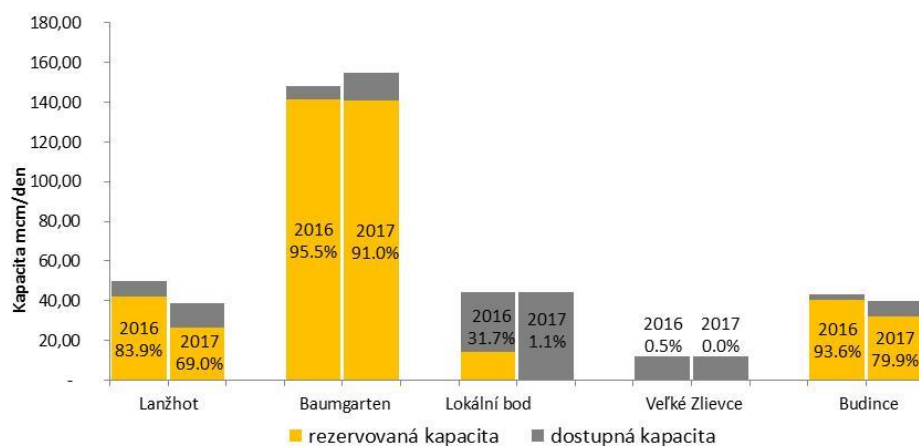
Zdroj: Eustream

Následující grafy uvádějí agregovaný průměr rezervované kapacity ke dni 3. dubna 2016 jako procento stávající celkové kapacity v každém vstupním/výstupním bodě do prosince 2017:

Vstupní body



Výstupní body

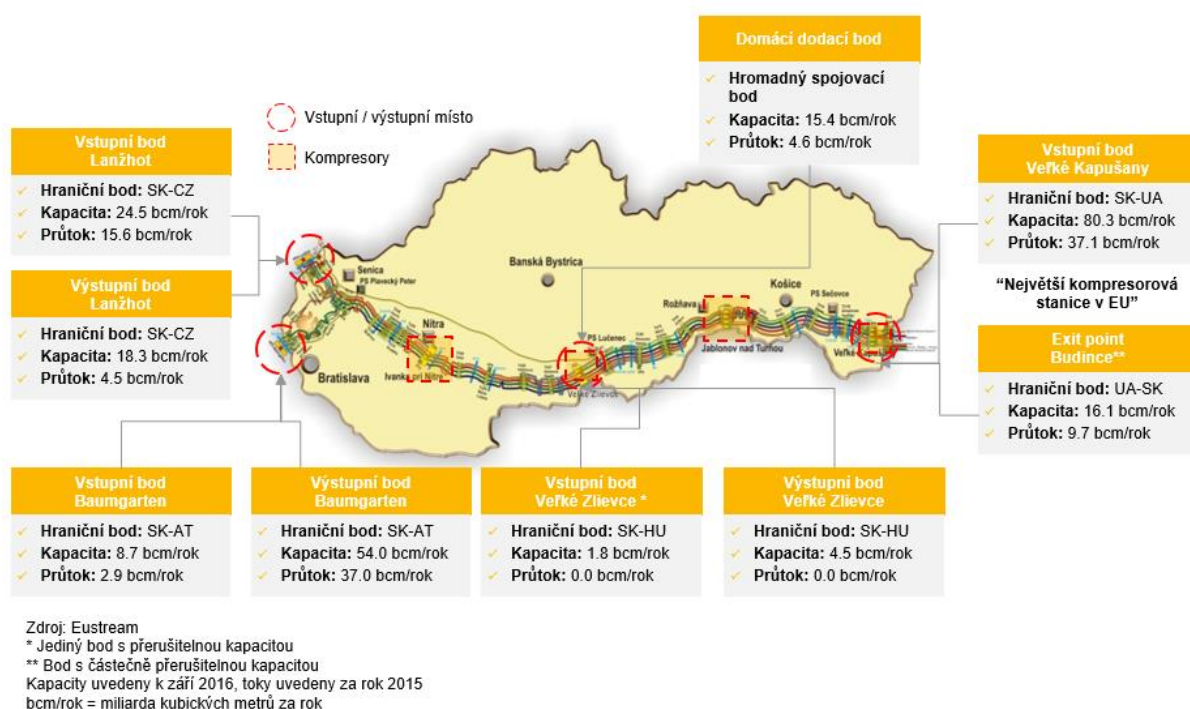


Zdroj: Eustream

(C) Přepravní síť plynu společnosti Eustream

Společnost Eustream je v současné době jediným provozovatelem přepravní sítě na Slovensku. Její síť je dnes připojena k přepravním sítím čtyř zemí: Ukrajiny, České republiky, Rakouska a Maďarska. Společnost Eustream dokončila výstavbu propojení s Maďarskem a na Ukrajinu a plánuje rozšíření svojí sítě a zřídit napojení do Polska a další propojení do Maďarska, které bude součástí projektu Eastring. K datu tohoto prospektu je hlavní hmotný majetek společnosti Eustream tvořen čtyřmi nebo pěti paralelními přepravními plynovody 48"/58" (v závislosti na úseku sítě), které vedou přes Slovensko v celkové délce přibližně 2 332 km k 31. prosinci 2015. Přepravní síť společnosti Eustream má ve směru východ-západ roční fyzickou kapacitu přesahující 80 mld. m³ and maximální denní kapacitu v téže směru přibližně 220 mil. m³. Kromě tradičního směru nabízí síť dodatečnou kapacitu i v dalších směrech. Úhrnná pevná vstupní přepravní kapacita všech vstupních bodů činí 327 mil. m³ za den. Přepravní síť pohánějí čtyři velké kompresorové stanice o úhrnném výkonu kolem 550 megawattů ("MW"). Nejdůležitější kompresorová stanice se nachází ve Velkých Kapušanech na ukrajinsko-slovenské hranici. Je to největší kompresorová stanice v EU. K datu tohoto prospektu měla celkový výkon přibližně 290 MW, a díky tomu tudíž může proudit téměř 220 mil. m³ plynu denně.

Následující diagram ukazuje vstupní a výstupní body přepravní sítě společnosti Eustream. U každého z těchto bodů je uvedena jeho kapacita k září 2016 i průměrný roční průtok v roce 2015:



V následující tabulce jsou uvedeny nasmlouvané kapacity ke dni 31. prosince 2015 a denní špičky průtoku zemního plynu za rok 2015 v jednotlivých vstupních a výstupních bodech:

	2015	
	Nasmlouvaná kapacita (mld. m ³)	Denní špičky průtoku zemního plynu
VSTUP Lanžhot ⁽¹⁾	24,5	24,5
VSTUP Baumgarten	3,6	6,4
VSTUP Velké Zlievce.....	0,0	0,0
VSTUP Velké Kapušany.....	69,4	56,3
VÝSTUP Lanžhot.....	14,5	6,6
VÝSTUP Baumgarten	51,5	48,1
VÝSTUP Velké Zlievce.....	0,0	0,0

VÝSTUP Budince ⁽²⁾	14,4	15,0
VÝSTUP Domáci	5,9	7,0

Pozn.:

- (1) Čísla u vstupního bodu Lanžhot udávají pevnou kapacitu.
- (2) Špičkový průtok zemního plynu byl v některých případech vyšší než technická kapacita. V době špičkového průtoku bylo prováděno testování.

Zdroj: Eustream

(D) Přístup třetích stran do sítě

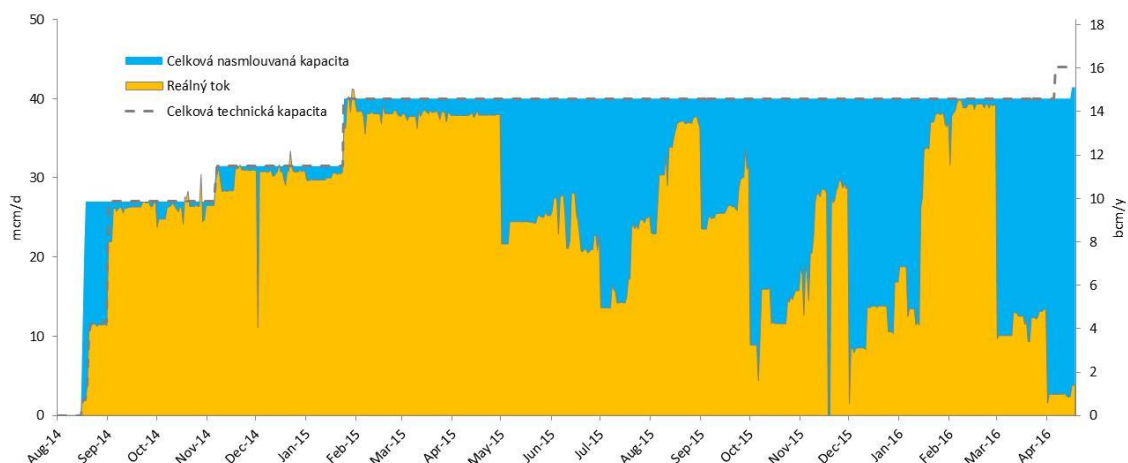
Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční prostředí a efektivní fungování evropského trhu s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k přepravním plynárenským sítím. Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských přepravních sítí jako Eustream zaručili všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup do sítě, doplňkové služby včetně práva na akumulaci plynu v síti. Za účelem zajištění přeshraničního tranzitu plynu v souladu se Slovenským zákonem o energetice je od společnosti Eustream vyžadováno, pod podmínkou dosažení dostatečné návratnosti, aby vybudovala přeshraniční přípojný body, které jsou potřebné pro integraci přepravních soustav v Evropském hospodářském prostoru. Podmínky, za kterých jsou Eustream a ostatní provozovatelé sítí povinni poskytovat přístup do sítě, musí být nastaveny tak, aby nedocházelo k diskriminaci mezi různými uživateli nebo různými kategoriemi uživatelů sítí. Až na omezený počet výjimek jako je nedostatek kapacity nebo prioritní povinnosti poskytnout službu ve veřejném zájmu, nesmí společnost Eustream odmítnout přístup do své plynárenské přepravní sítě. Dočasné výjimky může také udělit ÚRSO na základě případných vážných hospodářských a finančních potíží spojených se smlouvami typu "take-or-pay".

(E) Zařízení pro reverzní chod

Rusko-ukrajinská plynová krize, která začala 6. ledna 2009 a trvala dva týdny v období extrémně chladného počasí, prověřila možnosti přepravní sítě společnosti Eustream, protože to bylo poprvé, kdy společnost Eustream v provozních podmínkách fyzicky uplatnila reverzní tok plynu. Eustream prokázal, že je schopen dostát svým závazkům a okamžitě reagovat na potřeby zákazníků. Ve spolupráci s provozovateli přepravních systémů v Rakousku a České republice zajistil Eustream během tří dnů provizorní řešení reverzního toku na vstupních/výstupních bodech v Lanžhotu a v Baumgartenu. Během téhož roku Eustream upevnil svoje provizorní řešení systematictějšími trvalými technologickými řešeními. Celkové náklady včetně úprav na interní části slovenské přepravní sítě dosáhly 65 mil. EUR. Reverzní tok z České republiky se pravidelně využívá během posledních tří let. Reverzní tok z Rakouska se v současné době běžně nevyužívá, ale před každým zimním obdobím probíhá jeho fyzické ověřování. V září roku 2014 Eustream v součinnosti s Evropskou komisí dokončil nové kapacity pro reverzní tok směrem na Ukrajinu a provedl jejich pilotní odzkoušení. Eustream má z hlediska možností přepravy plynu na Ukrajinu jedinečné postavení, protože přepravci v ostatních zemích mají jen omezené předpoklady k zajištění reverzního toku (kapacita pro zpětný chod například v Polsku dosahuje jen 1,6 mld. m³ ročně a v Maďarsku 6,6 mld. m³ ročně).

Eustream nyní nadále podporuje významné mezinárodní projekty s cílem více se angažovat na regionálním trhu s plynem a posílit vlastní provozní činnost. Nejpokročilejší z těchto projektů, který byl už zcela dokončen, byl odzkoušen a spuštěn do provozu k 1. září 2014; jeho kapacita byla následně rozšířena v listopadu 2014 a v lednu 2015. Šlo o realizaci nového propojovacího bodu v Budincích poblíž kompresorové stanice ve Velkých Kapušanech. Společnost Eustream využila existující asi 7 km dlouhý plynovod, původně patřící společnosti SPPD, mezi hranicí s Ukrajinou (s napojením na ukrajinskou soustavu) a nově vybudovaným měřicím zařízením poblíž velkokapušanské kompresorové stanice. Projekt byl připraven v součinnosti s Evropskou komisí a jeho přínosem je roční kapacita 14,6 mld. m³. Od 3. dubna 2016 začal na propojovacím bodě Budince obousměrný provoz, když byla vytvořena vstupní kapacita z Ukrajiny do přepravního systému Eustream. Maximální denní pevná vstupní kapacita z Ukrajiny činí 19 mil. m³ za den (6,9 mld. m³ za rok). Výstupní kapacita v Budincích se nemění a zůstává na úrovni 14,6 mld. m³ za rok. Celková kapacita Eustreamu ve směru východ-západ zůstává stejná, protože kapacita na vstupním bodě ve Velkých Kapušanech byla snížena o úměrnou část ve výši 73,3 mld. m³ ročně. Eustream v současné době uvažuje o dalším rozšíření výstupní kapacity propojovacího bodu v Budincích.

Následující graf uvádí technickou kapacitu, reálný průtok a nasmlouvanou kapacitu zařízení na reverzní chod v Budincích v době od srpna 2014 do února 2016.



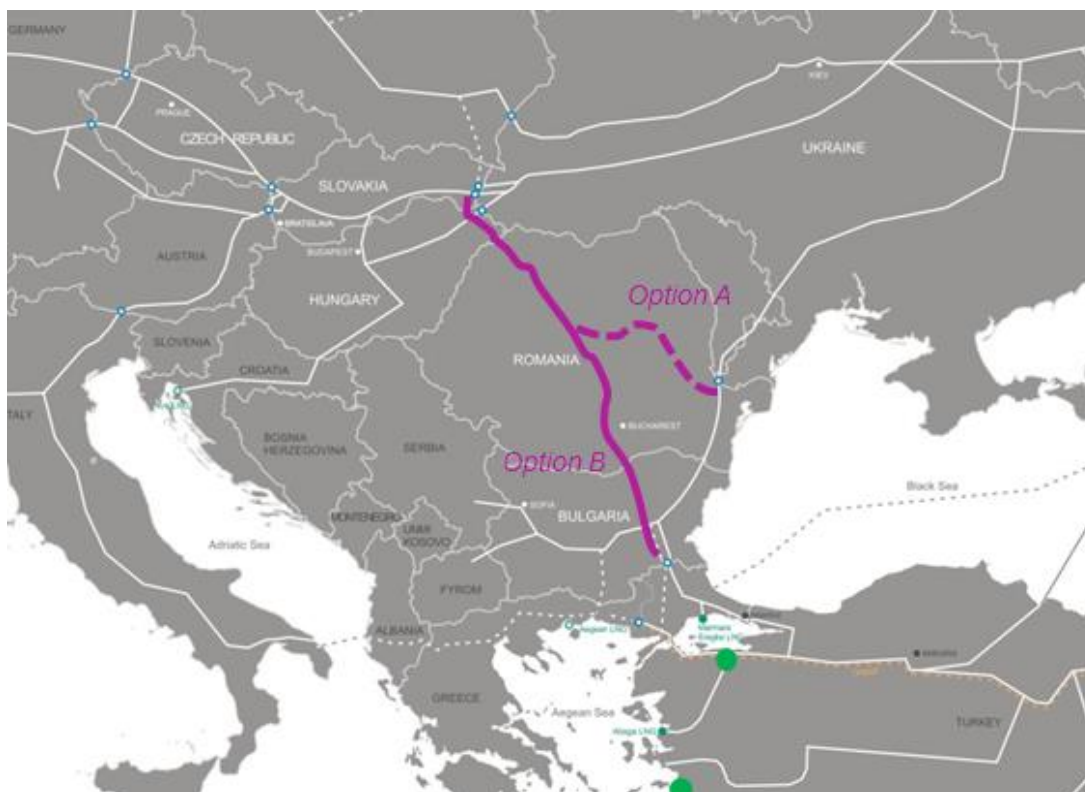
Zdroj: Eustream

Eustream má kromě toho i kapacitu pro reverzní tok mezi Slovenskem a Maďarskem. Tato kapacita vznikla v červenci 2015, když byl uveden do provozu propojovací bod ve Velkých Zlievcích.

(F) Projekt Eastring

V listopadu 2014 přišel Eustream s návrhem projektu Eastring, který je nyní v počáteční fázi vývoje. Bude-li realizován, vznikne obousměrný plynovod s roční kapacitou přibližně mezi 20 mld. m³ (na začátku) a 40 mld. m³ (ve finální fázi). Měl by vést od slovenských hranic ve Velkých Kapušanech až k hranici mezi Tureckem a Bulharskem v předpokládané délce 846 až 1 029 km. Průměr potrubí bude přibližně 56 palců. Stavba plynovodu Eastring si vyžádá investici ve výši přes 2 mld. EUR. Eastring má mít dvě trasy a má spojit stávající plynárenskou infrastrukturu mezi Slovenskem, Maďarskem, Rumunskem a Bulharskem. Předpokládá se, že půjde o přímou obousměrnou trasu pro rentabilní přepravu plynu mezi Tureckem a ostatní Evropou. Společnost Eustream zatím v souvislosti s projektem Eastring nevstoupila do žádného závazného smluvního vztahu. Společnost Eustream je přesvědčena, že když spolu s partnery, kteří by se potenciálně mohli na projektu podílet, učiní konečné investiční rozhodnutí, bude projekt realizován do čtyř let od takového rozhodnutí.

Počítá se s tím, že plynovod Eastring bude přepravovat plyn z různých oblastí a alternativních zdrojů. Předpokládá se například, že jím poteče do Evropy zemní plyn od tureckých hranic, nebo plyn, který bude k dispozici na území Bulharska (výhledově zemní plyn z Kaspického moře, ze Středního východu, z Ruska a z rumunských nalezišť v Černém moři), a půjde také o tok plynu z likvidních evropských plynárenských uzlů do Turecka. Plynovod Eastring by zároveň zásoboval jihovýchodní Evropu plynem z evropských plynárenských uzlů. Přinesl by také možnost diverzifikovat přepravní trasy i zdroje dodávek – nemohlo by pak docházet ke kritickým situacím vznikajícím při přerušení dodávek plynu z jediného dovozního zdroje. Tím by se posílila bezpečnost dodávek v širším regionu, zvláště v zemích jihovýchodní Evropy. Eastring by nabídl cennou výhodu v podobě transparentní tvorby cen odvozených z likvidních evropských plynárenských burz. V roce 2015 byl projekt Eastring zařazen do nového celoevropského desetiletého plánu rozvoje sítě, a Evropská komise jej uznala za projekt společného zájmu. Na tomto základě bude možné zajistit spolufinancování s využitím unijních grantů z fondu Connect Europe Facility Fund (fond Nástroje pro propojení Evropy). Navrhovaný plynovod Eastring je znázorněn na následující mapce:



(G) *Zákazníci a dlouhodobé smlouvy*

Eustream je největší samostatný dopravce ruského plynu do EU³⁴. Portfolio jeho zákazníků zahrnuje především významného ruského dodavatele plynu, západoevropské síťové firmy (utility), dodavatele plynu a obchodníky s plynem. Významný díl kapacity mají zarezervovaný obchodní partneři z klíčových lokalit na evropské plynárenské mapě, kteří vždy plnili své platební závazky řádně a včas. Z posledních let není znám případ, aby zákazníci Eustreamu byli v prodlení s platbami.

Rentabilita obchodní činnosti Eustreamu je dána především rezervacemi přepravy plynu, které většinou vycházejí z dlouhodobých smluv. Všechny smlouvy bez ohledu na dobu jejich platnosti jsou stoprocentně založeny na principu ship or pay, podle něhož společnost Eustream inkasuje dohodnuté přepravní poplatky i při nevyužití rezervované kapacity. Přepravní poplatky i objemy plynu "gas in kind" (který Eustream dostává na pohon kompresorových stanic) jsou specifické pro každou jednotlivou smlouvu a liší se v závislosti na předem určených vstupních a výstupních bodech, na předem určené době platnosti smlouvy a na velikosti nasmlouvané kapacity. Kvalita zemního plynu je u všech přepravců víceméně stejná.

Přeprava plynu je vysoce regulované odvětví, a proto je stanovení cen ve smlouvách značně poznamenáno regulací na národní, evropské i mezinárodní úrovni. Podle stavu z března 2016 bylo uzavřeno kolem sedmdesáti smluv. Valnou většinu rezervací představují: (i) velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do jižní Evropy po trase Velké Kapušany – Baumgarten s kapacitou přibližně 50 mld. m³ (asi 47 % stávající celkové roční kapacity Eustreamu pro přepravu plynu), která platí až do roku 2028 a (ii) šest dlouhodobých smluv pro trasu Kapušany-Lanžhot se vstupem ve Velkých Kapušanech, Lanžhotu a/nebo s výstupem v Budincích – jde o smlouvy uzavřené s velkými přepravci a postupně končící v průběhu příštích šesti let (v roce 2020 budou ještě v platnosti dvě z nich). Ve zbývajících případech jde o roční nebo jiné krátkodobé smlouvy s drobnými přepravci. Velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do jižní Evropy ve směru k výstupnímu/vstupnímu bodu v Baumgartenu) je regulována ve smyslu platných regulací.

³⁴ dle kapacit vstupních bodů - viz Mapa přepravních kapacit plynu, ENTSOG (the European Network of Transmission System Operators for Gas), <http://www.entsog.eu/maps/transmission-capacity-map>

V následující tabulce jsou uvedeny vstupní/výstupní kapacity společnosti Eustream v březnu 2016:

	Nasmlouvaná kapacita	
	Vstup	Výstup
	(mld. m ³)	
2013.....	99	87
2014.....	94	79
2015.....	98	86
2016.....	90	85
2017.....	64	73
2018.....	64	73
2019.....	63	73
2020.....	60	60

Zdroj: Eustream

(b) Prezentace plynárenské distribuční činnosti SPPD (segment Distribuce plynu a elektřiny)

(A) *Všeobecné informace*

Společnost SPPD spolu se společností EPET a Skupinou SSE, obou ovládaných skrze Skupinu EPE, tvoří segment Distribuce plynu a elektřiny Skupiny EPH. SPPD je zodpovědná za distribuci zemního plynu přibližně 2 234 obcím, které jsou domovem 94 %³⁵ populace Slovenska. SPPD uskutečnila přibližně 98 %³⁶ z celkového objemu distribuce zemního plynu na území Slovenska, když distribuovala více než 4,6 mld. m³ zemního plynu v roce 2015.

Společnost SPPD vykázala za rok končící 31. prosince 2015 tržby ve výši 352,6 mil. EUR (31. prosinec 2014: 342,0 mil. EUR) a EBITDA ve výši 241,7 mil. EUR (31. prosinec 2014: 229,3 mil. EUR). Společnost SPPD v roce končícím 31. prosince 2015 tvořila 15 % EBITDA (31. prosinec 2014: 16%) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

(B) *Plynárenská distribuční síť společnosti SPPD*

Vlastníkem a provozovatelem sítě pro distribuci zemního plynu je společnost SPPD. Tato síť, která začíná na výstupním bodě přepravních sítí, zahrnuje distribuční systémy rozvodu plynu a dodává zemní plyn konečným spotřebitelům. Síť společnosti SPPD zajišťuje rozvod přibližně 98 % celkového objemu zemního plynu distribuovaného na Slovensku. SPPD je tedy největším distributorem zemního plynu v zemi³⁷. Podle analýzy zadané v roce 2014 pro prioritní oblast udržitelné energie v rámci strategie pro Podunají (Sustainable Energy Priority Area of the Danube Region Strategy) je Slovensko druhou nejvíce plynofikovanou zemí v Evropské unii: přístup k plynu (podle údajů z roku 2012) má 94 % obyvatel. Společnost SPPD zajišťuje rozvod plynu do více než 1,5 mil. odběrných míst.

Ke dni 31. prosince 2015 provozovala společnost SPPD celkem 27 023 km nízkotlakých a středotlakých potrubí (z čehož asi 12 497 km tvořila ocelová potrubí a asi 14 526 km polyetylenová potrubí) a 6 278 km vysokotlakých potrubí. Hmotný majetek SPPD je poměrně moderní – vážený průměr stáří provozovaných potrubí činí 23 let a více než 50 % trubek je z polyetylenu, takže mají mnohem delší předpokládanou životnost než ocelová potrubí (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 70 let).

V následující tabulce je potrubí v síti SPPD rozděleno podle stáří ke dni 31. prosince 2015:

³⁵ Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektriny-a-plynu-5851/127536s>

³⁶ Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

³⁷ Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf

	1 až 5 let	6 až 10 let	11 až 15 let	16 až 20 let	21 až 25 let	26 až 30 let	31 až 35 let
Délka sítě (km)	842	1 658	3 603	9 588	7 027	3 137	2 384
	36 až 40 let	41 až 45 let	46 až 50 let	51 až 55 let	56 až 60 let	61 až 65 let	
Délka sítě (km)	1 763	1 250	1 140	525	314	69	

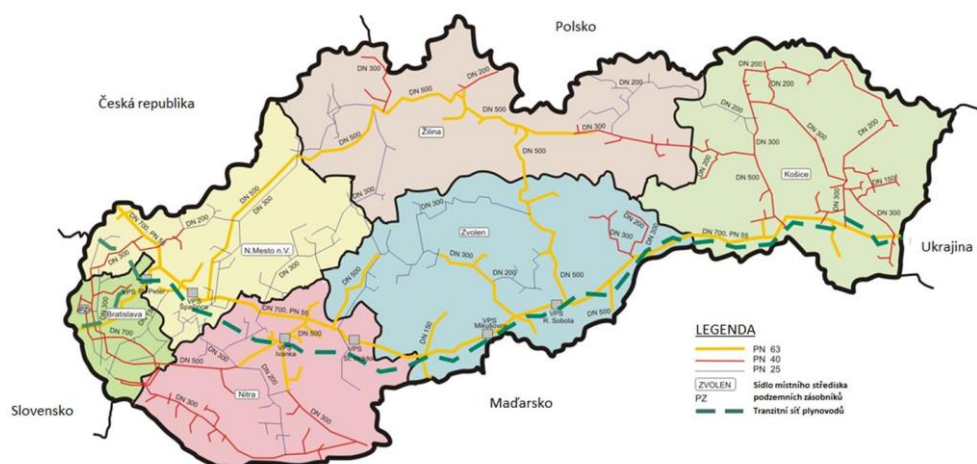
Zdroj: SPPD

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro konečné spotřebitele na základě standardních rámcových distribučních smluv uzavřených s dodavateli zemního plynu. V současné době má SPPD standardní rámcové distribuční smlouvy s 24 dodavateli zemního plynu, přičemž 5 hlavních dodavatelů drží více než 90% podíl na trhu.

Kromě distribuce plynu se SPPD zabývá prodejem distribuční kapacity a provozováním a údržbou plynovodní distribuční sítě; podílí se také na vyrovňování a dispečerském řízení distribuce plynu a na zajišťování bezpečnosti dodávek plynu do domácností. SPPD řídí distribuci plynu ve své síti a měří průtoky zemního plynu na vstupních a výstupních bodech tak, aby koneční spotřebitelé měli zajištěný přístup k zemnímu plynu po celých 24 hodin.

Distribuce zemního plynu je finální fází zásobování zemního plynu, kdy se plyn od dodavatele přivádí z přepravního systému ke konečným spotřebitelům přes distribuční systémy SPPD. V roce 2013 distribuovala společnost SPPD přibližně 5,0 mld. m³ zemního plynu a v roce 2014 přibližně 4,2 mld. m³ a v roce 2015 4,6 mld. m³, přičemž důvodem poklesu v letech 2014 a 2015 byla nezvykle teplá zima. Rok 2014 byl totiž podle údajů Slovenského hydrometeorologického ústavu nejteplejším rokem v historii měření teplot na Slovensku, tj. od roku 1880. Ve všech letech před rokem 2014 byly objemy distribuce vždy větší než 5 mld. m³. V současné době distribuční síť SPPD zajišťuje přístup k zemnímu plynu asi pro 94 % obyvatel Slovenska.

Distribuční síť SPP – distribúcia a.s.



Zdroj: SPPD

(C) Licence, povolení a oprávnění

Společnost SPPD je držitelkou licence bez časového omezení pro podnikání v energetických odvětvích "Povolení k podnikání v energetice č. 2006P 0070", která jí umožňuje podnikání v oblasti distribuce plynu. Kromě toho je SPPD držitelkou licence, která jí umožňuje provádět běžné podnikatelské činnosti, jakými jsou instalace, opravy, údržba, odborné kontroly a zkoušky plynových a tlakových zařízení a technické zkoušky, měření a analýzy.

Licenci na poskytování distribučních služeb uděluje ÚRSO. Licence na distribuci plynu nemají žádné časové omezení. Veškerý majetek potřebný k distribuci zemního plynu SPPD vlastní nebo si jej pronajímá od třetích stran (jako jsou realitní developéři, kteří vybudovali infrastrukturu pro nově vybudované nemovitosti) a není spojen s vlastnictvím licence.

V souladu se zákonem SPPD umožňuje přístup do plynárenské distribuční sítě a nabízí svým zákazníkům distribuční služby transparentním a nediskriminačním způsobem. Na smlouvy uzavřené do roku 2016 se vztahuje stávající regulační období pro stanovení tarifů. Další regulační období začne v roce 2017. Tarify platné pro toto období budou platné pro služby poskytované v tomto období pro smlouvy pokračující v roce 2017 (a dále) a pro smlouvy začínající v roce 2017 nebo později. Ceny za distribuci plynu jsou regulovány pomocí vzorce pro výpočet průměrných tarifů.

(D) Tarif za využití distribuční sítě

SPPD realizuje tržby tím, že dodavatelům zemního plynu účtuje regulované poplatky za využití své distribuční sítě. Dodavatelé následně tyto regulované poplatky přenášejí na konečné spotřebitele zemního plynu. Distribuční tarif pro rok 2012, první rok ze současného regulačního období 2012 až 2016, byl vypočten v souladu se vzorcem schváleným ÚRSO, který stanovuje výši distribučního tarifu jako podíl (i) celkových provozních nákladů, odpisů a přiměřeného zisku na (ii) průměrném objemu distribuce zemního plynu.

Provozní náklady zahrnují uznatelné náklady na poskytování spolehlivé a bezpečné distribuční služby a zajištění bezpečnosti dodávky. Odpisy jsou počítány na základě regulované základny aktiv ("*regulatory assets base*", RAB) ve vztahu k technické životnosti aktiv (určuje ÚRSO) a vztažené k celému regulačnímu období. Přiměřený zisk je součin RAB a vážených průměrných nákladů na kapitál (určuje ÚRSO). Průměrný objem distribuce zemního plynu je stanoven jako průměr objemu distribuce v posledních třech letech a očekávaného objemu v příštích dvou letech.

Distribuční tarif, především objem distribučních tržeb, pro každý následující rok regulačního období 2012 až 2016 byl spočten v souladu se vzorcem stanoveným ÚRSO v cenovém rozhodnutí pro každý rok.

Obdobným způsobem byl stanoven distribuční tarif, včetně objemu distribučních tržeb, pro nacházející období 2017 – 2021. Největším rozdílem mezi oběma tarify je změna v maximálním povoleném podílu fixní složky regulovaných výnosů. ÚRSO pro nadcházející období povoluje, aby fixní složka tvořila až 85 % objemu regulovaných výnosů pro každé stanovené tarifní pásmo, což je pozitivní posun oproti 60 % v současném regulačním období. Celkové regulované tržby společnosti SPPD sice nedosáhnou maximální možné hranice, přesto se jí velmi přiblíží. Celkový distribuční tarif v nadcházejícím období zůstane stabilní, tedy na obdobné úrovni jako ve stávajícím období.

(E) Přístup třetích stran do distribuční sítě

Evropský a slovenský regulační rámec v plynárenském odvětví má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k plynárenským distribučním sítím. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice vyžaduje, aby provozovatelé plynárenských distribučních sítí, jako je SPPD, zaručili všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k distribuční síti, doplňkové služby a akumulaci plynu v síti. Podmínky, za kterých SPPD a ostatní provozovatelé plynárenských distribučních sítí jsou povinni poskytovat přístup do svých sítí, musí být nastaveny tak, aby byl tento přístup udělován transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je nedostatek kapacity distribuční sítě nebo potřeba dát přednost plnění povinností veřejné služby, nesmí společnost SPPD odmítnout přístup do své plynárenské distribuční sítě. Podle zákona může dodavatel plynu se smlouvou typu take-or-pay požádat ÚRSO, aby udělil dočasnou výjimku z povinnosti SPPD poskytnout třetím stranám přístup do distribuční sítě, pokud existuje hrozba vážných hospodářských a finančních potíží v souvislosti s plněním povinností tohoto dodavatele plynu podle smluv typu take-or-pay. Tato výjimka však není v praxi pro SPPD použitelná, protože dodávky plynu na vstupních bodech budou vždy odpovídat plynu distribuovanému na odběrná místa.

(F) Zákazníci a smlouvy

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro následující tarifní skupiny konečných spotřebitelů: domácnosti, drobní podnikatelé, malé podniky, střední podniky a velcí spotřebitelé. V roce 2015 přibližně 40 % celkového objemu distribuovaného plynu odebraly domácnosti spolu s drobnými podnikateli, zatímco malé a střední podniky odebraly přibližně 26 % a velcí spotřebitelé přibližně 34 %. SPPD nemá přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli a místo toho zajišťuje distribuci zemního plynu a poskytuje související služby na základě standardních rámcových distribučních smluv s dodavateli zemního plynu. Dodavatelé zemního plynu mají přímé smluvní vztahy s konečnými spotřebiteli. Dvacítka největších konečných spotřebitelů obsluhovaných dodavateli zemního plynu představuje pro společnost SPPD přibližně 10 % jejich příjmů.

V roce 2014 uzavřela společnost SPPD rámcové smlouvy s 24 dodavateli zemního plynu a v roce 2015 s 27 dodavateli. V roce 2015 se pětice největších dodavatelů zemního plynu (SPP, RWE Gas Slovensko, ČEZ, ZSE a Slovakia Energy) podílela na tvorbě celkových ročních příjmů SPPD z 90,4 %. V roce 2014 se (mírně odlišná) pětice největších dodavatelů zemního plynu (SPP, RWE Gas Slovensko, ČEZ, ZSE a Energetické Centrum)

podílela na tvorbě celkových ročních příjmů SPPD z 91 %. Podle distribučních smluv se požaduje, aby dodavatelé zemního plynu platili distribuční tarify, aniž by se bralo v úvahu, zda a kdy inkasují platby od konečných spotřebitelů. Platby od dodavatelů zemního plynu musí být zajištěny bankovní zárukou nebo peněžní zástavou, která bude kryt distribuční poplatky za dobu dvou měsíců. Podle standardní praxe SPPD se rámcové distribuční smlouvy obvykle uzavírají na jeden rok, ale je možné se dohodnout i na kratší nebo delší době platnosti. Distribuční tarify se skládají z pevných poplatků (jako například poplatky za rezervaci kapacity) a z proměnlivých poplatků (jako například poplatky za distribuovaný plyn). Jsou-li distribuované objemy větší nebo menší, je podle toho větší nebo menší i příjem z proměnlivých poplatků. Pevné poplatky jsou založeny na smluvních podmínkách stanovených na počátku každého smluvního vztahu a nezávisí na skutečném odběru. Z pevných poplatků pochází asi 50 % příjmů, což stačí na vytvoření základu pro vyrovnání příjmů mezi teplejšími roky (kdy je objem distribuce menší) a chladnějšími roky (kdy je objem distribuce větší).

Společnost SPPD v roce 2012 ustavila tzv. front offices (útvary v přímém kontaktu se zákazníky) a tzv. back offices (administrativní a obslužné zázemí) speciálně určené k řízení vztahů s dodavateli zemního plynu. Dodavatel zemního plynu, který chce uzavřít distribuční smlouvu se společností SPPD, si podá žádost u front office, kde následně proběhne zpracování podané žádosti. Po zpracování putuje žádost do back office, který funguje jako specializovaný technický útvar. Hlavní funkcí back offices je stanovit technické a obchodní podmínky nového připojení, vyhodnotit úroveň kapacity na stávajících odběrních místech a rozhodnout, zda k uspokojení nového požadavku bude nutné posílit existující distribuční síť. Back offices také zajišťují technickou podporu pro existující připojení. Společnost SPPD je přesvědčena, že budou-li funkce týkající se vztahů se zákazníky rozděleny mezi front offices a back offices, bude možné dosahovat vyšší provozní efektivnosti a nacházet řešení přizpůsobená konkrétním potřebám zákazníků. Společnost také zavedla zákaznickou linku, na které mohou zákazníci obdržet odpovědi jak telefonicky, tak prostřednictvím e-mailu.

SPPD ve svých vztazích se zákazníky uplatňuje proaktivní přístup: aktivně vyhledává potenciální konečné zákazníky, kteří by mohli žádat o zásobování zemním plynem. Kromě toho SPPD hodlá zavést pro zákazníky poradenskou službu, která jim bude nápomocna radou v otázkách kolem napojování na distribuční síť, technických změn na odběrních místech, stanovení distribučních tarifů a v dalších otázkách souvisejících s distribucí zemního plynu.

(c) Prezentace podniků zabývajících se skladováním plynu - NAFTA, Pozagas a SPP Storage (segment Skladování plynu)

(A) *Všeobecné informace*

Skupina EPH provozuje skladování zemního plynu prostřednictvím firem NAFTA a SPP Storage. Skladováním plynu se v rámci Skupiny EPH zabývá i firma Pozagas, ale ta je v důsledku ujednání s menšinovým akcionářem, dceřinou společností firmy Engie (dříve známé jako GDF Suez), považována za subjekt pod společnou kontrolou a je v konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH vykazována jako přidružená společnost. Podle stanov firmy Pozagas se například k přijetí některých rozhodnutí vyžaduje souhlas pěti z celkem šesti členů představenstva – jde mimo jiné o rozhodnutí týkající se ročního rozpočtu, střednědobého rozpočtu, některých neplánovaných výdajů, akvizic nebo prodejů investičního majetku a dále úvěrů nad 100 000 EUR. Engie má v představenstvu dva členy, takže každé takové rozhodnutí vyžaduje souhlas alespoň jednoho člena představenstva jmenovaného firmou Engie.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v Segmentu skladování plynu (bez firmy Pozagas) dosaženy tržby ve výši 231,1 mil. EUR (31. prosinec 2014: 220,1 mil. EUR) a EBITDA ve výši 178,5 mil. EUR (31. prosinec 2014: 169,5 mil. EUR). Segment skladování plynu v roce končícím 31. prosince 2015 tvořilo 11 % EBITDA (31. prosinec 2014: 12 %) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Společnost NAFTA už více než 40 let spolehlivě provozuje podzemní zásobníky plynu. NAFTA se začala zabývat skladováním plynu v roce 1973, kdy začala přetvářet vytěžená ložiska zemního plynu na podzemní zásobníky plynu. V roce 2006 se kapacita jejích podzemních zásobníků výrazně zvýšila na téměř 2 mld. m³ díky geologické optimalizaci. V důsledku dokončení rozvojového projektu Gajary-Baden v roce 2014 se kapacita podzemních zásobníků zvýšila ještě o dalších 0,5 mld. m³. V současné době NAFTA provozuje jedinečný komplex podzemních zásobníků plynu, které jsou vzájemně propojeny technickou infrastrukturou v místech křížení toků plynu na trojmezí mezi Slovenskem, Rakouskem a Českou republikou. Podzemní zásobníky plynu jsou navíc propojeny s několika plynovými soustavami, což umožňuje vysokou flexibilitu a zajišťuje regionální bezpečnost dodávek.

Mimo skladování plynu má společnost NAFTA více než stoleté zkušenosti v oblasti úspěšného průzkumu a těžby ropy a plynu. V roce 1913 byl proveden první vrt ve Vídeňské pánvi. Od té doby společnost objevila a provozuje celkem 26 ložisek, z nichž v relativně malém rozsahu těží zemní plyn a ropu ve zralém stádiu její geneze.

Průzkum, těžba a návazné činnosti tvoří jen malou část příjmů a upraveného EBITDA v daném segmentu. Společnost NAFTA také v malém rozsahu (v porovnání s celým segmentem) zajišťuje služby v oblasti technicko-operačních prací při skladování a dále služby spojené s podzemními opravami sond, s vrtbou a likvidací vrtů, s geologickým modelováním a s inženýrskou činností při provozování zásobníků zemního plynu, a to jak v rámci Skupiny EPH, tak při plnění dalších potřeb klientů. Kapacita skladovacích zásobníků firmy NAFTA je celkem 2 545 mil. m³ k 31. prosinci 2015.

Společnost SPP Storage byla založena v České republice 18. března 2011 pod názvem SPPB, s.r.o. Od 1. září 2011 byla tato společnost jediným oprávněným provozovatelem podzemního zásobníku plynu v Dolních Bojanovicích, který byl vybudován v roce 1999. V témže roce byl zásobník převeden ze společnosti SPP Bohemia a.s. na společnost SPP Storage v důsledku vytvoření nezávislé společnosti a následného sloučení. Kapacita skladovacích zásobníků SPP Storage je k 31. prosinci 2015 celkem 566 mil. m³.

Společnost Pozagas byla založena v roce 1993 společnostmi NAFTA a SPP š.p. za účelem výstavby a provozování podzemního zásobníku zemního plynu Láb 4. Skladovací infrastruktura společnosti Pozagas zahrnuje také přímé připojení k rakouské přepravní soustavě a tím umožňuje přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je k 31. prosinci 2015 celkem 655 mil. m³.

(B) Klíčové ukazatele provozní výkonnosti

V následující tabulce se uvádějí klíčové provozní údaje o skladování ve firmách Skupiny EPH a ve společnosti Pozagas. Provozní údaje vycházejí z metricky daného subjektu za celé příslušné roční období, přičemž se nebere v úvahu, k jakému datu se ten který subjekt stal součástí Skupiny EPH, ani jak velký je obchodní podíl Skupiny EPH v daném subjektu.

	K 31. prosinci								
	2015			2014			2013		
	WGV v mil. m ³	Max WR v mil. m ³ /den	Max IR v mil. m ³ /den	WGV v mil. m ³	Max WR v mil. m ³ /den	Max IR v mil. m ³ /den	WGV v mil. m ³	Max WR v mil. m ³ /den	Max IR v mil. m ³ /den
NAFTA.....	2 545	38,3	31,9	2 501	38,3	31,9	2 365	32,4	24,9
SPP Storage.....	566	8,9	6,9	566	8,9	6,9	566	8,8	6,9
Pozagas.....	655	6,9	6,9	655	6,9	6,9	655	6,9	6,9
Celkem	3 766	54,1	45,7	3 722	53,96	45,65	3 586	48,10	38,63

Zdroj: EPH

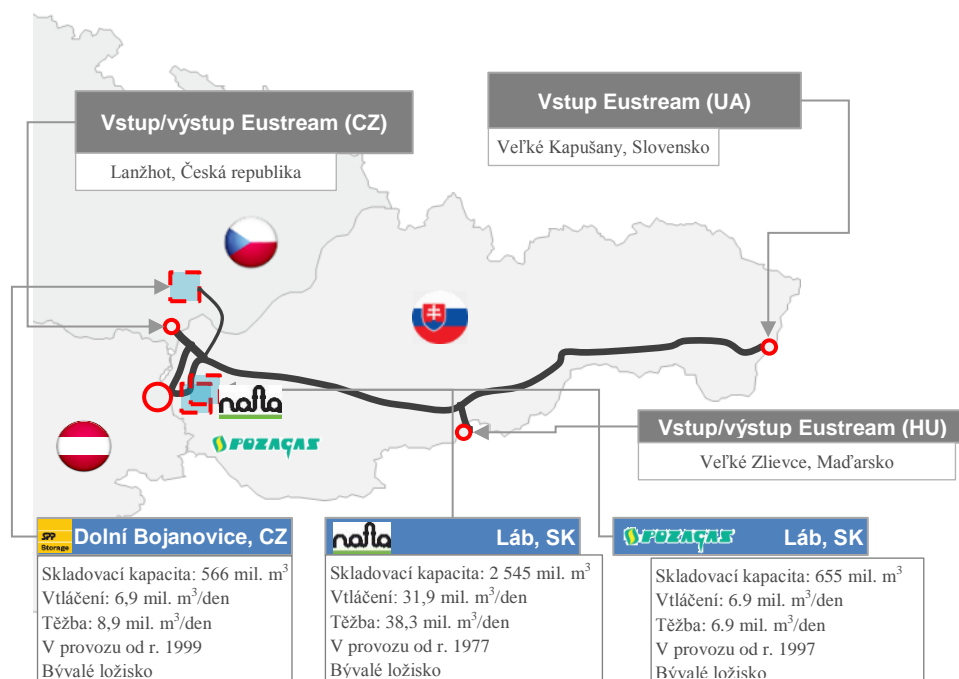
Pozn.:

- (1) WGV = Pracovní objem plynu (skladovací kapacita), WR = těžba (odběr), IR = vtláčení.
- (2) Skladovací kapacita může být rozdílná podle různých přepočítacích koeficientů pro různé teploty – jde o koeficienty, s nimiž pracují provozovatelé sítí, a používá je také asociace GIE/GSE (Gas Infrastructure Europe/Gas Storage Europe). Kapacita se totiž může měnit podle teploty.

(C) Zásobníky plynu společností NAFTA, Pozagas a SPP Storage

Geologické podmínky ve Slovenské republice i v České republice jsou příznivé. Vhodné lokality jsou výhodně umístěny v blízkosti přepravní soustavy, odkud lze dodávat zemní plyn na východ i na západ. Nabízí se zde atraktivní možnost k vybudování uzlového místa evropské plynárenské sítě.

Následující diagram popisuje skladovací zařízení na plyn, provozovaná Skupinou EPH k 31. prosinci 2015:



Zdroj: EPH

NAFTA

NAFTA je největší provozovatel podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice. Skladovací kapacita zásobníků provozovaných společností NAFTA je v současné době přibližně 2,6 mld. m³ (27,5 TWh) s maximálním čerpacím objemem 38,3 mil. m³ za den. Přibližně 90 % činností společnosti NAFTA představuje skladování plynu v podzemních zásobnících, které nabízí sezónní a flexibilní kapacitu. Sezónní skladování je využíváno zejména ke vtláčení zemního plynu do zásobníků během letního období a těžbě zemního plynu během zimy, zatímco flexibilní skladování umožňuje zákazníkům vtláčet a těžit plyn bez ohledu na sezónu. Největší zákazník Nafty využívá 50 až 60 % její kapacity, přičemž zbytek připadá menší domácí i zahraniční zákazníkům.

Společnost NAFTA poskytuje svým klientům široké portfolio služeb v oblasti skladování zemního plynu, od dodatečné uskladňovací kapacity, speciálních výkonů pro těžbu a vtláčení, po opce na skladovací kapacitu a nový produkt Value Sharing Storage. Tento inovativní koncept je určen pro obchodníky specializující se na obchodování na plynárenských "hubech". Cenová volatilita zemního plynu tak u tohoto produktu přináší klientům možnost vydělat, avšak případnou získanou hodnotu si rozděluje s provozovatelem zásobníku.

NAFTA je také slovenským lídrem v průzkumu a těžbě uhlovodíků (E&P) a produkuje ročně přibližně 85 mil. m³ plynu a asi 9 tis. tun ropy. Činnosti spojené s průzkumem a těžbou uhlovodíků se nacházejí ve východní a západní části Slovenské republiky v oblastech Vídeňské pánve, Podunajské nížiny a Východoslovenské pánve.

Pozagas

Pozagas je druhým největším provozovatelem podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice, jehož technický provoz byl částečně převeden na společnost NAFTA. Poskytuje společnosti NAFTA i doplňkové služby, čímž umožňuje zákazníkům NAFTA přístup k středoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu pomocí propojovacího bodu s rakouskou přepravní soustavou. Pozagas má vyvážené portfolio dlouhodobých a krátkodobých kontraktů na skladování plynu. Většina nákladů je fixních bez ohledu na kapacitu.

Pozagas vlastní a provozuje podzemní zásobník zemního plynu "Láb 4", který se nachází ve východní části Vídeňské pánve, v blízkosti města Malacky ve Slovenské republice. Zásobník "Láb 4" se skládá z několika vytěžených ložisek zemního plynu a ropy, které byly konvertovány na podzemní zásobník. V současné době tento zásobník představuje přibližně 21 % celkové skladovací kapacity, která je k dispozici ve Slovenské republice.

SPP Storage

SPP Storage (SPPS) vlastní a provozuje podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, která se nachází v České republice, se skladovací kapacitou 566 mil. m³ a s maximálním těžebním výkonem 8,8 mil. m³ za den. Podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice byl postaven v roce 1999. Budování tohoto zásobníku plynu

probíhalo v několika etapách, kdy byly v souladu s požadovaným nárůstem skladovací kapacity připojovány další ložiskové objekty. Plnění a čerpání plynu je realizováno z vysokotlakého plynovodu, kterým je podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice propojen s měřicí stanicí Brodské (vzdálenou asi 30 km). Měřicí stanice Brodské provádí obchodní měření množství a kvality plynu. V měřicí stanici Brodské je plynovod napojen na slovenskou přepravní síť s plynem společnosti Eustream.

(D) Cena za využití zásobníků zemního plynu

Společnosti NAFTA, Pozagas a SPPS realizují tržby tak, že účtují poplatky za sezónní a flexibilní využití podzemních skladovacích zařízení. Cena za službu odpovídá principu "store – or – pay", tedy odráží zejména zasmulvněnou kapacitu než kapacitu skutečně využitou. Tarify za využívání skladovacích kapacit nejsou v České republice a na Slovensku regulovány od roku 2005 a 2012. ÚRSO, slovenský regulátor, v roce 2016 novelou vyhlášky Úřadu pro regulaci odvětví číslo 223/2016 Z. z. upřesnil postup regulace v případě vyhlášení stavu nouze.

Velká část tržeb je zabezpečena dlouhodobými skladovacími smlouvami, v rámci kterých je rezervována skladovací kapacita, příslušné plnění a čerpací výkony a na jejich základě se stanoví "store – or – pay" cena, která je dále indexována na základě inflace. Dlouhodobé kontrakty také obsahují standardní revizní cenový mechanismus. V letech 2015 a 2016 došlo přejednání většiny dlouhodobých kontraktů na mírně nižší úrovni pro období příštích tří až pěti let.

(E) Zákazníci a smlouvy

Společnosti NAFTA, Pozagas a SPPS mají přibližně 15 – 20 zákazníků pro skladování zemního plynu, mezi nimiž jsou mimo jiné dodavatelé plynu, obchodníci s energiemi a také investiční banky.

Přibližně 66 % skladovací kapacity společnosti NAFTA je zasmulvněno do sezóny 2018/2019 a přibližně 62 % do sezóny 2019/2020. Veškerá kapacita společnosti SPPS je zasmulvněna se společností SPPD do sezóny 2028/2029.

(F) Přístup třetích stran do zásobníku zemního plynu

Evropský, slovenský a český regulační rámec v oblasti zemního plynu má zajistit konkurenční a efektivní evropské trhy s plynem. Důležitým prvkem tohoto rámce je zásada transparentního a nediskriminačního přístupu k zásobníkům plynu. V souladu s tím Slovenský zákon o energetice a český Energetický zákon vyžaduje, aby SSO, jako je NAFTA, Pozagas a SPP Storage zaručily všem účastníkům trhu s plynem právo na přístup k zásobníkům plynu a k doplňkovým službám transparentním a nediskriminačním způsobem. Až na omezené výjimky, jako je nedostatek kapacity zásobníků plynu nebo potřeba upřednostnit plnění úkolů veřejné služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmějí odmítnout přístup do svých zásobníků plynu.

1.7 Regulace

Sektor plynárenství v Evropě se řídí především třemi směrnicemi o liberalizaci. První evropská směrnice o liberalizaci (směrnice 98/30/ES), která se týká společných pravidel pro vnitřní trh se zemním plynem ("První směrnice o zemním plynu") vstoupila v platnost 10. 8. 1998 a představuje první krok k vytvoření otevřeného a integrovaného vnitřního trhu v Evropské unii. První směrnice o zemním plynu stanovila společná pravidla týkající se skladování, přepravy, dodávek a distribuce zemního plynu. Cílem první směrnice o zemním plynu byla podpora plné, spravedlivé, hospodářské soutěže na trhu při zachování strukturálního rámce příznivého pro financování velkých mezinárodních projektů v oblasti zemního plynu a zkapalněného zemního plynu.

První směrnice o zemním plynu stanovila následující principy:

- *Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti.* Oddělení vnitropodnikových účtů pro přepravní, distribuční a skladovací činnosti. Toto byl první krok ve snaze ukončit integrované podnikatelské modely, které zahrnovaly přepravu, skladování a dodávky zemního plynu v rámci jedné společnosti. První směrnice o zemním plynu vytvořila regulované ekonomické prostředí, ve kterém se od podniků přepravujících a skladujících zemní plyn vyžaduje, mimo jiné, aby transparentním způsobem umožnily všem dodavatelům plynu přístup ke svým sítím a zásobníkům;
- *Přístup třetích stran k sítím a zásobníkům.* Podmínky přístupu, včetně cenových podmínek, musí být nediskriminační a podléhají schválení ÚRSO (nebo ERÚ v případě SPP Storage);
- *Postupné otevírání trhů s energiemi s možností, aby si koncoví uživatelé mohli vybrat v dlouhodobém horizontu svého dodavatele plynu.* Tato možnost byla první směrnicí o zemním plynu omezena, mimo jiné, pro průmyslové zákazníky s roční spotřebou vyšší než 25 mil. m³ plynu; a

- *Přísné utajení dat.* Provozovatelé plynárenských distribučních sítí a zásobníků plynu jsou povinni zachovávat důvěrnost obchodně citlivých informací získaných v rámci svého podnikání. Provozovatelé distribučních sítí nesmí zneužívat obchodně citlivé informace v souvislosti s poskytováním nebo sjednáváním přístupu do svých sítí.

První směrnice o zemním plynu byla nahrazena evropskou směrnicí 2003/55/ES ("Druhá směrnice o zemním plynu") přijatou dne 26. 6. 2003. Druhá směrnice o zemním plynu měla urychlit proces liberalizace trhů s plynem s cílem dosáhnout plně funkčního vnitřního trhu. Stanovila zejména oddělení účtů mezi činnostmi přepravy, skladování, distribuce a prodeje plynu. Právní oddělení činností přepravy, distribuce a skladování plynu muselo být realizováno do 1. 7. 2004, i když kombinovaní operátoři byli povoleni, pokud splnili několik podmínek, jejichž cílem bylo zajistit nezávislost těchto činností. Druhá směrnice o zemním plynu také stanovila časový plán liberalizace trhů s oprávněním pro zahraniční zákazníky od 1. 7. 2004 a kompletní liberalizaci trhů (včetně oprávnění pro fyzické osoby) od 1. 7. 2007. Kromě toho, druhá směrnice o zemním plynu vyžadovala, aby každý členský stát určil jeden nebo více regulačních orgánů, které jsou zcela nezávislé na plynárenském odvětví, aby byla zajištěna nediskriminace, účinná hospodářská soutěž a fungování trhu. Druhá směrnice o zemním plynu byla implementována ve Slovenské republice přijetím bývalého energetického zákona č. 656/2004 Sb. o energetice, ve znění pozdějších předpisů. Právní oddělení přepravy, distribuce a skladování od ostatních plynárenských aktivit se uskutečnilo ve Slovenské republice 1. 7. 2006. V České republice byla druhá směrnice o zemním plynu převzata zákonem č. 670/2004 Sb., kterým se doplnil Energetický zákon. Právní oddělení přepravních činností od ostatních plynárenských odvětví se uskutečnilo v České republice 1. 1. 2006, distribuce byla právně oddělena 1. 1. 2007.

Poslední v řadě liberalizačních směrnic EU byla třetí směrnice o zemním plynu. Třetí směrnice o zemním plynu byla zveřejněna v Úředním věstníku Evropské unie 14. 8. 2009. Do slovenského právního řádu byla převzata Slovenským zákonem o energetice, který až na určité výjimky nabyl účinnosti ve Slovenské republice dne 1. 9. 2012. Třetí směrnice o zemním plynu byla převzata do českých právních předpisů zákonem č. 211/2011 Sb., kterým je upraven Energetický zákon a (až na jednu výjimku) nabyl účinnosti 18. 8. 2011.

Třetí směrnice o zemním plynu zvýšila nezávislost a pravomoci vnitrostátních regulačních orgánů. To vyžadovalo určení jednoho vnitrostátního regulačního orgánu na vnitrostátní úrovni, který je právně odlišný a funkčně nezávislý na jakémkoli veřejném či soukromém subjektu, tržních zájmech a jakémkoli politickém subjektu a vykonává své pravomoci nestranně a transparentně. Ve Slovenské republice je nezávislým vnitrostátním regulačním orgánem ÚRSO, který je odpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. V České republice plní tyto úkoly ERÚ.

Třetí směrnicí o zemním plynu je obecně usilováno o dosažení větší míry transparentnosti a samostatnosti přepravních a distribučních sítí provozovatelů jako je Eustream a SPPD. SPPD, jako provozovatel plynárenské distribuční sítě patřící do vertikálně integrovaného podniku, a Eustream, jako provozovatel přepravní soustavy pro přepravu plynu patřící do vertikálně integrovaného podniku, přímo spadají do působnosti ustanovení třetí směrnice o zemním plynu a právních předpisů, kterými směrnice byla implementována do slovenského právního řádu, a která se týká provozovatelů přepravní soustavy a provozovatelů distribuční sítě. Třetí směrnice o zemním plynu stanoví zásady, které, mimo jiné, platí pro:

- vztahy mezi společností Eustream a SPPD a jejich mateřskou společností;
- podnikové řízení Eustream a SPPD;
- nezávislé etické chování ředitelů, vedoucích pracovníků a zaměstnanců společnosti Eustream a SPPD;
- vztahy společnosti Eustream a SPPD s ostatními součástmi vertikálně integrovaného podniku, a to zejména s ohledem na plánování a investice.

Třetí směrnice o zemním plynu, společně s přijatým plynárenským nařízením a další přijatou evropskou legislativou, tvoří tzv. Třetí energetický balíček. Nařízení (ES) č. 715/2009 Evropského parlamentu a Rady o podmínkách přístupu k přepravním sítím zemního plynu, stanoví důležité povinnosti provozovatelů přepravních sítí, jakož i některých provozovatelů zásobníků, které se týkají přístupu třetích stran, zásad mechanismů přidělování kapacity, řízení přetížení a požadavků transparentnosti. V souladu s tím společností Eustream, SPPD, a podniky zabývající se skladováním plynu zveřejnily důležité a požadované údaje na svých příslušných webových sídlech a také prostřednictvím společné platformy evropských provozovatelů přepravních soustav a zásobníků na webovém sídle "Plynové infrastruktury Evropy" (Gas Infrastructure Europe).

1.8 Regulační orgány

ÚRSO, jako nezávislý regulační orgán Slovenské republiky, je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ÚRSO také zasahuje do všech sporů, které

mohou vzniknout mezi účastníky trhu. Eustream, SPPD, NAFTA a Pozagas, jako slovenské regulované subjekty, nepodléhají pouze pravomoci ÚRSO, ale i slovenskému Ministerstvu hospodářství, Slovenské obchodní inspekci a slovenskému antimonopolnímu úřadu. Slovenské Ministerstvo hospodářství je zodpovědné za vytváření státní energetické politiky, uveřejnění pravidel oddělení (unbundlingu) a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Pokud jde o SPPD, Slovenská obchodní inspekce vykonává dozor nad dodržováním povinností vyplývajících ze slovenského zákona o energetice a je oprávněna kontrolovat činnosti distributorů zemního plynu na základě stížností od konečných zákazníků. Slovenský antimonopolní úřad kontroluje činnost distributorů zemního plynu, pokud existuje podezření na zneužití dominantního postavení na trhu.

ERÚ jako nezávislý regulační orgán České republiky je zodpovědný za sledování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií. ERÚ také zasahuje do všech sporů, které mohou vzniknout mezi účastníky trhu. SPP Storage jako český regulovaný subjekt podléhá také regulaci nebo dohledu ze strany českého Ministerstva průmyslu a obchodu, Státní energetické inspekce a českého Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže. České Ministerstvo průmyslu a obchodu je odpovědné za vytvoření státní energetické politiky a stanovení standardů reakce na mimořádné události, jejichž cílem je zajistit bezpečnost dodávek zemního plynu. Státní energetická inspekce sleduje dodržování zákonů upravujících hospodaření s energií, podporované zdroje energie a regulaci cen. Český úřad pro ochranu hospodářské soutěže kontroluje činnosti provozovatelů podzemních zásobníků plynů, pokud existuje podezření na narušení nebo omezení hospodářské soutěže, nebo existenci omezujících podmínek v příslušných smlouvách.

Podniky zabývající se skladováním plynu také podléhají pravomoci jiných regulačních orgánů odpovídajících za konkrétní záležitosti vlády, např. báňského úřadu, inspekce životního prostředí a celní správy.

(B) Výroba a distribuce tepla a elektřiny ve Skupině EPE

1.1 Skupina EPE

Skupina EPE je předním vertikálně integrovaným energetickým podnikem zahrnujícím kompletní řetězec činností v oblasti energetiky se zaměřením na výrobu a distribuci tepla a elektrické energie, jakož i na dodávky a obchodování s energií. Podstatnou část svého EBITDA tvoří v České republice, v Slovenské republice a Maďarsku, kde se nacházejí hlavní provozovny Skupiny EPE. Z hlediska EBITDA patří EPE dle vlastní analýzy mezi deset největších průmyslových skupin v České republice.

Významnou část činnosti EPE tvoří regulované činnosti (tj. teplo, distribuce elektřiny a obnovitelná energie), což zajišťuje odolnost generovaných peněžních toků a budoucí výkonnost.

Skupina EPE zahrnuje dva hlavní úseky:

- (i) Teplo a elektřina sestávající ze dvou útvarů: Výroba, distribuce a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektřiny (Teplo a kogenerace) a Výroba elektřiny. Tento úsek je představován zejména společnostmi PT, EOP, UE, PE a BERT; a
- (ii) Distribuce a dodávky elektřiny sestávající ze dvou útvarů: Distribuce elektřiny a Dodávky energie. Tento úsek je představován Skupinou SSE a společností EPET.

Úsek Teplo a elektřina představuje (s drobnými změnami) samostatný segment Teplárenství v rámci segmentace EPH a úsek Distribuce a dodávky elektřiny spolu s úsekem Distribuce zemního plynu ve Skupině SPPI tvoří dohromady segment Distribuce plynu a elektřiny v rámci segmentace EPH.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Tepelná infrastruktura dosaženy tržby ve výši 488,3 mil. EUR (31. prosinec 2014: 461,7 mil. EUR) a EBITDA ve výši 139,3 mil. EUR (31. prosinec 2014: 135,3 mil. EUR). Teplárenství v roce končícím 31. prosincem 2015 tvořilo 8 % EBITDA (31. prosinec 2014: 10%) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v úseku Distribuce a dodávky elektřiny dosaženy tržby ve výši 1 533,4 mil. EUR (31. prosinec 2014: 1 498,2 mil. EUR) a EBITDA ve výši 184,2 mil. EUR (31. prosinec 2014: 146,8 mil. EUR). Distribuce elektrické energie v roce končícím 31. prosincem 2015 tvořila 11 % upraveného EBITDA (31. prosinec 2014: 10%) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Úsek Tepla a elektřiny vlastní a provozuje tři velké kogenerační elektrárny v České republice. Prostřednictvím společnosti PT, dceřiné společnosti EPE, kde má EPE 73,82% majetkový podíl, vlastní a provozuje Skupina EPE nejrozsáhlejší systém dálkového vytápění v České republice, který zásobuje teplem hlavní město Prahu. Pokud jde o teplo dodané v České republice, je Skupina EPE dle vlastní analýzy největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům v České republice, přičemž za rok končící 31. 12. 2015 dodala 15,9 PJ tepla. Vedle toho rozšířila

Skupina EPE svoje aktivity v oblasti výroby tepla, když v prosinci 2015 koupila společnost Budapešti Eromu Zrt. ("BERT"), která vlastní tři paroplynové zdroje a svojí výrobou pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti. Společnost BERT vyrobila během celého roku 2015 celkem 6,3 PJ tepla, přičemž 1,0 PJ tepla v prosinci 2015. Na druhou stranu byla v červnu 2016 prodána síť paroplynových elektráren v Praze, které produkovaly ročně přibližně 2 PJ tepla. Pokud jde o elektřinu vyrobenou v České republice (včetně podpůrných služeb), Skupina EPE představuje druhého největšího výrobce elektrické energie dle vlastní analýzy. Všechny zdroje EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkují a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice.

Úsek Distribuce a dodávky elektřiny je zaměřen zejména na distribuci elektrické energie koncovým zákazníkům v oblasti středního Slovenska prostřednictvím společnosti SSE-D, člena Skupiny SSE. SSE-D má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale i ve veřejném a samosprávném sektoru, a úspěšně expanduje v maloobchodním sektoru. Distribuce energie je na Slovensku regulovanou činností a je rozdělena na distribuci vysokého napětí, středního napětí a nízkého napětí. Vedle distribuce elektrické energie se úsek zabývá obchodem a dodávkami elektrické energie a zemního plynu koncovým zákazníkům zejména prostřednictvím společností SSE a.s. a EPET. Společnost EPET patří k nejvýhodnějším dodavatelům elektřiny v České republice, když v celé řadě kategorií odběrů koncových spotřebitelů nabízí nejnižší cenu elektřiny ze všech dodavatelů na trhu. Skupina EPE ovládá Skupinu SSE na základě akcionářské dohody se slovenským státem jako druhým akcionářem, přičemž EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v této skupině.

1.2 Historie a vývoj subjektů ve Skupině EPE

(a) EP Infrastructure, a.s.

EP Infrastructure, a.s. (dříve CE Energy, a.s.), je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha - Josefov, Česká republika. Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EP Infrastructure, a.s. Holdingová společnost byla založena 6. 12. 2013 a nezabývá se žádnou jinou činností než držením infrastrukturních aktiv, která jsou zejména regulovaná a/nebo dlouhodobě zasmulvněná a která jsou organizovány ve Skupině SPPI a Skupině EPE.

(b) EP Energy, a.s.

EP Energy, a.s. je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha - Josefov, Česká republika. EP Infrastructure, a.s. je 100% vlastníkem společnosti EP Energy.

Společnost EPH založila společnost EP Energy dne 16. 12. 2010 jako dceřinou společnost, aby působila jako holdingová společnost pro subjekty, které se zabývají činností v oblasti energetiky v rámci Skupiny EPH z důvodu tehdejšího oddělení strategických energetických aktiv od jiné činnosti Skupiny EPH. EPH však zahrnuje další činnosti z oblasti energetiky, které nejsou součástí Skupiny EPE. Přesto, že společnost EP Energy byla založena v roce 2010, mnoho dceřiných společností Skupiny EPE už má za sebou dlouhé působení s dobrými výsledky.

1.3 Strategie

Skupina EPE bude nadále používat pákový efekt základních kompetencí v oblasti výroby a distribuce tepla a elektrické energie a usilovat o zlepšení zejména pomocí této klíčové strategie:

Vertikální integrace

Skupina EPE provozuje své podnikání prostřednictvím těchto hlavních úseků: (i) Teplo a elektřina sestávající ze dvou útvarů: Výroba, distribuce a dodávky tepla a kombinovaná výroba tepla a elektřiny (Teplo a kogenerace) a Výroba elektřiny tvořící samostatný segment Teplárenství v rámci segmentace EPH; (ii) Distribuce a dodávky elektřiny sestávající ze dvou útvarů: Distribuce elektřiny a Dodávky energie, který spolu s Distribucí zemního plynu (úsek vlastněný Skupinou SPPI) tvoří segment Distribuce plynu a elektřiny v rámci segmentace EPH; a (iii) Obnovitelné zdroje energie spadající do segmentu Ostatní v rámci segmentace EPH.

Dodavatelská činnost v oblasti energií umožňuje Skupině EPE využívat synergie s jinými úseky Skupiny EPE a také Skupiny EPH, zejména s úsekem Tepla a elektřiny a s obchodním útvarem úseku Distribuce a dodávek elektřiny. Obchodní útvar Skupiny EPH nakupuje elektřinu vyráběnou úsekem Tepla a elektřiny Skupiny EPH a prodává tuto elektřinu na velkoobchodním trhu, přičemž současně nakupuje na velkoobchodním trhu objem elektřiny, kterou útvar Dodávek energií prodává konečným zákazníkům, a prodává ji tento objem. Obchodní útvar Skupiny EPH jí rovněž umožňuje organizovat zadávací řízení pro dodávky elektřiny konečným zákazníkům prostřednictvím nákupů od významných účastníků trhu, nezávislých obchodníků a na Power Exchange Central Europe, a.s. ("PXE"). Útvar dodávek energií jako poslední krok hodnotového řetězce je přímým spojením

s konečnými zákazníky a odstraňuje riziko potenciálního přerozdělování marží, takže v plném rozsahu zachycuje marže v celém hodnotovém řetězci.

Následující graf zobrazuje vertikální integraci jednotlivých linií podnikání Skupiny EPE a zaměření některých jejích dceřiných společností v rámci těchto linií.



1.4 Charakteristika činností Skupiny EPE

(a) Charakteristika úseku Teplo a elektřina (klíčové součásti segmentu Teplárenství)

Skupina EPE provozuje svou činnost v úseku Tepla a elektřiny v České republice a od prosince 2015 také v Maďarsku prostřednictvím těchto dceřiných společností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PE (Česká republika) a Budapešti Erőmű Zrt. (Maďarsko). Úsek Teplo a elektřina představuje (s drobnými změnami) samostatný segment Teplárenství v rámci segmentace EPH.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Teplárenství dosaženy tržby ve výši 488,3 mil. EUR (31. prosinec 2014: 461,7 mil. EUR) a EBITDA ve výši 139,3 mil. EUR (31. prosinec 2014: 135,3 mil. EUR). Teplárenství v roce končícím 31. prosincem 2015 tvořilo 8 % EBITDA (31. prosinec 2014: 10%) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností), přičemž útvar Tepla a kogenerace přispěl k tomuto ukazateli vyšší částkou než útvar Výroby elektřiny.

V roce 2015 byla Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům dle množství PJ tepla dodaných v České republice a také druhým největším dodavatelem elektřiny vyrobené v České republice (včetně podpůrných služeb) dle vyrobené elektřiny v GWh. Délka rozvodné sítě tepla činí k datu této zprávy je cca 1 100 km, pomocí které obsluhuje přibližně 370 000 zákazníků a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská energetika - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i dalších municipalitách. Přitom dodávají teplárny EPH ve všech uvedených městech teplo i průmyslovým podnikům, firmám či institucím. Podle údajů Českého statistického úřadu³⁸ bylo v České republice vyrobeno v roce 2011 183 PJ čistého tepla, v roce 2012 186 PJ čistého tepla, v roce 2013 178 PJ čistého tepla a v roce 2014 172 PJ čistého tepla.

Skupina EPH vlastní a provozuje skupinu výroben v České republice a v Maďarsku a všechny tyto výroby, s výjimkou výroben PT, jsou kombinované výroby tepla a elektřiny (kogenerační výroby) s možností provozu v kondenzačním režimu a s možností výroby elektřiny pouze na základě vývoje poptávky po teple a ceně elektřiny. Následující tabulka uvádí délku rozvodné sítě u každé výroby Skupiny EPH:

³⁸ Zdroj: Český statistický úřad – Balance energetických procesů (3. prosince 2015)

Společnost	Lokalita	Typ	Ke dni 31. prosince 2015
			Délka sítě
Elektrárny Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	310 km
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	100 km
Plzeňská energetika ("PE")	Plzeň, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	40 km
Pražská teplárenská ("PT")	Praha, Česká republika	na zemní plyn a černé uhlí	653 km
Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT")	Budapešť, Maďarsko	Kogenerace (CHP), na zemní plyn a lehké topné oleje	- 39

Zdroj: EPH

Klíčové provozní výkonnostní ukazatele

V následující tabulce jsou uvedeny klíčové provozní údaje úseku Tepla a elektřiny. Tyto provozní údaje vycházejí z měření příslušného subjektu za celé příslušné roční období bez ohledu na to, kdy se takový subjekt stal členem Skupiny EPH nebo na podíl Skupiny EPH v každém subjektu:

	2015	2014
Instalovaný výkon výroby tepla (MW _{th})	3 753,0	3 195,0
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kogenerace (MW _e)	906,0	500,0
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kondenzace (MW _e)	360,0	360,0
Měření povětrnostních vlivů (denostupně za období) ⁴⁰	3 063,7	2 909,7
Teplo dodané za období (GW _{th} /TJ)	4 695/16 899,0	4 333/15 594,2
Elektřina vyrobená za období (GWh)	2 152,7	2 547,4

Zdroj: EPH

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých výroben Skupiny EPE ke dni 31. prosince 2015:

Ke dni 31. prosince 2015				
Společnost	Instalovaný výkon			Vlastnický podíl
	Teplo ⁴¹	Kogenerace ⁴²	Kondenzace ²⁰	
Elektrárny Opatovice (EOP)	932 MW _{th}	189 MW _e	189 MW _e	100 %
United Energy (UE)	487 MW _{th}	89 MW _e	150 MW _e	100 %
Plzeňská energetika (PE)	197 MW _{th}	90 MW _e	21 MW _e	100 %
Pražská teplárenská (PT)	1 577 MW _{th}	132 MW _e	0 MW _e	73,8 %

³⁹ Rozvodnou teplárenskou síť vlastní a provozuje společnost Fótáv Zrt, která je také jediným zákazníkem společnosti BERT

⁴⁰ „Denostupně“ ukazují rozdíl mezi referenční vnitřní teplotou a venkovní teplotou za dané období. Vyšší hodnota naznačuje, že teplota za dané období byla nižší než referenční teplota za delší období. Denní teploty platí pro všechny oblasti, kam segment tepla a elektřiny dodává teplo, například pro Prahu, Pardubice, Hradec Králové apod.

⁴¹ Instalovaný tepelný výkon u výměníků tepla

⁴² Instalovaný kogenerační výkon tvoří elektrický výkon generátorů, které mohou dodávat teplo v kogeneračním režimu. Instalovaný kondenzační výkon tvoří elektrický výkon generátorů, které mohou dodávat elektřinu pouze v kondenzačním režimu. Celkový instalovaný elektrický výkon je určen součtem instalovaného kogeneračního výkonu a instalovaného kondenzačního výkonu

Ke dni 31. prosince 2015

Společnost	Instalovaný výkon		Vlastnický podíl	
Budapesti Erőmű (BERT)	558 MW _{th}	406 MW _e	0 MW _e	95,6 %

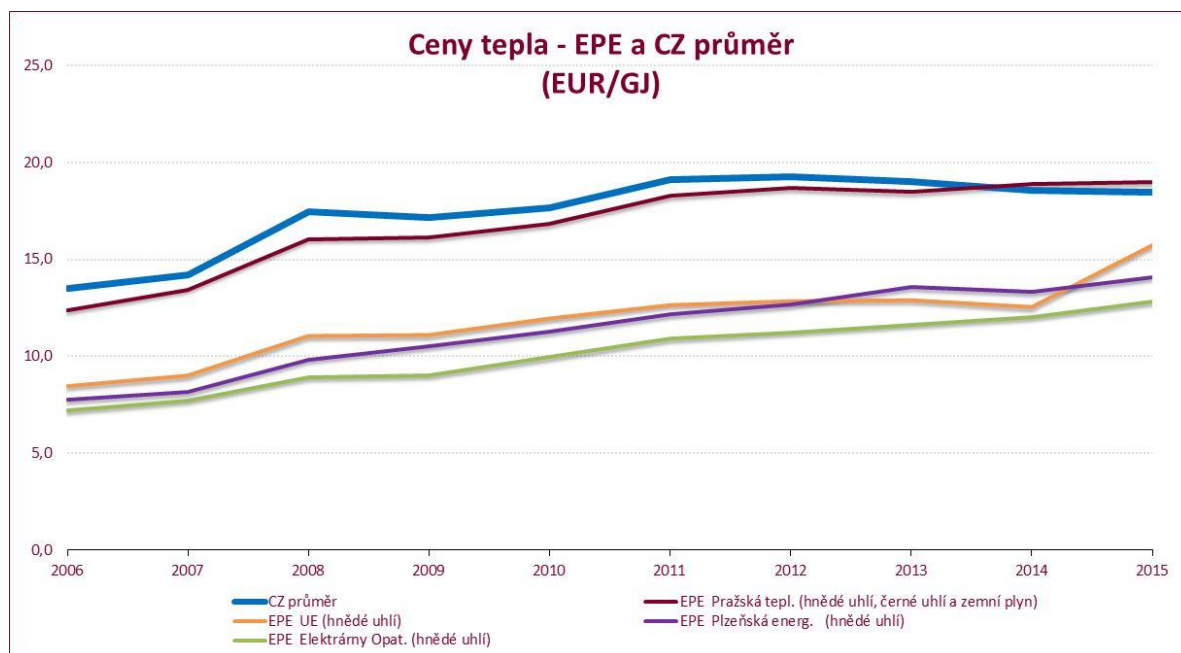
Zdroj: EPH

Výroba a distribuce tepla je v České republice regulovanou činností, kdy ERÚ schvaluje metodiku stanovení ročních sazeb pro teplo. Tyto sazby si stanovují jednotlivé společnosti na základě přímých nákladů plus odůvodněných nepřímých nákladů a "přiměřené" ziskové marže pro výrobce. "Přiměřená" zisková marže se stanovuje pro každou společnost individuálně a vychází z investovaného kapitálu. ERÚ stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Skupiny EPH stanovit vlastní cenu tepla s touto podmínkou, že bude nižší než limitní cena a řídí se kalkulačními principy.

Odvětví výroby a distribuce tepla je obecně charakterizováno vysokými bariérami pro vstup z důvodu vlastnických omezení stanovených vládou pro jedinou regionální rozvodnou síť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribuce tepla zajišťuje stabilitu peněžních toků z teplařenské činnosti.

Úsek tepla a elektřiny má velmi konkurenční nákladovou strukturu, což je výsledkem (i) provozní efektivity vyplývající hlavně z toho, že výrobní jsou projektovány na spalování hnědého uhlí a kombinované výroby elektřiny a tepla, (ii) četných dlouhodobých smluv, které zajišťují primární palivové zdroje, (iii) dobře udržovaných sítí dálkového topení, které vyžadují jen nízké investiční výdaje, (iv) dlouhodobé smlouvy mezi PT a Energotrans o dodávkách tepla ze společnosti Energotrans pro PT, která teplo distribuuje svým zákazníkům a (v) potenciálních výjimek z aukcí emisních povolenek organizovaných v rámci EU ETS do roku 2020.

Následující graf poskytuje porovnání cen tepla účtovaných společnostmi Skupiny EPH s průměrnými cenami tepla účtovanými všemi distributory tepla po celé České republice:



Zdroje: EPH, ERÚ – Posouzení cen tepla ke dni 1. ledna 2015 (listopad 2015)

Režim výroby energie v kogeneraci a v režimu kondenzace

Všechny výrobní, s výjimkou výroben provozovaných PT, mohou fungovat buď v kogeneračním režimu, kdy je teplo jako vedlejší produkt výroby elektřiny odváděno do rozvodné sítě tepla, čímž se zachycuje odpadní energie, která je prodávána zákazníkům ve formě tepla, nebo v kondenzačním režimu, kdy je vyráběna pouze elektřina. Skupina EPH přechází od kogeneračního ke kondenzačnímu režimu a naopak v závislosti na poptávce po teple a ceně elektřiny. Přestože jsou výrobní fungující v kogeneračním režimu energeticky úspornější, vyrábějí méně elektřiny než elektrárny fungující v méně úsporném kondenzačním režimu. Pokud je cena elektřiny vzhledem k ceně tepla relativně vysoká, může Skupina EPH provozovat výrobní v kondenzačním režimu za účelem dosažení

vyššího elektrického výkonu. Naproti tomu během zimních měsíců je poptávka po teple dost vysoká ve vztahu k poptávce po elektřině, takže je hospodárnější provozovat většinu kapacit v kogeneračním režimu.

Účinné a nízkonákladové kogenerační elektrárny

Útvary Tepla a kogenerace a Výroby elektřiny, které působí v rámci úseku Tepla a elektřiny Skupiny EPH, sdílejí stejné kogenerační výrobní a technologie, což má za následek sdílené fixní náklady a umožňuje Skupině EPH účtovat nižší ceny než mnoho jejích konkurentů a realizovat vyšší marže v obou útvarech.

Zatímco kombinované výrobní teplo a elektřiny obvykle dosahují zhruba 75% účinnost, odpovídající kombinace konvenční elektrárny a teplárny může dosáhnout pouze 50 % účinnost⁴³. Naopak skupina kogeneračních výroben Skupiny EPH funguje s vyšší špičkovou účinností v kogeneračním režimu (až 85 % v závislosti na odběru tepla a téměř 77 % ve společnosti BERT) tím, že zachycuje část nebo všechnen jinak odpadní vedlejší produkt, tedy teplo, vznikající při výrobě elektřiny.

Kogenerační výrobní Skupiny EPH spalují převážně hnědé uhlí, což Skupině EPH umožňuje zachovat konkurenceschopnou nákladovou strukturu v teplárenství a i ve výrobě elektřiny. BERT spaluje z 99,8 % zemní plyn. V roce 2015 bylo 71 % tepla, které prodala společnost PT, nakoupeno od společnosti Energotrans, která ho vyrobila z hnědého uhlí. Náklady na hnědé uhlí, které je primárním palivem pro výrobní, a náklady na emisní povolenky CO₂ v rámci systému EU ETS vyžadované ke krytí CO₂ produkovaného Skupinou EPH, jsou značně nižší než náklady související se zemním plynem nebo černým uhlím. Výnosy a marže Skupiny EPH mohou být negativně ovlivněny zvýšením cen emisních povolenek, ať již v důsledku změny předpisů, zásad a postupů nebo kvůli jiným faktorům.

Navíc většina hnědého uhlí Skupiny EPE pro její kogenerační výrobní pochází od dodavatelů na základě dlouhodobých smluv, jejichž prostřednictvím může Skupina EPE nakupovat hnědé uhlí za relativně nízké a stabilní ceny, což jí umožňuje lépe předvídat náklady. Užívání hnědého uhlí ze strany Skupiny EPE, jakožto primárního zdroje elektřiny, jí umožňuje provozovat kogenerační výrobní levněji a efektivněji než výrobní konkurentů, kteří nepoužívají hnědé uhlí. Na druhé straně má Skupina EPE prospěch ze současných nízkých tržních cen černého uhlí, protože EPH může částečně používat černé uhlí k optimalizaci své palivové základny.

Dalším pozitivním faktorem je významná podpora ze strany energetických předpisů a předpisů o ochraně životního prostředí a iniciativ přijatých EU, které posilují výhodnou pozici úseku Tepla a elektřiny v rámci evropských odvětví tepla a elektřiny. Směrnice 2004/8/ES Evropského parlamentu a Rady již potvrdila, že "Podpora vysoce účinné kombinované výroby založené na poptávce po užitečném teple je ve Společenství prioritou" vzhledem k přínosům kombinované výroby tepla a elektřiny, pokud jde o úspory primární energie, vyloučení ztrát energie v rozvodné síti, snížení emisí a zajištění bezpečnosti zásobování elektřinou na evropském vnitřním trhu. Například kogenerační výrobní Skupiny EPE zanechávají mnohem menší uhlíkovou stopu než typické parní kondenzační elektrárny. Kombinované výrobní teplo a elektřiny obvykle dosahují 50 % úspor emisí CO₂ pro stejný objem vyrobené energie v porovnání s konvenční elektrárnou a teplárnou⁴⁴.

Nedávno přijatá směrnice EED, která vstoupila v platnost 4. prosince 2012, stanovuje společný právní rámec pro podporu energetické účinnosti v EU za účelem toho, aby byl do roku 2020 realizován cíl EU dosáhnout snížení emisí skleníkových plynů alespoň o 20 % do roku 2020 ve srovnání s rokem 1990 a aby došlo k nárůstu efektivnosti využívání energie tak, aby bylo uspořeno 20 % spotřeby energie EU do roku 2020 ve srovnání s předpoklady pro rok 2020. Podle EED musí elektřina z vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny dostat přednost nebo jí musí být zaručen přístup do přenosové nebo distribuční soustavy. Členské státy EU musí provést komplexní hodnocení potenciálu pro využití vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny a účinného dálkového vytápění a chlazení a výsledky musí oznámit Evropské komisi. Členské státy EU musí rovněž vybízet k uplatňování metod vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny a podnikat adekvátní kroky k vybudování efektivní infrastruktury dálkového topení a chlazení. Ve světle výše uvedeného Skupina EPH očekává, že kogenerace bude nadále klíčovou součástí energetické strategie EU a cílem její podpory.

Kombinovaná výroba tepla a elektřiny má navíc v současné době kladný image na trhu a vysokou úroveň veřejné a politické podpory v České republice a v Evropě vůbec, což Skupině EPH podle jejího názoru poskytuje konkurenční výhodu oproti ostatním producentům tepla a elektřiny, kteří nepoužívají kombinovanou výrobu tepla a elektřiny. Kromě toho dostává Skupina EPH státní dotaci, která zpočátku činila 45 Kč za 1 MWh elektřiny vyrobené vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny a byla později, tj. 1. ledna 2013, zvýšena na 200 Kč za 1 MWh. Od 1. ledna 2014 je tato dotace rozdělena do čtyř úrovní (200 Kč za 1 MWh, 140 Kč za 1 MWh, 60 Kč za 1 MWh a 45 Kč za 1 MWh) v závislosti na účinnosti kombinované výroby tepla a elektřiny ve výrobně. Díky vysoké účinnosti svých zdrojů dostává EPH většinu dotací z nejvyšší úrovně. Dotace, které segment tepla a

⁴³ Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. března 2016).

⁴⁴ Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. března 2016).

elektřiny obdržel v roce 2015, dosáhly výše cca 4,5 mil. EUR v porovnání se 4,6 mil. EUR v roce 2014. Skupina EPH je přesvědčena, že většina elektřiny vyrobené v rámci kombinované výroby tepla a elektřiny bude nadále dostávat dotaci na úrovni 200 Kč za 1 MWh. Udělování dotací se řídí českým zákonem o podporovaných zdrojích energie a na dodržování příslušných požadavků dohlíží ERÚ a česká Státní energetická inspekce.

Rozsáhlé sítě distribuce tepla

Všechny kombinované výroby tepla a elektřiny Skupiny EPH jsou připojeny na rozsáhlé rozvodné sítě dálkového topení, které byly vybudovány za účelem napojení velkého počtu domácností a zajištění dodávek do hustě osídlených oblastí, a proto mají rozsáhlou a stabilní zákaznickou základnu.

Skupina EPH provozuje v České republice rozsáhlé rozvodné sítě dálkového topení, které zásobují teplem domácnosti i průmyslové klienty. Skupina EPH dodává teplo do největších českých měst, včetně Prahy, Plzně, Hradce Králové, Pardubic, Mostu a Litvínova. Rozsáhlé, vysoce vyspělé a dobře udržované systémy dálkového topení v České republice umožňují Skupině EPH levně a účinně rozvádět formou tepla energii, kterou zachycuje v procesu kogenerace, konečným zákazníkům připojeným k těmto systémům dálkového topení. Společnost PT nakupuje teplo pro dodávky zákazníkům Skupiny EPH na základě dlouhodobé smlouvy se společností Energotrans. Skupina EPH má stabilní zákaznickou základnu se značným podílem odběru tepla pro bytové domy prostřednictvím systémů dálkového topení, což podle názoru Skupiny EPH znamená, že její útvar Tepla a kogenerace je méně vystaven hospodářským poklesům a odvětvové cykličnosti. Dálkové topení je dodáváno do budov a rodinných domů z centrálního zdroje tepla prostřednictvím sítí izolovaných horkovodů a parovodů. V současné době je většina parovodů nahrazena horkovody, což omezuje úniky a ztráty tepla. Skupina EPH věří, že dálkové topení je důležitým a rostoucím trhem v České republice.

Výjimky z EU ETS

Evropská komise oznámila v MEMO/12/530 ze dne 6. července 2012, že vyhověla žádosti České republiky o pokračování bezplatného přidělování povolenek EU ETS českému energetickému odvětví i po konci roku 2012, který byl původně stanoven jako datum ukončení poskytování bezplatných povolenek. Platnost těchto povolenek je omezena na zařízení, která začala vyrábět elektřinu do 31. prosince 2008 nebo u kterých byl do tohoto data "fyzicky zahájen" investiční proces. Do rámce této výjimky tedy spadají všechny české elektrárny Skupiny EPH. Toto prodloužení bude trvat nejpozději do roku 2019 a bezplatné přidělování na základě tohoto prodloužení se týká maximálně 70 % emisí z domácích dodávek elektřiny pro rok 2013 a přibližně 60 % dodávek pro rok 2014, přičemž se každý následující rok bude tento objem postupně snižovat a od roku 2020 bude nulový. Kromě toho Směrnice vyžaduje, aby zařízení, která využívají bezplatné přidělování emisních povolenek podle uvedené výjimky, investovala do projektů navržených pro modernizaci výroby elektřiny v České republice. Hodnota těchto investic musí odpovídat hodnotě bezplatně přidělených emisních povolenek, čehož Skupina EPH i nadále dosahuje prostřednictvím investic do existujících elektráren, zařízení a infrastruktury tak, aby splňovala tento požadavek.

Jiné principy se aplikují podle Směrnice EU ETS na teplo. V souladu s jejím revidovaným článkem 10a budou teplárny s kombinovanou výrobou elektřiny a tepla získávat bezplatné povolenky na dodávku tepla do roku 2027. Výjimka je dostupná všem členským zemím, ale je omezena z hlediska oprávněnosti a množství. Do výjimky spadají všechny teplárny a vysoce účinné kogenerační zdroje, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Avšak Směrnice EU ETS nastavuje limit v maximálním rozsahu 80 % bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným snižováním v navazujících letech až k 30 % v roce 2020. Další postupné snižování dosáhne nuly bezplatných emisních povolenek v roce 2027. Oproti prodloužení přidělování bezplatných emisních povolenek, které platí u výroby elektřiny v České republice, nepožaduje Směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatného přidělování na základě dané výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů.

Následující tabulka podává přehled aktuálních a očekávaných bezplatných povolenek přidělených úseku tepla a elektřiny v České republice:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
	<i>(v tisících t)</i>						
Teplo.....	758	648	551	470	402	336	270
Výroba elektřiny	1 589	1 324	1 059	794	529	265	-
Celkem.....	<u>2 347</u>	<u>1 972</u>	<u>1 610</u>	<u>164</u>	<u>932</u>	<u>601</u>	<u>270</u>

Zdroj: Česká republika, Ministerstvo životního prostředí, Národní plán investic na období od roku 2013 do roku 2020

Jelikož budou všechny bezplatné povolenky uděleny přímo od Evropské komise, je jejich platnost pro podniky Skupiny EPH nejistá (pokud se na ně budou vůbec vztahovat).

Stabilní pozice na trhu podpůrných služeb

Útvar výroby elektřiny Skupiny EPH je jedním z největších poskytovatelů podpůrných služeb pro zajištění provozování elektrizační soustavy a pro zajištění kvality a spolehlivosti dodávky elektřiny v České republice, měřeno podle výnosů a megawatt hodin poskytovaného výkonu. V roce 2015 měla Skupina EPH podle údajů ČEPS⁴⁵, českého provozovatele přenosové soustavy ("TSO") zhruba 11,4 % podíl na trhu podpůrných služeb v České republice.

Podpůrné služby jsou prostředky pro zajištění systémových služeb české přenosové soustavy, které nabízejí výrobci elektřiny provozovateli přenosové soustavy, společnosti ČEPS, a.s., aby mu pomohli udržovat spolehlivou přenosovou soustavu. V důsledku procesu uzavírání smluv o poskytování vyvažovacích služeb pro přenosovou soustavu na předem pořádaných aukcích a na základě rámcové smlouvy s provozovatelem přenosové soustavy má Skupina EPE přehled o celém toku výnosů na jeden rok dopředu a o více než 80 % výnosů na dva roky dopředu.

(b) Charakteristika úseku Distribuce a dodávky elektřiny (součásti segmentu Distribuce plynu a elektřiny)

Skupina EPE provozuje svou činnost v úseku Distribuce a dodávky elektřiny zejména na Slovensku a v České republice především prostřednictvím těchto dceřiných společností: SSE (Slovensko) a EPET (Česká republika). Úsek Distribuce a dodávky elektřiny tvoří významnou část segmentu Distribuce plynu a elektřiny v rámci segmentace EPH.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v úseku Distribuce a dodávky elektřiny dosaženy tržby ve výši 1 533,4 mil. EUR (31. prosinec 2014: 1 498,2 mil. EUR) a EBITDA ve výši 184,2 mil. EUR (31. prosinec 2014: 146,8 mil. EUR). Úsek Distribuce a dodávky elektřiny v roce končícím 31. 12. 2015 tvořil 11 % EBITDA (31. prosinec 2014: 10 %) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Úsek Distribuce a dodávky elektřiny je zaměřena zejména na distribuci elektřiny (útvar Distribuce elektřiny) koncovým zákazníkům v oblasti středního Slovenska prostřednictvím společnosti SSE-D, člena Skupiny SSE. SSE-D má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale i ve veřejném a samosprávném sektoru, a úspěšně expanduje v maloobchodním sektoru. Distribuce elektřiny je na Slovensku regulovanou činností a je rozdělena na distribuci vysokého napětí, středního napětí a nízkého napětí. Vedle distribuce elektřiny se úsek zabývá obchodem a dodávkami elektrické energie a zemního plynu koncovým zákazníkům zejména prostřednictvím společností SSE a.s. a EPET. Společnost EPET patří k nejvýhodnějším dodavatelům elektřiny v České republice, když v celé řadě kategorií odběrů koncových spotřebitelů nabízí nejnižší cenu elektřiny ze všech dodavatelů na trhu.

Skupina EPE ovládá Skupinu SSE na základě akcionářské dohody se slovenským státem jako druhým akcionářem, přičemž EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v této skupině.

Útvar Distribuce elektřiny

Distribuce elektřiny je konečnou fází dodávek a týká se rozvodu elektřiny dodané dodavatelem z národní přenosové soustavy ke konečným zákazníkům prostřednictvím sítí regionálních distributorů.



Slovensko má tři regionální rozvodné sítě provozované třemi vertikálně integrovanými skupinami: Skupinou SSE (střední Slovensko), ZSE (západní Slovensko) a VSE (východní Slovensko). Všechny tyto skupiny jsou částečně

⁴⁵ Web ČEPS, Statistiky podpůrných služeb po jednotlivých letech nakoupených ve výběrových řízeních (součet za zdroje: EOP, UE a PE), https://www.ceps.cz/CZE/Data/Jak-seobstaravaji-PpS/PublishingImages/2015_4_obrazky/KoP%C3%A1%C4%8D_vsiichni_2015_4eV%C5%98.PNG

privatizované a každá z nich vytvořila v rámci procesu unbundlingu dle Druhého energetického balíčku EU plně vlastněné dceřiné společnosti, které provozují rozvodný systém. Jedná se o společnost SSE-D, Západoslovenská distribučná, a.s. a o společnost Východoslovenská distribučná, a.s. Každá z těchto společností má přirozený monopol na svém území.

SSE distribuuje elektřinu podnikům i domácnostem ve Slovenské republice a obsluhuje cca 700 000 zákazníků. Má sídlo v Žilině a podniká na středním Slovensku, které tvoří zhruba třetinu rozlohy Slovenské republiky a žije v něm 30 % obyvatel Slovenska. Společnost SSE-D, plná vlastněná dceřiná společnost SSE, jejímž prostřednictvím SSE provozuje regulovanou distribuční činnost, vlastnila ke dni 31. prosince 2015 téměř 35 000 km vedení vysokého, středního a nízkého napětí a obsluhovala zhruba 738 000 odběrních míst. SSE-D také provozuje čtyři vysokonapěťové rozvodny, 55 rozvodnů a 8 614 distribučních transformačních stanic.

Následující tabulka obsahuje údaje o sítích SSE-D podle druhu ke dni 31. prosince 2015:

	31. prosince 2015
	(v km)
Vysoké napětí	2 640
Střední napětí	11 186
Nízké napětí	21 024
Celkem	34 850

Zdroj: SSE

SSE distribuovala v roce 2015 celkem 5 872 GWh elektrické energie prostřednictvím 738 387 přípojek a dodala 3 920,8 GWh elektřiny zhruba 606 574 zákazníkům. Na základě údajů zveřejněných ZSE⁴⁶ a VSE⁴⁷ je Skupina EPH druhým největším ze tří regionálních distributorů elektřiny, měřeno množstvím distribuované elektřiny a její tržní podíl činil v roce 2015 cca 31 %.

Následující tabulka ukazuje srovnání SSE s jeho konkurenty ZSE a VSE za rok 2015:

	k 31. prosinci 2015		
	SSE	ZSE	VSE
Tržní podíl dle objemu distribuce (%)	31	49	20
Tržní podíl dle EBITDA (%)	37	38	25
Délka distribuční sítě (km)	34,850	37,442	21,019
EBITDA (v mil. EUR)	179	186	124

Zdroj: SSE a výroční zprávy ZSE a VSE

Pozn. Ukazatel EBITDA je generován i dalšími činnostmi společností, než je pouze distribuce elektrické energie. Tyto další činnosti mají spíše okrajový podíl na celkové EBITDA.

V současném regulačním období platí limitní cena, což znamená, že je regulace uplatňována mj. stanovením limitu pro povolený zisk, tedy pro zisk povolený příslušnému distributorovi, který je součástí vzorce pro výpočet přenosových a distribučních sazeb. Povolený zisk se stanoví pro dané regulační období jako návratnost regulační základny aktiv před zdaněním.

Dále platí cenová regulace ve vztahu k přístupu regionálních distributorů k elektrické distribuční síti. Maximální cena za přístup k distribuční síti a distribuce elektřiny se stanoví samostatně pro jednotlivé úrovně napětí (vysoké, střední a nízké) a vypočte se jako vážený průměr stanovených sazeb pro jednotlivé úrovně napětí. Podle vzorce stanoveného ÚRSO se při kalkulaci distribuční sazby berou v úvahu provozní náklady, odpisy a přiměřený (povolený) zisk. Vážené průměrné kapitálové náklady používané ÚRSO pro kalkulaci činí 6,12 %. Dodavatelé elektřiny jsou povinni platit distribuční sazby bez zřetele na to, zda a kdy inkasují platby od konečných zákazníků. Distribuční smlouvy se řídí provozním řádem trhu s elektřinou a dalšími opatřeními vydanými ÚRSO. Podle běžné praxe Skupiny EPH jsou rámcové distribuční smlouvy uzavírány na jeden rok.

⁴⁶ Zdroj: Výroční zpráva ZSE (2015)

⁴⁷ Zdroj: Výroční zpráva VSE (2015)

Struktura distribučních sazeb, které schvaluje ÚRSO, obsahuje fixní platbu za výkon (v průměru minimálně 65 % celkové sazby). Zbývající menší část sazby vychází ze spotřeby. Značná část výnosů distributora z distribuce elektřiny je tedy fixní a nezávisí na množství spotřebované elektřiny. To zmiňuje riziko kolísání spotřeby elektřiny a tvoří významnou část výnosů Skupiny EPH, které jsou odolnější proti ekonomickým cyklům.

Útvar Dodávky energie

Podnikání v oblasti dodávek energie tvoří především dodávky elektřiny a zemního plynu konečným zákazníkům. Liberalizace trhu s dodávkami elektřiny představuje nejen výzvy, ale i příležitosti pro SSE a EPET, včetně možnosti proniknout na území jiných tradičních dodavatelů. Skupina EPH má portfolio velkých zákazníků nejen v komerčním sektoru, ale také ve veřejném a v komunálním sektoru, a úspěšně expanduje do maloobchodního sektoru, zejména prostřednictvím Skupiny SSE, která je tradičním dodavatelem v regionu.

Plně vlastněná dceřiná společnost EPET je hlavním nezávislým obchodníkem zejména s elektřinou a dodavatelem elektřiny, zemního plynu a souvisejících služeb konečným zákazníkům v České a ve Slovenské republice. Výhodou EPET je přístup do kapacit Skupiny EPH na výrobu elektřiny a její hlavní funkce je využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH za účelem pokrytí celého hodnotového řetězce.

Dodavatelská činnost SSE jí umožňuje využívat synergie s jinými segmenty Skupiny EPH, zejména s úsekem Tepla a elektřiny a s obchodním útvarem úseku Distribuce a dodávek elektřiny. Obchodní útvar Skupiny EPH nakupuje elektřinu vyráběnou úsekem Tepla a elektřiny Skupiny EPH a prodává tuto elektřinu na velkoobchodním trhu, přičemž současně nakupuje na velkoobchodním trhu objem elektřiny, kterou útvar Dodávek energií prodává konečným zákazníkům, a prodává ji tento objem. Obchodní útvar Skupiny EPH jí rovněž umožňuje organizovat zadávací řízení pro dodávky elektřiny konečným zákazníkům prostřednictvím nákupů od významných účastníků trhu, nezávislých obchodníků a na Power Exchange Central Europe, a.s. ("PXE"). Útvar dodávek energií jako poslední krok hodnotového řetězce je přímým spojením s konečnými zákazníky a odstraňuje riziko potenciálního přerozdělování marží, takže v plném rozsahu zachycuje marže v celém hodnotovém řetězci. Kromě toho útvar Dodávek energie umožňuje Skupině EPH posílit stávající vztahy se zákazníky tím, že jim poskytuje dvojí palivové řešení (tj. jak elektřinu, tak i zemní plyn). Navíc Skupina EPE v souladu s cílem posílit svou vertikální integraci nadále rozšiřuje svou maloobchodní činnost v rámci svého segmentu distribuce a dodávek elektřiny. Tato expanze do maloobchodního sektoru má za cíl diverzifikovat a stabilizovat zákaznickou základnu a omezovat rizika související s koncentrací zákazníků.

V roce 2015 dodala SSE zhruba 3,9 terawatt hodin ("TWh") elektřiny cca 607 000 zákazníkům. SSE rovněž vlastní a provozuje několik málo výroben s celkovým instalovaným výkonem 63 MWe: solární elektrárny s úhrnným výkonem 9,8 MWe, malé vodní elektrárny s úhrnným výkonem 2,6 MW a 50 MWe plynovou turbínu určenou k prodeji systémových služeb slovenskému provozovateli přenosové soustavy (TSO), společnosti SEPS. SSE začala v roce 2012 rovněž obchodovat s plynem.

Dodávky elektřiny SSE ve Slovenské republice lze rozdělit do tří kategorií: (i) business-to-business, (ii) mid-market a (iii) domácnosti, přičemž 51,6 % elektřiny dodávané SSE v roce 2015 spadalo do kategorie business-to-business. Tato kategorie je charakterizována velkou konkurencí a ceny nejsou regulovány. Proto zákazníci používají výběrová řízení a elektronické aukce k získání cenových nabídek, čímž vyvíjejí tlak na marže a upřednostňují průnikovou cenotvorbu. SSE v minulosti ztratila zákazníky, kteří přešli ke konkurenci, jež nabízela nižší než tržní sazby. V roce 2015 SSE rovněž ztratila dva velké zákazníky v kategorii business-to-business v důsledku změny ve složení akcionářů Skupiny SSE.

V roce 2015 uskutečňovala SSE 12,8 % svých dodávek v kategorii mid-market. Tato kategorie je nejatraktivnější, protože produkuje nejvyšší jednotkovou marži. Společnost je přesvědčena, že vysoké akviziční náklady a nízká citlivost zákazníků na ceny brání konkurentům nabízet dostatečně atraktivní slevy, které by přesvědčily zákazníky, aby k nim přešli.

Dále v roce 2015 uskutečňovala SSE 35,6 % svých dodávek v kategorii domácností, což je regulovaná kategorie. SSE se podařilo zachovat relativní stabilitu svého portfolia a udržet míru odchodu zákazníků na nižší úrovni než v kategorii mid-market a business-to-business navzdory agresivním prodejním kampaním jejich konkurentů.

Skupina EPH obchoduje s elektřinou a zemním plynem především proto, aby splnila své dodavatelské závazky.

Optimalizace výroby energie a obchodování

Úsek distribuce a dodávek elektřiny Skupiny EPH zajišťuje jejím výrobnám, které se zabývají kombinovanou výrobou tepla a elektřiny, trvalý přístup na trh s elektřinou, což Skupině EPH umožňuje využívat nejmodernější optimalizaci výroby energie na základě tržní poptávky. V rámci této strategie Skupina EPH prodává elektřinu vyrobenou ve svém úseku Tepla a elektřiny na velkoobchodním trhu a zároveň nakupuje elektřinu

z velkoobchodního trhu pro dodávky pro svou výrobu elektřiny v době, kdy je pro Skupinu EPH úspornější nakupovat elektřinu k prodeji dle jejich forwardových prodejních smluv, než aby ji sama vyráběla.

Takové rozhodnutí závisí na ceně elektřiny na velkoobchodním trhu. Jestliže je cena elektřiny na velkoobchodním trhu nižší než její výrobní náklady, Skupina EPH bude nakupovat elektřinu, a jestliže je cena elektřiny na velkoobchodním trhu vyšší než její výrobní náklady, bude ji Skupina EPH vyrábět. Proces optimalizace výroby energie zahrnuje rovněž prodej a následný další prodej (potenciálně mnohonásobný) elektřiny vyráběné nebo nakupované Skupinou EPH na velkoobchodním trhu. Skupina EPH uskutečňuje tento proces prodeje a dalšího prodeje proto, aby mohla využít výhod změn ceny elektřiny na velkoobchodním trhu a získávat tak dodatečnou marži k cenám elektřiny. Pokud například dojde k tomu, že cena elektřiny, kterou Skupina EPH hodlá vyrobit, klesne po jejím prodeji a po konečném sjednání prodejní ceny pod limitní výrobní náklady, Skupina EPH namísto toho nakoupí požadované množství elektřiny k dodání. Jestliže se cena elektřiny poté zvýší nad limitní výrobní náklady Skupiny EPH, Skupina EPH znovu prodá elektřinu, kterou hodlá vyrobit a znovu definitivně sjedná prodejní cenu. Pokud ceny nadále rostou a klesají, celý proces se opakuje.

(c) Charakteristika úseku Obnovitelné zdroje energie

Úsek obnovitelných zdrojů energie dosáhl za rok končící 31. prosincem 2015 tržby ve výši 5,1 mil. EUR (31. prosinec 2014: 4,9 mil. EUR), a současně realizoval EBITDA ve výši 3,3 mil. EUR (31. prosinec 2014: 2,9 mil. EUR), čili méně než 1 % EBITDA (31. prosinec 2014: méně než 1%) Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Energie Skupiny EPE vyrobená z obnovitelných zdrojů je dodávána do vnitrostátní přenosové soustavy. Odběrní ceny a výkupní sazby solární, větrné a bioplynové energie jsou obvykle stanoveny na 15 let pro výroby uvedené do provozu do 1. ledna 2013 a na 20 let pro výroby uvedené do provozu v České a ve Slovenské republice v roce 2013, v každém z těchto případů po datu uvedení do provozu.

Větrné elektrárny Skupiny EPE jsou provozovány v České republice prostřednictvím společnosti VTE Pchery, s.r.o., v níž má Skupina EPE 64 % podíl a jejíž instalovaný výkon činí 6,0 MWe. Skupina EPE rovněž vlastní a provozuje v České republice jednu solární elektrárnu s instalovaným výkonem 3,1 MWe a má 41,7 % podíl v jiné solární elektrárně, kterou rovněž provozuje a jejíž instalovaný výkon činí 4,0 MWe. Skupina EPE vlastní ve Slovenské republice dvě solární elektrárny, každou s instalovaným výkonem 1 MWe, a 72 % podíl v elektrárně na bioplyn s instalovaným výkonem 3,0 MWe. Celkový instalovaný výkon se ke dni 31. prosince 2015 a 31. prosince 2014 držel na výši 18,1 MWe.

Vedle výše uvedených zdrojů obnovitelné zdroje ještě Skupina EPH vlastní jednu větrnou farmu v Německu ve svém zařízení MIBRAG s instalovaným výkonem 6,9 MWe a dále černouhelnou elektrárnu Lynemouth ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Oba tyto zdroje jsou drženy mimo Skupinu EPE a jsou popsány dále v prospektu.

Ačkoliv je Skupina EPH přesvědčena, že její úsek energie z obnovitelných zdrojů bude nadále růst prostřednictvím akvizic nebo díky případným budovaným projektům, očekává, že tento úsek bude i nadále relativně malou součástí jejího podnikání. Menší zaměření Skupiny EPH na úsek energie z obnovitelných zdrojů je důsledkem méně výhodné legislativy a zpoždění povolacího procesu v České a Slovenské republice.

1.5 Klíčové subjekty Skupiny EPE

(a) Klíčové dceřiné společnosti v úseku Tepla a elektřina

EOP - Teplo a kogenerace a Výroba elektřiny

EOP, přímá dceřiná společnost EPE v plném vlastnictví, je vedoucím výrobcem a distributorem tepla z hnědého uhlí v České republice, přičemž poskytuje teplopocházející z kombinované výroby a optimalizované nákladové struktury. Elektrárna EOP má instalovaný výkon 932 MW_{th} (na výměnících tepla), 189 MWe (kogenerace energie) a 189 MWe (kondenzace energie) k 31. prosinci 2015. EOP dodala v roce 2015 přibližně 3,3 PJ tepla, které poskytla více než 60 400 domácnostem v městech Hradec Králové, Pardubice a Chrudim. Podstatná většina tepla dodávaného společností EOP směřuje k rezidenčním zákazníkům a samosprávám. EOP je také důležitým poskytovatelem podpůrných služeb k vyvažování sítě pro ČEPS, českého provozovatele přenosové soustavy, který je držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

PT - Teplo a kogenerace

PT je ze 73,8% nepřímou dceřinou společností EPE, vlastní a provozuje největší síť dálkového vytápění v České republice, jakož i 33 topných stanic a čtyři kogenerační zařízení s celkovým instalovaným výkonem 1 577 MW_{th} (na výměnících tepla) a 132 MWe (kogenerace energie) k 31. prosinci 2015. Město Praha nepřímo vlastní 24,3 %

PT a zbylý přibližně 1,9% podíl je ve vlastnictví malých akcionářů. PT je vedoucím dodavatelem tepla obyvatelům a podnikům v Praze, v roce 2015 dodalo přibližně 10,5 PJ tepla více než 270 000 domácnostem v síti dálkového vytápění v rozsahu více než 650 km. Rezidenční odběratelé tvoří 62 % zákazníků PT, 5 % jsou průmysloví odběratelé a 33 % představují kanceláře a komerční objekty, veřejná infrastruktura a obecně odvětví služeb. Palivová základna PT pro její zásobování teplem, které zahrnuje teplo kupované od společnosti Energotrans na základě dlouhodobé smlouvy, obsahuje hnědé uhlí, zemní plyn, černé uhlí a komunální odpad, přičemž hnědé uhlí je nejvýznamnějším zdrojem. PT se soustřeďuje především na distribuci tepla, které především nakupuje od Energotransu, dřívější dceřiné společnosti PT, která byla prodána ČEZu v roce 2012. Vedle toho PT vlastnila a provozovala systém plynových kotlen umístěných na levém břehu Vltavy v Praze, které dodávaly přibližně 2 PJ tepla ročně. Tato síť kotlen byla prodána třetí straně v červenci 2016.

Po sérii modernizací distribuční sítě PT, která je nově vybavena sofistikovaným zařízením na vzdálené odečty objemu distribuce tepla, je společnost schopna poskytovat stabilní dodávky tepla na úrovni českého cenového průměru, přestože operuje v ekonomicky nejvíce rozvinutém regionu České republiky.

UE - Teplo a kogenerace a Výroba elektřiny

UE, přímá dceřiná společnost v plném vlastnictví EPE, je hlavním výrobcem tepla a elektrické energie v kogeneraci v severočeském regionu České republiky. UE vlastní a provozuje kogenerační zařízení v Komofanech (poblíž města Most). Elektrárna UE má instalovaný výkon 487 MW_{th} (na výměnících tepla), 89 MWe (kogenerace energie) a 150 MWe (kondenzace energie) k 31. prosinci 2015. Hlavním dodavatelem hnědého uhlí pro UE jsou Severočeské doly, a.s. UE dodala v roce 2015 přibližně 1,4 PJ tepla zhruba 34 900 domácnostem v městech Most a Litvínov a 587 GWh elektrické energie do sítě. Rezidenční odběratelé představují 59 % zákazníků UE, 9 % jsou průmysloví odběratelé a 32 % jsou kanceláře, komerční objekty, samosprávy a jiné instituce. UE (také prostřednictvím dceřiných společností) vlastní více než 100 km nebo 90 % primární tepelné soustavy v Mostě a Litvínově.

PE - Teplo a kogenerace a Výroba elektřiny

PE, přímá dceřiná společnost v plném vlastnictví EPE, je výrobcem tepla a elektrické energie v kogeneraci. V roce 2015 dodala 0,7 PJ tepla v Plzni do přibližně 6 000 domácností.

BERT - Teplo a kogenerace

Skupina EPE koupila v prosinci 2015 majoritní podíl (95,6%) ve společnosti BERT, která vlastní a provozuje tři paroplynové zdroje (Kelenföld, Újpest a Kispest) a pokrývá významnou část spotřeby tepla v Budapešti. Společnost BERT vyrobila během celého roku 2015 celkem 6,3 PJ tepla, přičemž 1,0 PJ tepla v prosinci 2015. BERT má instalovaný výkon 558 MW_{th} (na výměnících tepla) a 406 MWe (kogenerace energie) k 31. prosinci 2015. Jeho jediným zákazníkem je společnost Főtáv Zrt, která vlastní a provozuje rozvodnou teplotransportní síť.

(b) Klíčové dceřiné společnosti v úseku Distribuce a dodávek energií

SSE – Distribuce elektřiny a Dodávky energií

Skupina EPE ovládá Skupinu SSE na základě akcionářské dohody se slovenským státem jako druhým akcionářem, přičemž EPE drží 49 % akcií a hlasovacích práv v této skupině.

SSE distribuuje elektřinu podnikům i domácnostem ve Slovenské republice a obsluhuje cca 700 000 zákazníků. Sídli v Žilině a podniká na středním Slovensku, které tvoří zhruba třetinu rozlohy Slovenské republiky, kde žije 30 % obyvatel Slovenska. SSE provozuje regulovanou distribuční činnost prostřednictvím společnosti SSE-D, plně vlastněné dceřiné společnosti, která v roce 2015 distribuovala celkem 5 872 GWh elektrické energie.

V roce 2015 dodala Skupina SSE zhruba 3,9 TWh elektřiny cca 607 000 zákazníkům. SSE rovněž vlastní a provozuje několik málo výroben s celkovým instalovaným výkonem 63 MWe: solární elektrárny s úhrnným výkonem 9,8 MWe, malé vodní elektrárny s úhrnným výkonem 2,6 MW a 50 MW plynovou turbínu určenou k prodeji systémových služeb slovenskému provozovateli přenosové soustavy (TSO), společnosti SEPS. SSE začala v roce 2012 rovněž obchodovat s plynem.

EP ENERGY TRADING, a.s. – Dodávky energií

EPET, dceřiná společnost EPE v jejím úplném vlastnictví, je vedoucí nezávislý obchodník se zemním plynem a elektřinou a dodavatel elektřiny, zemního plynu a souvisejících služeb koncovým zákazníkům zejména v České republice a Slovenské republice. EPET byla založena v roce 2005 jako dceřiná společnost UE.

Výhodou společnosti EPET je její přístup k vlastním kapacitám výroby elektrické energie Skupiny EPH. V roce 2015 EPET dodal 1 820 GWh elektrické energie a 1 392 GWh zemního plynu průmyslovým a maloobchodním klientům zejména v České republice a Slovenské republice.

1.6 Zaměstnanci

V roce 2015 měla Skupina EPE v průměru 3 677 zaměstnanců v pracovním poměru ekvivalentním plnému úvazku oproti průměrnému počtu 3 696 zaměstnanců v roce 2014. Většina zaměstnanců Skupiny EPE pracuje v úsecích Tepla a elektřiny a Distribuce a dodávek elektřiny. V roce 2015 pracovalo v těchto segmentech 48,9 % respektive 49,7 % zaměstnanců v pracovním poměru ekvivalentním plnému úvazku.

1.7 Hlavní přednosti subjektů Skupiny EPE

Tvorba silného cash flow z regulovaných činností nebo dlouhodobých smluv se základnou spolehlivých zákazníků

Úsek Teplo a elektřina představuje 8 % konsolidovaného ukazatele EBITDA EPH v roce 2015 (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností), přičemž útvar Tepla a kombinované výroby představoval významnější příspěvek ke konsolidovanému EBITDA než Výroba elektřiny. V roce 2015 byla Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům měřeno podle množství PJ tepla dodaných v České republice a také druhým největším dodavatelem elektřiny vyrobené v České republice (včetně podpůrných služeb) dle množství vyrobených GWh elektřiny.

Skupina EPH má v České republice zákaznickou strukturu přibližně 370 000 stabilních odběratelů tepla, kterým Skupina dodává teplo prostřednictvím lokálních tepelných distribučních sítí, které většinou sama vlastní a provozuje. Tyto distribuční sítě byly vybudovány za účelem napojení velkého počtu domácností a zajištění dodávek do hustě osídlených oblastí, a proto mají rozsáhlou a stabilní zákaznickou základnu. K upevnění pozice skupiny EPH na trhu dále přispívá fakt, že 38 % populace České republiky je připojeno právě k lokálním tepelným distribučním sítím.

Příznivým prvkem pro výrobu a distribuci tepla prostřednictvím aktiv Skupiny EPH je podpora české a EU legislativy. Lokální tepelné distribuční sítě, které navíc dodávají teplo z vysoce účinné kombinované výroby tepla a elektřiny, jsou příznivě vnímány regulátory díky nižším emisím i celkově nižší uhlíkové stopě ve městech.

ERÚ schvaluje metodiku stanovení ročních sazeb pro teplo, které si stanovují jednotlivé společnosti na základě přímých nákladů plus odůvodněných nepřímých nákladů a "přiměřené" ziskové marže pro výrobce. "Přiměřená" zisková marže se stanovuje pro každou společnost individuálně a vychází z investovaného kapitálu. ERÚ stanoví limitní cenu tepla, která umožňuje dceřiným společnostem Skupiny EPH stanovit vlastní cenu tepla s tou podmínkou, že bude nižší než limitní cena a řídí se kalkulačními principy.

Úsek Distribuce a dodávky elektřiny tvoří 11 % EBITDA Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností), přičemž distribuce elektřiny na Slovensku, jež je regulovanou činností, tvoří výraznou většinu tohoto výsledku. SSER má přirozený monopol na území středního Slovenska, kde distribuční činnost provozuje. Nařízení o distribuci elektřiny ve Slovenské republice, které je v souladu s normami EU, je založeno na náhradě odůvodněných provozních nákladů, povoleném zisku vyplývajícím z řízení základny aktiv provozovatele distribučního systému a váženého průměru nákladů na kapitál. Skupina EPH udržuje proaktivní přístup v konzultacích s regulátorem a aktivně se účastní iniciativ týkajících se regulačních politik.

Skupina EPE generuje podstatné procento EBITDA v České republice a ve Slovenské republice, kde se nacházejí její hlavní provoz. Díky tomu má EPE geografickou rozmanitost v odběratelské základně.

EPE dosahuje historicky vysoký cash flow

Přestože na vybraných elektrárnách Skupiny EPE proběhla modernizace v letech 2014 a 2015 projevující se především vyšší náročností na kapitálové investice, silná tvorba peněžního toku dceřinými společnostmi EPE ve spojení s přísnou kontrolou nad kapitálovými výdaji a omezenými pohyby pracovního kapitálu v rámci podniků EPE poskytuje možnost dosahovat vysokou konverzi hospodářského výsledku v hotovost v každém z podniků EPE.

Zkušený manažerský tým

Ve vedení EPE je velmi zkušený manažerský tým se stylem aktivního řízení a prokazatelnými úspěchy v managementu. Vrcholový manažerský tým má v průměru více než 15leté zkušenosti v odvětví.

Významné bariéry vstupu

Odvětví výroby a distribuce tepla je obecně charakterizováno vysokými bariérami pro vstup z důvodu vlastnických omezení stanovených vládou pro jedinou regionální rozvodnou síť tepla. Toto spolu s regulovanými cenami distribuce tepla zajišťuje stabilitu peněžních toků z teplárenské činnosti.

Stejně tak odvětví distribuce elektřiny se obecně vyznačuje vysokými bariérami pro vstup, což je vidět již z rozvahy Skupiny SSE, která vlastnila ke dni 31. prosince 2015 téměř 35 000 km vedení vysokého, středního a nízkého napětí a obsluhovala zhruba 738 000 odběrních míst. SSE-D také provozuje čtyři vysokonapěťové rozvodny, 55 rozvodů a 8 614 distribučních transformačních stanic.

Vertikálně integrovaný model

Vertikálně integrovaný obchodní model EPE umožňuje pokrýt celý hodnotový řetězec napříč odvětvími Skupiny EPH a poskytuje pružnost a odolnost v případě, že měnící se dynamika trhu posune tvorbu hodnoty buď směrem k těžbě surovin a výrobě energie nebo směrem k distribuci a dodávce tepla a elektřiny konečným spotřebitelům.

1.8 Regulace

Současná regulace

V roce 2007 zveřejnila Evropská komise tzv. energetický balíček, který obsahoval návrhy na vytvoření nové politiky v oblasti energetiky a strategie pro více začleněný a konkurenceschopnější energetický trh v EU. Energetický balíček je navržen s cílem zajistit stabilní dodávky energie a bojovat proti změně klimatu a obsahuje určité cíle včetně uvedených:

- (i) další liberalizace trhů s elektrickou energií;
- (ii) snížení emisí skleníkových plynů alespoň o 20 % do roku 2020 ve srovnání s rokem 1990;
- (iii) 20% podíl energií z obnovitelných zdrojů ve spotřebě energie EU do roku 2020; a
- (iv) nárůst efektivnosti využívání energie, aby bylo uspořeno 20 % spotřeby energie EU do roku 2020 ve srovnání s předpoklady pro rok 2020.

Následně EU v roce 2009 přijala klimaticko-energetický balíček ("klimaticko-energetický balíček EU"), který mimo jiné zahrnoval směrnici 2009/72 / ES o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou ("třetí směrnice EU o elektřině"). V klimaticko-energetickém balíčku EU je navrženo posílit oddělení činností dodávek a výroby od provozování přenosových soustav. K dosažení tohoto cíle si členské státy mohou vybrat na základě podmínek směrnice, zda zajistí některé nebo všechny z těchto tří možností:

- (i) úplné oddělení vlastnictví. Podle této možnosti již nemohou vykonávat kontrolu nebo většinově vlastnit přenosové soustavy společnosti, které vyrábějí nebo dodávají energii;
- (ii) nezávislý provozovatel soustavy (ISO). Podle této možnosti si vertikálně integrované podniky uchovávají vlastnictví elektrizační soustavy, ale jsou povinny určit nezávislého provozovatele soustavy pro řízení provozu soustav;
- (iii) nezávislý provozovatel přenosové soustavy (ITO). Tato možnost je úpravou možnosti ISO, přičemž vertikálně integrované podniky nemusí určit ISO, ale musí se řídit přísnými pravidly, které zajistí oddělení mezi dodáváním a přenosem.

Klimaticko-energetickým balíčkem EU se také zlepšila práva spotřebitelů, protože členským státům byla uložena povinnost zajistit, aby: (i) zákazníkům nebyl účtován poplatek při změně dodavatele; (ii) dostávali informace o uplatňovaných cenách a tarifech; (iii) měli přístup ke svým informacím o spotřebě a (iv) měli právo uzavřít se svým poskytovatelem služeb v elektroenergetice smlouvu, která obsahuje informace stanovené směrnicí.

Konečně, klimaticko-energetickým balíčkem EU byla zřízena Agentura pro spolupráci regulačních orgánů v oblasti energetiky, která zajišťuje spolupráci se státními regulačními orgány a provozovateli přenosových soustav s cílem zajistit slučitelnost regulačních rámců mezi regiony. Česká republika implementovala klimaticko-energetický balíček EU v roce 2011, Slovenská republika v roce 2012 a Německo v srpnu 2011.

V lednu 2014 vydala Evropská komise sdělení mimo jiné Evropskému parlamentu a Evropské radě, v němž navrhuje rámec politik v oblasti klimatu a energetiky na období let 2020 až 2030 ("rámcový návrh v oblasti

klimatu a energetiky do roku 2030"). V tomto sdělení Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990 a cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 27 %. Rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavuje konečné ani závazné rozhodnutí, ale bude předmětem dalších diskusí, zejména s účastí Evropského parlamentu a Evropské rady, zatímco potenciálně vyústí do závazné právní úpravy.

Přeshraniční obchodování s elektřinou

Nařízení (ES) č. 1228/2003 bylo zrušeno tím, že Evropská komise přijala nařízení (ES) 714/2009 o podmínkách přístupu do soustavy pro přeshraniční výměny elektřiny ("nařízení EU o přeshraničních výměnách"). Cílem nařízení EU o přeshraničních výměnách je zlepšit systém přeshraničních výměn zlepšením hospodářské soutěže a harmonizací vnitřního trhu s elektřinou.

Nařízením EU o přeshraničních výměnách byla vytvořena Evropská síť provozovatelů přenosových soustav pro elektřinu ("síť ENTSO pro elektřinu"), která sestává z určených provozovatelů přenosových soustav ze všech členských států. Povinnosti sítě ENTSO pro elektřinu mimo jiné zahrnují:

- (i) vytvoření společných nástrojů pro provozování sítě k zajištění koordinace provozu sítě za podmínek normálního provozu a stavu nouze, včetně společné stupnice pro klasifikaci mimořádných událostí, a výzkumné plány;
- (ii) přijetí desetiletého plánu rozvoje soustavy;
- (iii) doporučení o koordinaci technické spolupráce mezi provozovateli přenosových soustav EU.

Bezpečnost dodávek elektřiny

EU přijala směrnici 2005/89 / ES o opatřeních pro zajištění dodávek elektřiny a investic do infrastruktury ("směrnice EU o bezpečnosti dodávek") v lednu 2006, v níž je stanovena odpovědnost za zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny a odpovědnost za podávání zpráv o systémové přiměřenosti.

Směrnice EU o bezpečnosti dodávek rovněž stanoví požadavky na činnosti provozovatelů přenosových soustav pro síťovou bezpečnost a stanoví povinné požadavky týkající se podávání zpráv o bezpečnosti dodávek elektřiny.

Zvyšující se regulace obchodování s energií a obchodování s energetickými deriváty

EU zavedla právní předpisy, které ukládají omezení a požadavky na transparentnost v obchodování s komoditami a finančními produkty, které se týkají i evropských trhů s energií a energetickými deriváty. Tyto právní předpisy EU zahrnují zejména:

- (i) nařízení (EU) č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií ("REMIT"), které vstoupilo v platnost v prosinci 2011;
- (ii) nařízení (EU) o infrastruktuře evropských trhů č. 648/2012 ("EMIR"), které vstoupilo v platnost v srpnu 2012.

Účelem nařízení REMIT je zabránit obchodování s využíváním důvěrných informací a zneužívání trhu, jakož i zvýšení transparentnosti na trhu obchodování s energií. EMIR se mimo jiné týká obchodování s finančními produkty, jako jsou deriváty.

Transevropská energetická infrastruktura

Nařízení (EU) č. 347/2013 o hlavních směrech transevropské energetické infrastruktury, které vstoupilo v platnost v květnu 2013, je určeno k zajištění dokončení strategických energetických sítí a zásobníků do roku 2020. Cílem nařízení je dosáhnout plné integrace vnitřního energetického trhu včetně opatření k zajištění toho, aby žádný stát nebyl izolován od evropské sítě.

Obnovitelné zdroje energie

EU ratifikovala v roce 2002 Kjótský protokol ke snížení emisí skleníkových plynů ("Kjótský protokol") s cílem dosáhnout stabilizace koncentrací skleníkových plynů v atmosféře. Podle Kjótského protokolu by elektřina z obnovitelných zdrojů energie (větrná, solární, geotermální, vlnová, přílivová, hydroelektrická, energie z biomasy a bioplynu) měla mít přednost a EU by ji měla propagovat.

Energetická efektivnost a kombinovaná výroba

Evropská regulace se týká i otázky energetické účinnosti. Směrnice 2012/27 o energetické účinnosti ("EED") zajišťuje společný právní rámec pro podporu energetické účinnosti v EU s cílem zajistit dosažení 20% cíle v oblasti zvýšení energetické účinnosti do roku 2020.

Regulační orgány v České republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky v České republice jsou:

- (i) Energetický regulační úřad (ERÚ);
- (ii) Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí České republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ERÚ je nezávislý regulační orgán pro energetiku zřízený jako hlavní kontrolní orgán v odvětví energetiky. ERÚ má udělenou širokou škálu pravomocí včetně práva udělovat licence, stanovovat ceny, přijímat pravidla, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, revidovat a implementovat pravidla o oddělení, zkoumat smluvní vztahy mezi vertikálně integrovanými společnostmi, provádět inspekce a právo požadovat poskytnutí dokladů a informací od společností, které reguluje. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky vydává státní energetickou politiku dle příslušných českých předpisů a nařízení a rovněž zajišťuje harmonizaci českých právních předpisů o obnovitelných zdrojích energie a dodržování souladu s příslušnými právními předpisy EU. Emisní kvóty a znečištění ovzduší reguluje Ministerstvo životního prostředí České republiky.

SEI zajišťuje dodržování souladu účastníků trhu s elektřinou s právními předpisy v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a energetického hospodářství. Sledování shody s předpisy týkajícími se podpory obnovitelných zdrojů energie také patří k pravomocím SEI. Podobně jako ERÚ je oprávněna ukládat regulovaným subjektům sankce.

Regulační orgány ve Slovenské republice

Hlavní státní orgány vykonávající dohled nad odvětvím energetiky jsou:

- (i) ÚRSO;
- (ii) Ministerstvo hospodářství Slovenské republiky;
- (iii) Ministerstvo životního prostředí Slovenské republiky; a
- (iv) Státní energetická inspekce (SEI).

ÚRSO je státní regulační organizace zřízená zákonem o regulaci síťových odvětví jako hlavní kontrolní orgán v energetickém sektoru. ÚRSO má udělenou širokou škálu pravomocí, mimo jiné také právo udělovat licence, regulovat ceny, přijímat vyhlášky, kterými se provádějí právní předpisy v oblasti energetiky, sledovat uplatňování pravidel o oddělení, provádět inspekce a požadovat poskytnutí dokladů a informací.

(C) Výroba elektřiny

Skupina EPH se vedle výroby elektřiny v českých a maďarských kogeneračních elektrárnách organizovaných ve Skupině EPE zaměřuje na výrobu elektřiny v kondenzačních elektrárnách v zemích západní a jižní Evropy. Specificky se jedná především o výrobu v Německu prostřednictvím hnědouhelných kondenzačních elektráren Schkopau a Buschhaus, v Itálii prostřednictvím černouhelné elektrárny Fiume Santo a série paroplynových elektráren a ve Spojeném království prostřednictvím elektrárny Eggborough a od ledna 2016 také elektrárny Lynemouth. Do této skupiny aktivit bude zařazena společnost Slovenské elektrárne, ve které EPH pořídila 33% podíl v červenci 2016, provozující výrobu elektřiny na Slovensku ve dvou jaderných elektrárnách, více než třech desítkách vodních elektráren a ve dvou uhelných elektrárnách. Dále je sem zařazen provoz německých hnědouhelných elektráren po jejich převzetí od společnosti Vattenfall AB, ke kterému došlo k 1. říjnu 2016.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Výroba elektřiny dosaženy tržby ve výši 1 111,2 mil. EUR (31. 12. 2014: 218,7 mil. EUR) a EBITDA ve výši 82,3 mil. EUR (31. 12. 2014: 17,0 mil. EUR)⁴⁸. Výroba elektřiny v roce končícím 31. prosince 2015 tvořila přibližně 5% (31. 12. 2014: 1%) EBITDA Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

1.1 Historie a vývoj subjektů v segmentu Výroba elektřiny

(a) Německo

V červenci 2012 získala EPH od NRG Energy, Inc. (USA) 41,9% majetkový podíl ve společnosti Kraftwerk Schkopau GbR (KS GbR) včetně práva využívat 400 MWe z celkové kapacity elektrárny Schkopau, která je jedním z odběratelů hnědého uhlí společnosti MIBRAG, a to prostřednictvím akvizice 100% majetkového podílu ve společnosti Saale Energie GmbH (Saale). Společnost Saale byla ze Skupiny EP Energy v roce 2016 v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána společnosti EPH, která ji drží prostřednictvím společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD). JTSD zastřešuje německé aktivity Skupiny EPH v oblasti těžby hnědého uhlí a produkce elektřiny.

K 31. prosinci 2013 společnost MIBRAG dokončila akvizici společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od společnosti E.ON. HSR vlastní elektrárnu Buschhaus s instalovaným netto výkonem 352 MWe a hnědouhelný důl Schöningen v revíru Helmstedt. V roce 2016 byla HSR v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodána ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH, která HSR drží v rámci holdingu JTSD.

(b) Itálie

Italská společnost EP Produzione S.p.A. byla založena 2. února 2015 za účelem vložení portfolia italských plynových a jedné uhelné elektrárny, které Skupina EPH koupila od společnosti E.ON Italia S.p.A. Koupě portfolia byla vypořádána 1. července 2015. Transakce spočívala v pořízení:

- (i) podílů v níže uvedených společnostech:
 - o Centro Energia Ferrara S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
 - o Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníci stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
 - o EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu;
- (ii) níže uvedených aktiv:
 - o plynová elektrárna Tavazzano Montanaso;
 - o plynová elektrárna Ostiglia;
 - o plynová elektrárna Trapani;
 - o černouhelná elektrárna Fiume Santo, která byla následně vložena do společnosti Fiume Santo S.p.A., založené 2. února 2015.

Jediným akcionářem společnosti EP Produzione S.p.A. je holandská holdingová společnost Czech Gas Holding N.V. (CGH), která dále vlastní 50% podíl ve společnosti Ergosud, jež vlastní a provozuje plynovou elektrárnu

⁴⁸ Segment Výroby elektřiny obsahuje i společnost BERT, která v rámci tohoto Prospektu je zařazena do kapitoly B) Výroba a distribuce tepla a elektřiny ve skupině EPE

Scandale. CGH nabyla podíl v Ergosudu v rámci výše popsaného pořízení portfolia aktiv od společnosti E.ON Italia S.p.A. Tato transakce byla vypořádána 1. srpna 2015.

Vzhledem k datům vypořádání pořízení italských aktiv jsou jejich výsledky reflektovány v konsolidované účetní závěrce Ručitele od 1. července 2015, respektive 1. srpna 2015 pro výsledky společnosti Ergosud.

(c) Spojené království

V lednu 2015 získala Skupina EPH 100% podíl ve společnosti Eggborough Power Limited (Eggborough) provozující černouhelnou elektrárnu v anglickém Eggborough (hrabství Yorkshire). Elektrárna se čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe byla spuštěna v roce 1967 a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšení na přibližně 18 liber za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj.

Eggborough během své existence prošla řadou programů na technické zlepšení, včetně instalace moderní technologie na odstranění oxidu siřičitého vznikajícího při spalování fosilních paliv a několika vylepšení hlavní turbíny elektrárny za účelem dosažení vyšší flexibility při jejím provozu. V září 2015 společnost EPH oznámila, že bude nucena nejpozději do 31. března 2016 elektrárnu uzavřít kvůli trvajícimu významnému poklesu ceny elektřiny a zmiňované uhlíkové dani ve Spojeném království. V únoru 2016 elektrárna oznámila, že uzavřela s národním operátorem přenosové soustavy National grid dohodu o vstupu do mechanismu strategické vyrovnávací rezervy (*Supplemental Balancing Reserve ("SBR")*), v rámci které nabídne během zimy 2016/2017 část svojí kapacity ve výši 775 MWe, kterou zajistí pomocí provozu dvou svých jednotek. V srpnu 2016 elektrárna dále oznámila, že během zimy 2016/2017 bude provozovat svoji jednu jednotku navíc.

V lednu 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu. Uvedení elektrárny na biomasu do provozu se očekává ve 4. čtvrtletí 2017. Původní černouhelná elektrárna na východním pobřeží Anglie byla spuštěna v roce 1972. Od roku 2004 se začala přidávat biomasa do směsi spalované v elektrárně ve snaze minimalizovat zejména emise oxidu uhličitého.

1.2 Charakteristika činností a klíčové subjekty segmentu Výroba elektřiny

(a) Německo

Výroba elektřiny na německém území probíhá především v elektrárnách Buschhaus a Schkopau, které již několik let tvoří pevnou součást Skupiny EPH. Dále se uvažuje, že sem bude zařazen provoz německých hnědouhelných elektráren po jejich převzetí od společnosti Vattenfall AB, které proběhlo 1. října 2016.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Výroba elektřiny v elektrárnách Buschhaus a Schkopau dosaženy tržby ve výši 225,3 mil. EUR a EBITDA ve výši 0,5 mil. EUR (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny v Německu ke dni 31. prosince 2015:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Německo	Hnědouhelná elektrárna	400 MWe	100% ⁴⁹
Helmstedter Revier GmbH	Helmstedt/ Dolní Sasko, Německo	Hnědouhelná elektrárna	352 MWe	100%
MIBRAG Neue Energie GmbH	Dolní Sasko, Německo	Větrná elektrárna	6,9 MWe	100%

Zdroj: EPH

Saale Energie

EPH vlastní 41,9% podíl v elektrárně Schkopau (společnost Kraftwerk Schkopau GbR) prostřednictvím skupiny JTSD. Zbývajících 58,1 % společnosti KS GbR je ve vlastnictví Uniper (dříve E.ON), který zároveň elektrárnu provozuje. E.ON je jedna ze světově největších elektrárenských a plynárenských společností ve vlastnictví investorů. Elektrárna Schkopau zahájila komerční provoz v roce 1996 a má čistý instalovaný výkon 900 MWe. Její výkon je prodáván přes dlouhodobé smlouvy s Vattenfall Europe, Dow Chemical a Deutsche Bahn. Vattenfall je jedním z největších výrobců elektřiny v Evropě a největším výrobcem tepelné páry. Prostřednictvím 41,9% podílu má Saale Energie právo k užívání 400 MWe v kondenzačním režimu z celkového instalovaného výkonu elektrárny na úrovni 900 MWe, které jsou nasmlouvané na základě dlouhodobé dohody o dodávkách energie se společností Vattenfall. Díky této smlouvě má Saale Energie pravidelné a stabilní výnosy na základě pevného měsíčního poplatku za výkon 400 MWe rezervovaný pro Vattenfall a to bez ohledu na jeho skutečné využití ze strany společnosti Vattenfall.

Schkopau má jedinečnou kapacitu výroby elektřiny, protože vlastní jediný elektrický generátor ve východním Německu, který dokáže generovat specifickou frekvenci elektrické energie. Tuto frekvenci pro svou soustavu využívá společnost Deutsche Bahn, která představuje stabilní odběr energie ze Schkopau.

EPH předpokládá, že probíhající akvizice hnědouhelných aktiv od Vattenfall AB nebude mít na společnost Saale Energie žádný významný vliv vzhledem k tomu, že smlouva o dodávkách elektrické energie není předmětem transakce.

HSR

EPH drží 100% podíl v elektrárně Buschhaus (společnost Helmstedter Revier GmbH, HSR) prostřednictvím skupiny JTSD. Elektrárna má 390 MWe hrubého instalovaného výkonu (netto výkon je 352 MWe) výroby elektrické energie pracující pouze v kondenzačním režimu výroby energie, přičemž v letech 2014 a 2015 vygenerovala 2 581 a 2 255 GWh elektřiny. HSR dále vlastní aktivní povrchový hnědouhelný důl Schöningen se zbývajících zásobami uhlí v objemu přibližně 1,5 Mt k 31. 12. 2015 a roční produkci uhlí přibližně 2,0 Mt. Hnědé uhlí ze Schöningenu bylo hlavním palivovým zdrojem pro Buschhaus doplněným o dodávky hnědého uhlí ze společnosti MIBRAG, člena Skupiny EPH. Dle původního plánu měl být v průběhu roku 2016 důl Schöningen zcela vyčerpán a MIBRAG se měl stát jediným dodavatelem hnědého uhlí pro Buschhaus.

V říjnu 2016 elektrárna Buschhaus vstoupila do rezervního mechanismu. Elektrárna Buschhaus je součástí kapacitní rezervy od 1. 10. 2016 do 30. 9. 2020 a poté bude definitivně uzavřena.

Na základě dohody mezi německou vládou a jednotlivými operátory hnědouhelných elektráren v Německu, včetně Skupiny EPH, bude do roku 2020 postupně převedeno celkem 2,7 GWe instalovaného výkonu hnědouhelných elektráren do rezervního mechanismu. Jednotlivé zdroje budou k přesně definovaným okamžikům na základě dohody staženy z běžného komečního provozu do specifického pohotovostního režimu na dobu 48 měsíců od vstupu do mechanismu kapacitní rezervy. Po tuto dobu musí být připraveny poskytnout potřebný výkon pro zajištění stability přenosové soustavy dle požadavků operátora přenosové soustavy. Během tohoto období pobírají operátoři elektráren v kapacitní rezervě (včetně Skupiny EPH) určitou kompenzaci, která

⁴⁹ Saale Energie má 41,9% podíl v elektrárně Schkopau, s kterým se poji výhradní právo na využití výkonu 400 MWe z celkových 900 MWe

odpovídá ušlé hrubé marži, případně vyšším než standardním fixním nákladům, které vznikly v souvislosti s tímto režimem. Po uplynutí výše uvedeného období budou tyto hnědouhelné elektrárny definitivně uzavřeny.

MIBRAG Neue Energie

Kromě zmíněných elektráren Skupina EPH vlastní a provozuje jednu větrnou farmu v Německu ve svém zařízení MIBRAG s instalovaným výkonem 6,9 MWe.

(b) Itálie

Skupina EPH vlastní od července, respektive srpna, 2015 portfolio plynových a jedné černouhelné elektrárny o celkovém instalovaném výkonu 4 695 MWe. Většina těchto elektráren je umístěna v severní části Itálie, kde se plynové elektrárny Skupiny EPH podílely dle vlastní analýzy přibližně 6 % na výrobě elektřiny z fosilních zdrojů (uhlí, plyn atd.) v roce 2014, a po jedné na Sardinii, kde se černouhelná elektrárna Fiume Santo dle vlastní analýzy podílela přibližně 33 % na výrobě elektřiny z fosilních zdrojů (uhlí, plyn atd.) v roce 2014, a jedné na Sicilii.

Celková čistá výroba elektřiny v Itálii v roce 2015 byla 272 TWh⁵⁰, z čehož 3,6 % připadá na zdroje vlastněné Skupinou EPH.

Italský energetický trh je specifický tím, že je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně tím, že ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména cenou černého uhlí). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb, což by mohlo mít významný pozitivní dopad na působení Skupiny EPH v Itálii.

V roce 2015 vyrobilo portfolio italských aktiv celkem 9 829 GWh elektřiny, z nichž 7 460 GWh, tedy 76 %, bylo vyrobeno pomocí plynových elektráren a 2 369 GWh, tedy 24 %, pomocí uhelných zdrojů.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Výroba elektřiny italskými společnostmi dosaženy tržby ve výši 454,1 mil. EUR (31. 12. 2014: 0 mil. EUR) a EBITDA ve výši 52,7 mil. EUR (31. 12. 2014: 0 mil. EUR)⁵¹ (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

⁵⁰ Podíl na trhu spočítán jako objem elektřiny vyrobené zdroji Skupiny Ručitele v roce 2015 na celkovém objemu výroby elektřiny v Itálii v roce 2015, který je k dispozici ve Zprávě o trhu s elektřinou za rok 2015, Terna, <http://download.terna.it/terna/0000/0695/11.PDF>

⁵¹ Vzhledem k tomu, že se jedná o akvizici roku 2015, nebyly v segmentu Výroba elektřiny italské společnosti v roce 2014 zastoupeny.

Následující tabulka uvádí instalované výkon a produkci jednotlivých provozovaných elektráren segmentu Výroba elektřiny v Itálii ke dni 31. prosince 2015:

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2015 ⁵² (GWh)	Vlastnický podíl
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo	Sardinie	Černouhelná elektrárna	598	2 327,9	100%
Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincie Vercelli	Plynová elektrárna	805	- 2 397,5	75%
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia	provincie Mantova	Plynová elektrárna	1 137	2 301,8	100%
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincie Trapani	Plynová elektrárna	213	101,3	100%
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincie Lodi	Plynová elektrárna	1 140	2 369,0	100%
Ergosud S.p.A.	Scandale	provincie Crotone	Plynová elektrárna	802	331,1	50%
Součet				4 695	9 828,5	

Zdroj: EPH

EP Produzione

Společnost EP Produzione S.p.A. (EP Produzione nebo EPP) prodává na volném trhu pouze elektřinu produkovanou ve svých plynových elektrárnách Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektrárna Trapani funguje v režimu nucené výroby, tzv. must run, kdy elektrárna generuje pouze minimální objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému a tedy nereaguje na tržní podněty. EPP prostřednictvím svých tří paroplynových elektráren vyrobila 4 772,0 GWh elektřiny, tedy 49 % produkce elektřiny Skupiny EPH v Itálii v kalendářním roce 2015. Výsledky společnosti EPP jsou v konsolidaci EPH reflektovány od 1. července 2015.

Fiume Santo

Společnost Fiume Santo provozuje černouhelnou elektrárnu na Sardinii a se svým výkonem 2 x 299 MWe kryje přibližně 40 % spotřeby ostrova. Fiume Santo uzavřela k 1. červenci 2015 tzv. tollingovou dohodu s mateřskou společností EPP, na základě které se kompletně řídí provoz této černouhelné elektrárny. Fiume Santo jako výrobce poskytuje EPP veškerou svoji výrobní kapacitu a přeměňuje palivo dodané EPP na elektřinu, která náleží EPP. Dohoda definuje jak rozdělení odpovědností, tak odměnu Fiume Santo jako výrobci a poskytovateli kapacity. EPP vedle paliva zajišťuje povolenky, zelené certifikáty, výrobní plán i související plán prodeje vyrobené elektřiny a také nese rizika spojená s dodávkami elektřiny do sítě národního operátora a je příjemcem zelených certifikátů za výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Fiume Santo namísto výroby a prodeje elektřiny poskytuje společnosti EPP službu spojenou s touto činností, za kterou získává odměnu na základě mechanismu stanoveného v tollingové dohodě. Odměna sestává ze dvou elementů: kapacitní poplatek sloužící k pokrytí fixních nákladů (včetně odpisů) a variabilní poplatek za zpracování.

Černouhelná elektrárna Fiume Santo vyrobila v kalendářním roce 2015 celkem 2 327,9 GWh elektřiny, což představuje 24 % produkce Skupiny EPH v Itálii. Výsledky společnosti Fiume Santo jsou v konsolidaci EPH reflektovány od 1. července 2015.

Ergosud

Společnost Ergosud S.p.A. provozuje plynovou elektrárnu Scandale umístěnou na Sicílii, přičemž má k dispozici přesně polovinu z celkové instalované kapacity 802 MWe. Druhou polovinu vlastní a řídí skupina A2A. Vzhledem k tomu, že EPH má s A2A společnou kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahrnuje výsledky

⁵² Produkční jednotky uvedeny vždy za celou společnost/elektrárnu bez ohledu na datum akvizice nebo vlastnický podíl

společnosti Ergosud do své konsolidace ekvivalenční metodou. Výsledky společnosti Ergosud jsou v konsolidaci EPH reflektovány od 1. srpna 2015.

Skupina EPH prostřednictvím společnosti EPP převzala tollingovou dohodu, která byla původně uzavřena v roce 2010 mezi E.ON Produzione (dřívější vlastník 50% podílu ve společnosti Ergosud) a Ergosud S.p.A. Podobně jako tollingová dohoda EPP s Fiume Santo, i zde EPP využívá kapacitu Ergosud k výrobě elektřiny. Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Scandale celkem 212,6 GWh elektřiny v kalendářním roce 2015, což představuje 3 % produkce Skupiny EPH v Itálii.

(c) Spojené království

Energetický trh Spojeného království je obecně považován za jeden z nejvíce rozvinutých a transparentních trhů v Evropě, který se navíc v poslední době vyznačuje nedostatečnou rezervou výrobní kapacity v období špiček poptávky po elektřině. V současné době Skupina EPH vyrábí elektřinu ve Spojeném království pouze prostřednictvím elektrárny Eggborough, jelikož je elektrárna Lynemouth se nachází v procesu přestavby na zdroj spalující biomasu a zahájení jejího provozu se očekává až ve 4. čtvrtletí 2017.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Výroba elektřiny v elektrárně Eggborough dosaženy tržby ve výši 401,9 mil. EUR (31. 12. 2014: 0 mil. EUR) a EBITDA ve výši 20,6 mil. EUR (31. 12. 2014: 0 mil. EUR)⁵³ (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny ve Spojeném království ke dni 31. prosince 2015:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Eggborough Power Limited	Yorkshire, Spojené království	Černouhelná elektrárna	1 960 MW _e	100%
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené království	Zdroj v přestavbě na spalování biomasy	n/a	100%

Zdroj: EPH

Eggborough Power Limited

Společnost Eggborough Power Limited, 100% vlastněná Skupinou EPH, provozuje černouhelnou elektrárnu Eggborough čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe. V roce 2015 bylo vyrobeno celkem 5 028 GWh elektřiny.

Elektrárna zahájila svůj provoz koncem šedesátých let minulého století a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšení na přibližně 18 GBP za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj.

V únoru 2016 elektrárna oznámila, že uzavřela s národním operátorem přenosové soustavy National grid dohodu o vstupu do mechanismu strategické vyrovnávací rezervy (*Supplemental Balancing Reserve ("SBR")*), v rámci které nabídne během zimy 2016/2017 část svojí kapacity ve výši až 775 MWe hrubého výkonu (respektive 681 MWe čistého výkonu), kterou zajistí pomocí provozu dvou bloků. V srpnu 2016 elektrárna oznámila, že během zimy 2016/2017 bude navíc provozovat svoji jednu jednotku přesto, že původně zvažovala ukončení činnosti k 31. březnu 2016. Jeden blok elektrárny je tedy v současnosti neaktivní.

Každý účastník SBR získává fixní platbu za účast v tomto systému a její výše je vysoutěžena ve veřejné aukci na základě nabízené kapacity a navrhované odměny za ni. Plněním podmínek SBR kontraktu se rozumí především (i) být k dispozici v požadované nasmlouvané kapacitě v případě potřeby operátora přenosové soustavy (ii) úspěšně splnit testy provozuschopnosti v období kontraktu, kterými účastníci demonstrují svoji disponibilitu.

Vedení společnosti Eggborough spolu s mateřským EPH, se vedle svého prioritního cíle – tedy hledání řešení, které umožní provozovat elektrárnu i po březnu 2017 a tak udržet zaměstnanost – soustředí i na vyhodnocení

⁵³ Vzhledem k tomu, že se jedná o akvizici roku 2015, nebyla v segmentu Výroba elektřiny společnost v roce 2014 zastoupena.

dalších akvizičních příležitostí ve Spojeném království a zvažuje projekt výstavby nového zdroje. Pro EPH jednoznačně i nadále zůstává Spojené království klíčovým rozvojovým trhem v oblasti výroby elektrické energie.

Lynemouth Power Limited

Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPH, vlastní původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, která v současnosti prochází významným projektem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna tak v této době nevyvíjí významnou komerční činnost v oblasti energetiky. Vzhledem k datu akvizice v lednu 2016 nejsou výsledky elektrárny Lynemouth obsaženy v konsolidované účetní závěrce skupiny EPH za rok 2015.

1.3 Hlavní přednosti subjektů v segmentu Výroba elektřiny

Stabilní dodávky paliva

Významná část roční spotřeby paliva elektráren segmentu Výroba elektřiny je pokryta dlouhodobými smlouvami nebo je zajištěna prostřednictvím společnosti MIBRAG. Tato skutečnost poskytuje Skupině EPH vysoký stupeň cenové stability a také relativně dobrou predikovatelnost jejích palivových nákladů. Zbývající část paliva je dodávána především pomocí obchodníků s komoditami, kteří jsou součástí Skupiny EPH a zajišťují dodávky paliva na mezinárodním trhu.

- Schkopau – celá elektrárna má zaslíbenou roční dodávku hnědého uhlí o hodnotě 64,5 mil. GJ, z čehož 28,7 mil. GJ připadá na společnost Saale a toto množství odpovídá poměru 400 MWe na celkových 900 MWe instalované kapacity elektrárny;
- Buschhaus – elektrárna získávala hnědé uhlí z vlastního dolu Schöningen a s postupným útlumem těžby v tomto dole byla zásobována uhlím MIBRAG. Od října 2016 je elektrárna v systému kapacitní rezervy a její palivové nároky budou minimální;
- Fiume Santo – elektrárna nakupuje černé uhlí od obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- paroplynové elektrárny v Itálii – dodávky plynu jsou zajišťovány pomocí obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- Lynemouth – elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce z diverzifikovaných zdrojů, zejména z oblasti Kanady, USA a některých oblastí Evropy (například Pobaltí nebo Pyrenejského poloostrova).

Současný vývoj na energetickém trhu

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny. Tento vývoj vyvolává nejistotu, zda v příštích letech bude k dispozici dostatečná kapacita pro výrobu elektřiny.

Skupina EPH věří, že konvenční výroba elektřiny je nezbytná k zajištění bezpečnosti jejích dodávek na evropském trhu zejména vzhledem k proměnlivé povaze výroby pomocí obnovitelných zdrojů. V posledních letech byla konkurenceschopnost konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, mezi nimi především ekonomickou recesí snižující ceny elektřiny a poptávku po elektřině, zvýšení těžby břidlicového plynu v USA, masivní podpora obnovitelných zdrojů energie, což dohromady způsobilo útlum výroby konvenčních zdrojů.

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými státy s podporou Evropské komise přijímány systémy kapacitních trhů (capacity remuneration mechanism), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, mezi nimi zejména problém energetických trhů, které v období nedostatku elektřiny nedokážou nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Tato neefektivita je podporována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady. Skupina EPH věří, že po zahájení fungování kapacitních trhů v Itálii, Německu a Spojeném království dojde ke značnému nárůstu profitability jejích elektráren.

1.4 Regulace

Německé právní předpisy a regulace - Zákon o odvětví energetiky (EnWG)

EnWG poskytuje mimo jiné právní základ pro zajištění hospodářské soutěže na energetických trzích, zejména regulací elektrorozvodných a plynových soustav s cílem zajistit spolehlivě a efektivně zásobovací síť. Tímto zákonem se v souvislosti s dodávkami energie provádí i příslušné právo EU.

Příslušnými regulačními orgány v Německu jsou Spolková síťová agentura (*Bundesnetzagentur*), regulační orgány německých spolkových zemí (*Landesregulierungsbehörden*) a příslušné orgány podle práva německých spolkových zemí (*nach Landesrecht zuständige Behörden*). Kromě toho má Spolkový kartelový úřad (*Bundeskartellamt*) uděleny určité pravomoci relevantní pro odvětví, a zajišťuje, aby nedocházelo k porušování antitrustových pravidel a hospodářské soutěže.

Regulační orgány vykonávají dohled nad plněním všech povinností vyplývajících ze zákona EnWG a souvisejících vyhlášek a nařízení včetně práva na uzákonění předběžných opatření k zajištění souladu se zákonem EnWG.

Italské právní předpisy a regulace

Současná struktura italského trhu s elektřinou je výsledkem liberalizačního procesu započatého v roce 1992 direktivou Evropské komise 1992/96/EC, která byla přenesena do místní legislativy normou 79/1999, která mimo jiné přinášela liberalizaci v oblasti výroby a prodeje elektřiny, vyhrazení přenosu elektřiny a podpůrných služeb nezávislému systémovému operátoru a oddělení síťových služeb od ostatních aktivit.

Regulátor italského energetického trhu *Autorità per l'energia elettrica il gas e il sistema idrico ("AEEGSI")* je nezávislý orgán založený v roce 1995 s cílem chránit práva spotřebitelů a podporovat konkurenční prostředí, efektivitu trhu a odpovídající úroveň služeb poskytovaných v odvětví elektřiny, plynu a vody. Dalším regulátorem je *Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM")* založený v roce 1990, který má za cíl mimo jiné chránit konkurenční tržní prostředí a zamezovat diskriminačním obchodním praktikám. Oba regulátoři fungují jako nezávislé orgány na výkonné moci a disponují rozsáhlými pravomocemi v oblasti kontroly a regulace.

Britské právní předpisy a regulace

Trh s energiemi je ve Spojeném království regulován úřadem Gas and Electricity Markets Authority ("GEMA"), který operuje prostřednictvím Office of Gas and Electricity Markets ("Ofgem"). Úkolem Ofgem je především ochrana zájmů existujících a budoucích spotřebitelů elektřiny a plynu prostřednictvím dohledu, rozvoje a ochrany konkurenčního tržního prostředí. Ofgem uděluje licence pro provozování činností v sektoru elektřiny a plynu, nastavuje úroveň zisku, kterou mohou dosahovat monopolní společnosti v síťových odvětvích energetiky, a rozhoduje o úpravách pravidel fungování příslušných trhů. GEMA má pravomoc udělovat pokuty za minulé i aktuální porušování licenčních podmínek a příslušných regulačních požadavků. Navíc může vyžadovat sjednání nápravy a poskytnutí odškodnění za případnou újmu vzniklou zákazníkům. Výše pokuty za porušení licenčních podmínek může dosáhnout až 10 % tržeb.

Právní základ pro oblast energetiky tvoří Zákon o elektřině (*Electricity Act*) z roku 1989 a Zákon o plynu (*Gas Act*) z roku 1986. Oba zákony byly následně významně doplněny množstvím dalších přijatých norem, zejména pak Zákonem o službách (*Utilities Act*) z roku 2000, Zákonem o konkurenci (*Competition Act*) z roku 1998 a Zákonem o podnikání (*Enterprise Act*) z roku 2002.

(D) Těžba

1.1 Historie a vývoj subjektů v segmentu Těžba

V současné době v tomto segmentu působí Skupina EPH prostřednictvím 100% dceřiné společnosti MIBRAG. 50% podíl ve společnosti MIBRAG nabyl subjekt ovládaný Danielem Křetínským v červnu 2009 a v červnu 2011 byl začleněn do Skupiny EPE. Zbývajících 50 % nabyla Skupina EPE v červnu 2012. V roce 2016 byl MIBRAG v rámci restrukturalizace celého holdingu EPIF prodán ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH, která MIBRAG nyní drží v rámci holdingu JTSD.

1.2 Charakteristika činností a klíčové subjekty segmentu Těžba

MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou současnou roční produkcí zhruba 19 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.⁵⁴). Dva největší zákazníci (Lippendorf and Schkopau) jsou vysoce efektivní moderní kogenerační elektrárny, které jsou provozovány jako baseloadové zdroje a mají výhodnou pozici v německém merit orderu⁵⁵. Tato skutečnost se u těchto klíčových zákazníků projevuje relativně stabilní poptávkou po hnědém uhlí společnosti MIBRAG, přestože v posledních letech došlo k výrazným propadům ve velkoobchodní ceně elektřiny. Stabilitu tržeb v segmentu Těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskačních vzorců, jejichž

⁵⁴ Zdroj: Produktionbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

⁵⁵ Merit order je doslova „pořadí podle přednosti“, kde přednostmi jsou myšleny co nejnižší krátkodobé výrobní náklady, které operátor v daném časovém okamžiku porovnává s cenou jednotky vyrobené elektřiny a rozhoduje se o zapnutí/vypnutí konkrétní elektrárny. Tvar křivky merit orderu je určující pro realizovanou velkoobchodní cenu elektřiny

jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Zásoby uhlí v dolech Profen a Schleenhain jsou vyšší než 400 Mt, což při současném objemu těžby dostačuje na více než 20leté období.

Za rok končící 31. prosincem 2015 byly v segmentu Těžba dosaženy tržby ve výši 393,6 mil. EUR (31. 12. 2014: 410,6 mil. EUR) a EBITDA ve výši 127,8 mil. EUR (31. 12. 2014: 158,2 mil. EUR). Těžba v roce končícím 31. prosince 2015 tvořila přibližně 8 % (31. 12. 2014: 11%) EBITDA Skupiny EPH (před očištěním o mezisegmentové eliminace a výsledky holdingových společností).

Německý hnědouhelný trh

Na rozdíl od černého uhlí není hnědé uhlí obchodováno na mezinárodních trzích jako komodita, a proto jsou ceny hnědého uhlí méně závislé na dění na světových trzích na rozdíl od ostatních energetických paliv. Objem produkce hnědého uhlí bývá obvykle podmíněn poptávkou jedné nebo více hnědouhelných elektráren nacházejících se v okolí daného hnědouhelného dolu. Důvodem jsou relativně vysoké náklady na dopravu uhlí (náklady na dopravu 1 GJ v palivu) a také specifická konstrukce kotlů elektráren, které bývají uzpůsobeny na spalování určité kvality uhlí. Vzhledem k tomu, že hnědé uhlí je prodáváno zpravidla prostřednictvím dlouhodobých kontraktů, jeho cena se odvíjí od cenových eskalačních vzorců stanovených ve smlouvách. Obecně lze říci, že hnědé uhlí je relativně levné energetické palivo, které zajišťuje hnědouhelným elektrárnám ve srovnání s elektrárnami na jiná fosilní paliva vyšší časové vytížení díky svým nízkým variabilním nákladům. Mluvíme o lepší pozici v tzv. merit orderu na výrobu elektřiny. Příznivá pozice v merit orderu se projevuje relativně stabilním podílem hnědého uhlí na výrobě elektřiny v Německu.

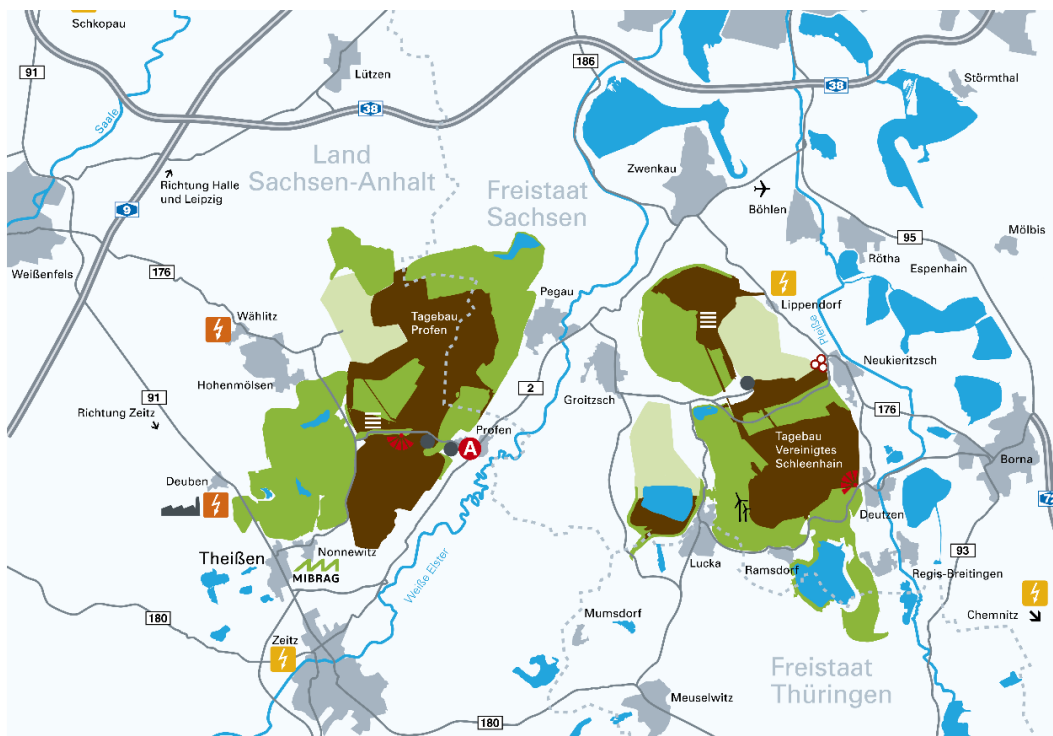
Jiné činnosti v segmentu Těžba

V Deubenu v Německu MIBRAG vlastní a provozuje výrobní zařízení na prach a brikety z hnědého uhlí, ve kterém se suší hnědé uhlí a mele se na jemný prášek, který se prodává jako hnědouhelný prach zejména pro odvětví cementu a vápna nebo po slisování jako hnědouhelné brikety pro koncové zákazníky.

MIBRAG rovněž vlastní a provozuje kogenerační elektrárny v Deubenu a Wählitzu v Německu s celkovým instalovaným výkonem 419 MW_t a 123 MW_e. Pomocí těchto kogeneračních elektráren vyrábí MIBRAG elektrickou energii potřebnou pro těžební činnosti a přebytečnou elektrickou energii dodává do místní distribuční sítě elektrické energie.

Odběratelé a významné smlouvy o prodeji

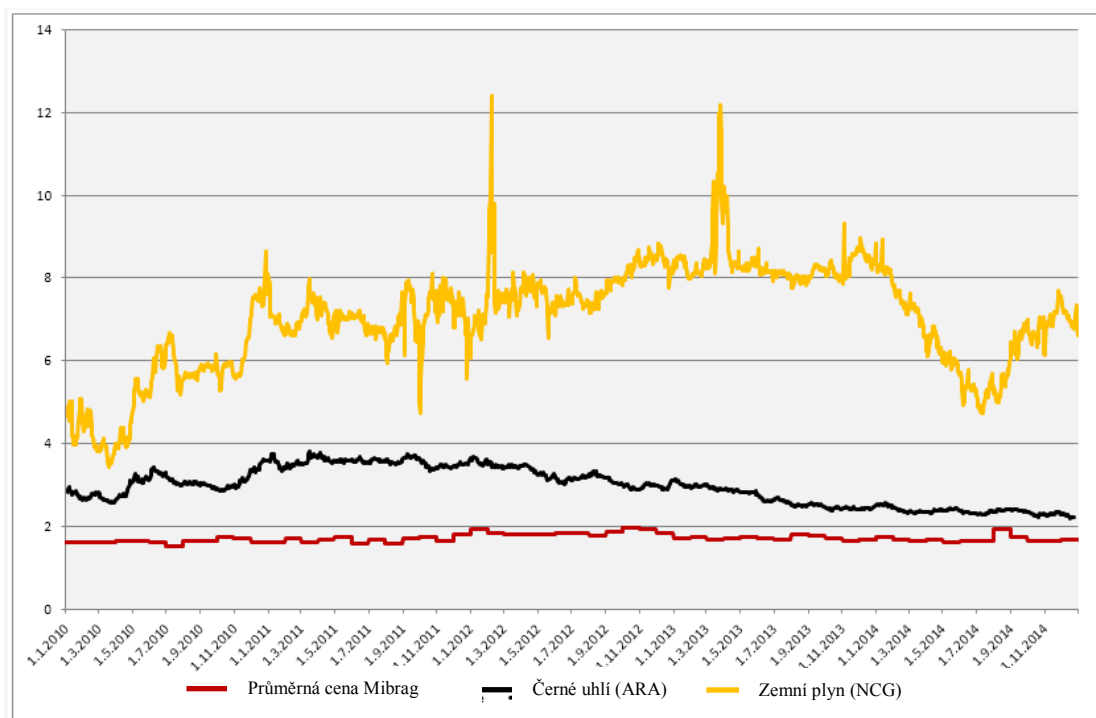
Většina hnědého uhlí, které se těží v lokalitách společnosti MIBRAG, je přímo dodávána do tří kogeneračních elektráren v regionu, do Lippendorfu (instalovaný výkon 1 866 MWe; ve vlastnictví Vattenfall Europe Generation a EnBW), Schkopau (instalovaný výkon 900 MWe; ve vlastnictví Uniper a EPH) a Chemnitzu (instalovaný výkon 185 MWe; vlastnictví převážně místních samospráv) na základě dlouhodobých smluv, které zajišťují značnou míru cenové stability a dlouhodobou predikovatelnost odbytu, peněžních toků a provozních výsledků během trvání smluv.



Zdroj: MIGRAG

Cena hnědého uhlí od společnosti MIBRAG je nízká a stabilní ve srovnání s cenou jiných paliv, neboť hnědé uhlí není obchodováno jako komodita a obvykle je prodáváno v blízkosti dolů, z nichž se těží. Následující tabulka obsahuje nákladové srovnání hnědého uhlí s jinými konkurenčními palivy:

Porovnání cen různých paliv, bez dopravy (EUR/GJ):



Zdroj: vlastní analýza MIBRAG

V roce 2015 bylo 78,4 % výnosů⁵⁶ společnosti MIBRAG odvozeno od prodeje hnědého uhlí elektrárnám v Lippendorfu, Schkopau a Chemnitzu.

1.3 Hlavní přednosti subjektů v segmentu Těžba

Vedoucí dodavatel hnědého uhlí na základě dlouhodobých smluv s nízkými náklady se silnou odběratelskou základnou

MIBRAG dokáže těžít hnědé uhlí efektivně s nízkými variabilními náklady. Důležitým předpokladem je výhodný (nízký) tzv. skrývkový poměr a dále relativně vysoká kalorická hodnota hnědého uhlí společnosti MIBRAG. V následující tabulce je porovnán skrývkový poměr (poměr nadloží odstraněného při těžbě hnědého uhlí na jednotku uhlí) a kalorická hodnota hnědého uhlí (objem tepla v každé jednotce hnědého uhlí) ve čtyřech oblastech těžby hnědého uhlí v Německu:

	Skrývkový poměr (m3/t)	Kalorická hodnota (MJ/kg)
Střední Německo (převážně MIBRAG)	3,6	9,0-11,3
Helmstedt (HSR)	3,7	8,5-11,5
Porýní	4,8	7,8-10,5
Lusatia	6,6	7,8-9,5

Zdroj: Německé sdružení odvětví hnědého uhlí 2012. Průměrné skrývkové poměry za období roků 2010 - 2012.

Hlavní odběratelé hnědého uhlí (elektrárny Lippendorf (ve vlastnictví Vattenfall a EnBW), Schkopau (ve vlastnictví Uniper a EPH) a Chemnitz (převážně ve vlastnictví místních samospráv) získávají v současnosti 100 % své poptávky po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG. Důvodem je geografická blízkost dolů k těmto klíčovým odběratelům. Lippendorf je přímo napojen na důl Schleenhain společnosti MIBRAG pásovým dopravníkem a Schkopau se nachází pouze 35 km a Chemnitz 80 km od dolů společnosti MIBRAG. Nejbližší alternativní producent hnědého uhlí je vzdálený přibližně 200 km od těchto elektráren. Díky tomu je hnědé uhlí společnosti MIBRAG důležitým a přirozeným výběrem pro zásobování těchto elektráren, protože z důvodu nižší kalorické hodnoty hnědého uhlí ve srovnání s černým uhlím není nákladově efektivní přepravovat hnědé uhlí na velké vzdálenosti. Kromě toho jsou Lippendorf a Schkopau konkrétně projektovány na jakost hnědého uhlí, kterou poskytuje Skupina EPH, a vyžadovalo by značné kapitálové výdaje a dlouhou odstávku pro umožnění přechodu elektrárny na hnědé uhlí produkované alternativním dodavatelem. EPH má navíc dlouhodobé smlouvy se všemi klíčovými zákazníky v Německu.

Lippendorf, Schkopau a Chemnitz jsou zároveň důležitými dodavateli elektřiny a tepla pro své zákazníky. Klíčoví odběratelé elektráren v Lippendorfu a Schkopau jsou na těchto dodávkách závislí, podobně je tomu v případě elektrárny Chemnitz. Lippendorf je klíčový pro zásobování města Lipska teplem; teplo využívají i místní chemické závody. Na elektrárně Schkopau je závislá produkce Dow Chemical Group (procesní pára) a dále Deutsche Bahn. Schkopau provozuje jediný elektrický generátor ve východním Německu, který umí generovat specifickou frekvenci 16 2/3 Hz elektrické energie, kterou pro svou soustavu vyžaduje Deutsche Bahn. Odběratelé elektrárny Chemnitz jsou převážně místní samosprávy, jejichž prostřednictvím Chemnitz dodává teplo a elektřinu přes místní distribuční síť. Z pohledu segmentu Těžba se tyto skutečnosti projevují stabilním odběrem elektrické a tepelné energie od tří hlavních zákazníků společnosti MIBRAG, z čehož pramení stabilní poptávka po hnědém uhlí od společnosti MIBRAG.

Společnost MIBRAG dále dodává palivo pro energetické využití v průmyslu ve městě Zeitz (Südzucker Zeitz) a do roku 2016 dodává palivo částečně i elektrárně Buschhaus v Dolním Sasku.

Zesílení vertikálně integrovaného modelu EPH

Přímý přístup EPH k primárnímu zdroji paliva umožňují interní dodávky hnědého uhlí pro německé zdroje EPH za poměrně nízké náklady. Akvizice společnosti HSR provozující elektrárnu Buschhaus je příkladem úspěšné vertikální integrace produkce hnědého uhlí a výroby elektrické energie. Elektrárna Buschhaus počínaje rokem 2014 odebírá od společnosti MIBRAG významné množství hnědého uhlí, což jednak nahrazuje téměř vyčerpané zásoby uhlí v dolu přiléhajícím k elektrárně Buschhaus a dále umožňuje plně využít produkční kapacity společnosti MIBRAG a dodávat palivo elektrárně Buschhaus při relativně nízkých produkčních nákladech.

⁵⁶ Hodnota dle německých účetních pravidel

1.4 Regulace segmentu Těžba

Povolení a licence

Skupina EPH je vlastníkem téměř všech nemovitostí, na kterých se nacházejí aktivní doly, a pravidelně nabývá pozemky pro budoucí těžební projekty a prodává pozemky, na kterých skončily projekty rekultivace. V Německu vlastnictví půdy automaticky nezahrnuje vlastnictví hnědého uhlí, které je nalezeno na příslušném pozemku nebo pod ním. Vlastnictví hnědého uhlí je právně nabyto těžbou hnědého uhlí, která vyžaduje právo těžby ve formě povolení k těžbě (*Bewilligung*) nebo vlastnictví dolu (*Bergwerkseigentum*), které uděluje těžební orgán. Na oplátku může být vyžadováno, aby těžební společnosti platily licenční poplatky.

Produkce hnědého uhlí je podmíněna závazkem těžařských společností uvést těžební oblast po ukončení těžby do původní podoby na základě přesně definovaných požadavků příslušného regulačního orgánu. Na základě nezávislých expertních posudků, které jsou v pravidelných intervalech aktualizovány, očekává MIBRAG náklady za konečnou rekultivaci oblastí Profen a Schleenhain ve výši 130 mil. EUR. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2030 a v oblasti Schleenhain kolem roku 2040.

V souvislosti s vytěžením menšího dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) budou koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady pro celou oblast, za kterou společnost HSR nese závazky uvedení do původního stavu, se pohybují kolem 80 mil. EUR.

6.1.4 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině EPH a poskytováním úvěrů a ručitelských služeb, včetně ručení pro společnosti ve Skupině EPH. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny EPH. Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých členů Skupiny EPH. Tato závislost na členech Skupiny EPH může být prohloubena, pokud Ručitel poskytne některému členu Skupiny EPH zápůjčku nebo úvěr. Případná neschopnost příslušného člena Skupiny EPH splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit. Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů a podílů na hlasovacích právech.

7. INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované Konsolidované účetní závěrky Ručitele nedošlo, podle Emitentova nejlepšího vědomí, k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele.

Emitentovi ke dni vypracování tohoto Prospektu nejsou známy trendy, nejistoty, nároky, povinnosti nebo události, které by s reálnou pravděpodobností měly mít podstatný vliv na vyhlídky Ručitele nejméně na běžný finanční rok.

Vzhledem ke skutečnosti, že Skupina EPH působí v energetickém odvětví, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu EPH (a tedy nepřímo i na Ručitele a Emitenta) mohou mít vliv.

V oblasti plynárenství je možné považovat za trend poslední doby snaha EU snížit energetickou závislost na ruském plynu, což vede k diskuzím o budování alternativních přepravních tras a koridorů a klíčovou roli také hraje energetická bezpečnost regionu. Skupina SPPI je v těchto diskuzích a projektech velmi aktivní a hraje roli důležitého partnera v této oblasti.

Z hlediska Skupiny EPE jsou trendy zaměřeny převážně na faktory určující cenu elektrické energie a komodit na trzích střední Evropy. V posledních letech ceny elektrické energie vykazují klesající trend, případně stagnaci, převážně díky klesající ceně černého uhlí a vysoké podpoře obnovitelným zdrojům energie v Německu, což má vliv na celkovou profitabilitu odvětví. Na druhé straně výrobní kapacity Skupiny EPH nejsou kriticky závislé na cenách elektrické energie, protože výroba kondenzační elektřiny hraje v celkovém provozním mixu méně významnou roli. Distribuce tepla podléhá regulaci a dodávka tepla je rovněž ovlivněna snahou odběratelů o minimalizaci tepelných ztrát v podobě realizace zateplování budov, hledání vhodných schémat vytápění s cílem uspořit na nákladech za teplo atd. Na druhou stranu ceny za teplo dodávané Skupinou EPE jsou dlouhodobě pod národním průměrem, což vede, vzhledem k vysoké konkurenceschopnosti EPE v teplárenském odvětví, k minimální změně na straně odběratelů.

Italský energetický trh je specifický, protože je minimálně propojen s ostatními evropskými trhy a současně ceny elektřiny jsou primárně určovány cenou plynu (na rozdíl od českého a německého trhu, kde jsou ceny elektřiny určovány zejména černým uhlím). V současné době se na italském trhu hovoří o zavádění kapacitních plateb (případně označováno jako kapacitní trhy), což by mohlo mít významný pozitivní dopad na italské operace Skupiny EPH. Kapacitní trh (*capacity remuneration mechanism*) by měl řešit tržní a regulační neefektivitu trhu s elektřinou, zejména skutečnost, že i v období nedostatku elektřiny nedokážou trhy nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Kapacitní trh by měl fungovat především na základě tzv. spolehlivostních opcí (*reliability option*), t.j. závazku, kdy poskytovatelé kapacity (typicky výrobci elektřiny) se za finanční odměnu (*capacity premium*) zavážou nabízet svou kontraktovanou výrobní kapacitu na trzích. Tedy, v případě, že aktuální tržní cena je nižší než stanovený strop (*strike price*), což je na současném trhu situace obvyklá, poskytovatel kapacity inkasuje cenu ve výši cenového stropu. V případě, že aktuální tržní cena elektřiny bude vyšší než stanovený strop (*strike price*), což se v současné situaci na trhu s elektřinou příliš často neočekává, bude muset poskytovatel kapacity rozdíl uhradit a tedy poskytovatel dostává celkově cenu danou stanoveným stropem.

V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPH ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO₂ o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990.

8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Podle vědomí Emitenta Ručitel nevypracoval ani neuveřejnil do data Prospektu prognózu ani odhad zisku.

9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

9.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE

Obchodní vedení Ručitele, včetně vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 4 členy. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina členů představenstva. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů představenstva, přičemž každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy představenstva. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami. O průběhu řízení představenstva a jeho rozhodnutích je pořizován zápis. Funkční období členů představenstva je 20 let, s tím, že opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo zasedá dle potřeby. Představenstvu přísluší veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu

společnosti. Ručitel je holdingovou společností a funkci vrcholového managementu vykonávají členové představenstva.

Členové představenstva Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Daniel Křetínský, předseda představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009

Narozen: 9. 7. 1975

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Marek Spurný, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009

Narozen: 20. 11. 1974

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Pavel Horský, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 17. 7. 2012

Narozen: 23. 4. 1973

Další informace viz část 9.1 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Jan Špringl, člen představenstva

Den vzniku členství v představenstvu: 14. 7. 2014

Narozen: 17. 4. 1978

Další informace viz část 9.2 kapitoly VIII tohoto Prospektu.

Pracovní adresou všech členů představenstva je Česká republika, Praha 1, Pařížská 130/26, 110 00.

9.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE

Dozorčí rada Ručitele má 3 členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je 20 let s tím, že opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou na jejím zasedání přítomni alespoň 2 členové dozorčí rady. K přijetí usnesení je třeba, aby pro něj hlasovali nejméně 2 členové dozorčí rady. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může také za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Určený člen Dozorčí rady zastupuje společnost v řízení před soudy a jinými orgány proti členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Ivan Jakabovič, předseda dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 14. 7. 2014

Narozen: 8. 10. 1972

Pan Ivan Jakabovič absolvoval Fakultu hospodářské informatiky Ekonomické univerzity v Bratislavě a je spoluzakladatelem finanční skupiny J&T, kde působí jako místopředseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE.

Ivan Jakabovič dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- místopředseda dozorčí rady J&T BANKA, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- místopředseda J&T Finance Group SE, Česká republika
- člen dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady J&T Investment Pool – I – CZK, a. s., Česká republika

Miloš Badida, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 22. 10. 1971

Miloš Badida je absolventem Univerzity Pavla Jozefa Šafárika v Košicích, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Matematika - matematická optimalizace. Od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Miloš Badida dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady KRUH RODINY, o.p.s., Česká republika
- jednatel OMELYRON s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady Produkce, a.s., Česká republika
- jednatel MABAD s.r.o., Slovenská republika
- jednatel Pothole Investments Limited, Kypr
- ředitel J&T PRIVATE EQUITY GROUP LIMITED, Kypr
- předseda představenstva J&T Investment Pool – I – CZK, a. s., Česká repulika
- jednatel Lychett Limited, Seychelles

Martin Fedor, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 7. 10. 2009

Narozen: 29. 11. 1972

Martin Fedor je absolventem Univerzity Komenského, kde získal titul magistr (Mgr.) v oboru Finance. Od roku 1996 je aktivní v J & T Finance Group a od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s.

Martin Fedor dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen dozorčí rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva J&T Corporate Finance Slovakia, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva DOVAX GROUP, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady EP Energy, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Industries, a.s., Česká republika

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

9.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva nebo dozorčí rady Ručitele k Ručiteli a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

9.4 REŽIMY ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Ručitel nemá zřízen výbor pro audit.

Ručitel se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména ZOK. Ručitel při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu. Kodex, který byl vypracován historickou Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Ručitel některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni vyhotovení Prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Ručitel pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, činí pro účely tohoto Prospektu prohlášení, že při své správě a řízení neuplatňuje pravidla stanovená v Kodexu jako celku.

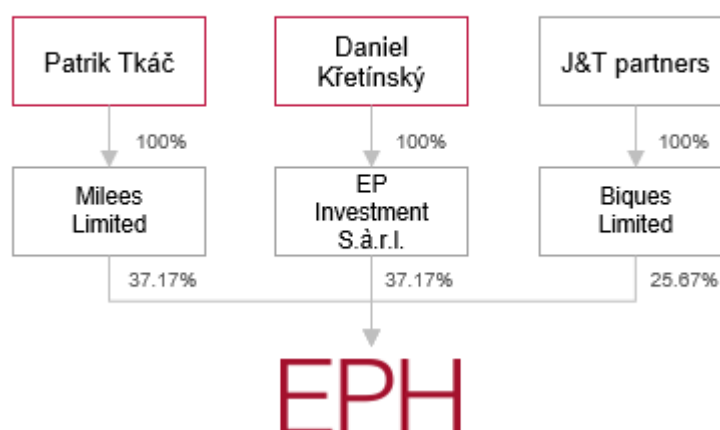
Účetní závěrky Ručitele za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy.

10. HLAVNÍ AKCIONÁŘ

Energetický a průmyslový holding, a.s., je vlastněn společnostmi EP Investment S.à.r.l, Milees Limited a Biques Limited, přičemž společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele, společnost Milees Limited drží akcie představující 37,17 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele a společnost Biques Limited drží akcie představující 25,67 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech Ručitele.

Konečným vlastníkem EP Investment S.à.r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta. Společnost Milees Limited je ovládána panem Patrikem Tkáčem. EP Investment S.à.r.l. a Milees Limited uzavřely akcionářskou smlouvu, na základě které vykonávají společnou kontrolu nad Ručitelem. Vztah ovládnutí Ručitele a nepřímo též Emitenta uvedenými pány Danielem Křetínským a Patrikem Tkáčem je založen výhradně na základě nepřímého vlastnictví majoritního podílu akcií Ručitele a Emitenta a příslušných hlasovacích práv a na základě uvedené akcionářské smlouvy.

Současná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech.

Ručitel uzavřel smlouvu o nákupu 30 % svých vlastních akcií (25,67 %, tedy všechny akcie Ručitele v držení Biques Limited; 2,17 % od společnosti Milees Limited ovládané Patrikem Tkáčem a stejný podíl 2,17 % od společnosti EP Investment S.à.r.l, kterou vlastní a ovládá Daniel Křetínský). Kupní cena za 30 % akcií Ručitele byla sjednána na 1,5 miliardy eur, která bude splatná v okamžiku vypořádání transakce, který by měl nastat současně s okamžikem vypořádání vstupu nového minoritního akcionáře do EPIFu, tedy začátkem roku 2017. Nákup vlastních akcií Ručitele bude z drtivé většiny financován právě z prostředků získaných za prodej 30 % akcií EPIF.

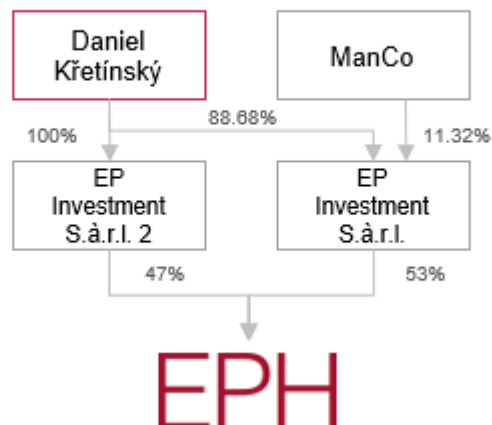
Současně došlo k uzavření další smlouvy, na základě které společnost Milees Limited, ovládaná Patrikem Tkáčem, prodává veškeré akcie ve svém držení, tedy 35% podíl v Ručiteli (původních 37,17 % minus 2,17 % prodaných v první fázi transakce), společností kontrolovaným Danielem Křetínským, a to společnosti EP Investment S.à.r.l. ve výši 2,10 %, která tím bude kontrolovat 37,1 % (původní podíl 37,17 % minus 2,17 % v první fázi plus 2,1 % získaných od Milees), a společností EP Investment 2 S.à.r.l. podíl ve výši 32,9 %. Ručitel bude rušit vlastní akcie (oněch 30 %), tedy dojde k nárůstu podílu zbylých akcionářů.

Daniel Křetínský tak po zrušení vlastních akcií v majetku Ručitele, bude držet 53 % akcií Ručitele skrze společnost EP Investment S.à.r.l. a zbylých 47 % bude kontrolovat prostřednictvím společnosti EP Investment 2 S.à.r.l.

Současně vybraní manažeři Ručitele získají možnost koupit podíl v celkové výši 11 % ve společnosti EP Investment S.à.r.l., což bude představovat nepřímý 6% podíl v Ručiteli.

Po naplnění těchto změn bude 94% podíl v Ručiteli vlastnit Daniel Křetínský a 6 % skupina manažerů koncernu Ručitele.

Očekávaná akcionářská struktura Ručitele



Pozn.: Procentní podíly představují podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech. ManCo představuje uvažovanou strukturu reprezentovanou manažery Ručitele.

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Ručitel zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami). Zprávu Ručitel zpracovává každoročně a je podle příslušných právních předpisů přezkoumávána dozorčí radou, a stejně tak je tato zpráva povinně auditována. Prostřednictvím dozorčí rady a auditu je zajištěna kontrola údajů uvedených ve zprávě.

Ručiteli nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Ručitelem. K datu tohoto Prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nenastalo zneužití kontroly.

11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE

11.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE

Ručitel vyhotovil Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele, která podle výroku auditora zahrnuje auditované finanční informace za účetní období končící 31. 12. 2015 včetně srovnatelných údajů za období končící 31. 12. 2014.

Historické finanční údaje Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015 byly ověřeny auditorem, a to společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648 / 1a, PSČ 186 00, Česká republika, IČ: 496 19 187. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

Stejně tak vyhovil Ručitel konsolidované účetní závěrky Ručitele za všechna předchozí období a tyto konsolidované účetní závěrky byly ověřeny auditorem. Auditor vydal k uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".

Finanční údaje Ručitele vyplývající z Konsolidované účetní závěrky Ručitele jsou následující:

Konsolidovaný výkaz o finanční pozici za rok končící 31. prosincem 2015, 2014 a 2013*V tisících EUR („tis. EUR“)*

	2015	2014	2013
Aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek	7 947 167	7 705 769	8 208 605
Nehmotný majetek	274 822	269 295	327 256
Goodwill	136 816	98 938	95 242
Důlní majetek	29	53	2 698
Investice do nemovitostí	2531	-	324
Majetkové účasti s podstatným vlivem a společné podniky	247 007	206 031	296 299
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	151 540	159 376	9 152
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	47 561	29 157	30 483
Odložené daňové pohledávky	63 134	9 681	34 275
Dlouhodobý majetek celkem	8 902 862	8 478 300	9 004 334
Zásoby	164 051	91 796	95 715
Vytěžené nerosty a nerostné produkty	184 558	185 741	170 757
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	587 714	449 332	421 623
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	308 599	82 443	165 542
Časové rozlišení	93 878	5 240	31 176
Daňové pohledávky	82 907	27 650	17 758
Peníze a peněžní ekvivalenty	705 838	910 087	994 676
Majetek/vyřazované skupiny klasifikované jako držené k prodeji	23 521	26 131	1 533 747
Krátkodobá aktiva celkem	2 407 016	1 778 420	3 430 994
Aktiva celkem	11 309 878	10 256 720	12 435 328
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	207 651	207 651	354 850
Emisní ážio	63 694	63 694	63 694
Rezervní fond na vlastní akcie	-932 382	-932 382	-
Ostatní fondy	-136 422	-189 789	-103 899
Výsledek hospodaření minulých let	1 641 899	1 149 534	904 715
Vlastní kapitál celkem náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu	844 440	298 708	1 219 360
Nekontrolní podíly	1 943 943	2 241 468	3 042 005
Vlastní kapitál celkem	2 788 383	2 540 176	4 261 365
Závazky			
Půjčky a úvěry	4 850 919	4 247 830	3 801 057
Finanční nástroje a finanční závazky	32 472	28 564	28 368
Rezervy	824 751	479 427	474 202
Výnosy příštích období	96 810	85 688	89 298
Odložené daňové závazky	1 119 475	1 126 411	1 200 839
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	120 981	84 324	80 073
Dlouhodobé závazky celkem	7 045 408	6 052 244	5 673 837
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	753 012	550 351	652 069
Půjčky a úvěry	376 163	891 508	686 089
Finanční nástroje a finanční závazky	87 923	55 064	73 072
Rezervy	171 296	116 688	118 104
Výnosy příštích období	12 151	4 294	11 522
Splatná daň z příjmů	60 875	29 980	68 149
Závazky z vyřazovaných skupin držených k prodeji	14 667	16 415	891 121
Krátkodobé závazky celkem	1 476 087	1 664 300	2 500 126
Závazky celkem	8 521 495	7 716 544	8 173 963
Vlastní kapitál a závazky celkem	11 309 878	10 256 720	12 435 328

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014 a 2015

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok končící 31. prosincem 2015, 2014 a 2013
V tisících EUR („tis. EUR“)

	2015	2014	2013
			<i>* po úpravě</i>
<u>Pokračující činnosti</u>			
Tržby: Energie	4 440 004	3 532 759	3 097 443
<i>z toho: Elektřina</i>	2 270 032	1 491 679	983 214
<i>Plyn</i>	1 581 128	1 435 027	1 453 222
<i>Uhlí</i>	289 170	334 724	339 878
<i>Teplo</i>	298 580	271 329	321 129
Tržby: Ostatní	119 574	118 888	93 286
Zisk/-ztráta z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem (čistá výše)	11 790	13 217	-3 222
Tržby celkem	4 571 368	3 664 864	3 187 507
Náklady na prodej: Energie	-2 088 704	-1 647 561	-1 393 971
Náklady na prodej: Ostatní	-59 723	-69 484	-74 190
Náklady na prodej celkem	-2 148 427	-1 717 045	-1 468 161
	2 422 941	1 947 819	1 719 346
Osobní náklady	-441 608	-397 680	-343 536
Odpisy	-540 327	-548 422	-501 463
Opravy a údržba	-59 701	-16 091	-19 250
Emisní povolenky (čistá výše)	-51 782	-18 944	-31 108
Negativní goodwill	285 307	-	256 750
Daně a poplatky	-53 777	-20 164	-17 479
Ostatní provozní výnosy	63 054	106 934	123 855
Ostatní provozní náklady	-241 621	-207 408	-230 346
Provozní výsledek hospodaření	1 382 486	846 044	956 769
Finanční výnosy	32 098	48 319	100 161
Finanční náklady	-260 630	-259 646	-222 530
Zisk/-ztráta z finančních nástrojů	-49 621	-20 882	-629
Čisté finanční výnosy/-náklady	-278 153	-232 209	-122 998
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou (po odečtení daně z příjmů)	4 799	-3 378	-3 388
Zisk/-ztráta z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	-1 407	108 681	-668
Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	1 107 725	719 138	829 715
Náklady na daň z příjmů	-269 462	-224 942	-215 061
Zisk/-ztráta z pokračujících činností	838 263	494 196	614 654
<u>Ukončované činnosti</u>			
Zisk/-ztráta z ukončovaných činností (po odečtení daně z příjmů)	-	-22 758	-90 591
Zisk/-ztráta za účetní období	838 263	471 438	524 063

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014 a 2015

V tisíciach EUR (, tis. EUR“)

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručičele 2015

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2014

Náležející vlastníkům společnosti										
Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fond na vlastní akcie	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Nečistoty z přepočtu na reálnou hodnotu	Ostatní kapitálové fondy z přepočtu na reálnou hodnotu	Ostatní rozdíly zajištění	Výsledek hospodaření min. let	Celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
354 850	63 694	-	22 538	80 962	-74 472	-53 868	904 715	1 219 360	3 042 005	4 261 365
-	-	-	-	-	-	-	187 044	187 044	284 394	471 438
-	-	-	-	-	-	-	-	10 650	5 358	16 008
-	-	-	-	-	-	-	-	-6 199	471	-5 728
-	-	-	-	-	-	-	-	-9 598	-245	-9 843
-	-	-	-	-	-	-	-	-5 650	-235	-5 885
-	-	-	-	-	-	-	-	-10 797	5 349	-5 448
-	-	-	-	-	-	-	-	-5 650	289 743	465 990
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (B + C)										
<i>Převod v rámci vlastního kapitálu:</i>										
-	-	-	-	-75 878	-	-	-	75 878	-	-
-	-	-	-	785	-	-	-	-785	-	-
-	-	-	-	-75 093	-	-	-	75 093	-	-
-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-1 079 581	-	-1 079 581
-	-	-	-	-	-	-	-	-642 294	-642 294	-642 294
-	-	-	-	-	-	-	-	-463 839	-463 839	-463 839
-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-1 079 581	-1 106 133	-2 185 714
-	-	-	-	-	-	-	-	-	17 324	6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2 229	-2 229
-	-	-	-	-	-	-	-	-	758	758
-	-	-	-	-	-	-	-	-17 318	15 853	-1 465
-147 199	-	-932 382	-	-	-	-	-	-1 096 899	-1 090 280	-2 187 179
207 651	63 694	-932 382	22 538	5 869	-70 021	-53 868	1 149 534	298 708	2 241 468	2 540 176
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (A + D + E + H)										

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2013

V tisících EUR („tis. EUR“)	Náleží vlastníkům společnosti									
	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Nedělitelný fond	Fond z přepočtu cizích měn na reálnou hodnotu	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly ze zajištění	Výsledek hospodářství minulých let	Celkem	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. lednu 2013 (A)	354 850	63 694	22 538	80 803	7 984	-54 613	427	580 523	1 056 206	1 340 096
<i>Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:</i>										
Zisk nebo ztráta (B)	-	-	-	-	-	-	-	344 614	344 614	524 063
<i>Ostatní úplný hospodářský výsledek:</i>										
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů	-	-	-	-	10 969	-	-	-	10 969	216 328
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny	-	-	-	-	-104 477	-	-	-	-104 477	-295 704
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-288	-	-	-288	-288
Efektivní část změn reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)	-	-	-	-	-	-	-79 198	-	-79 198	-78 466
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)	-	-	-	-	-93 508	-288	-79 198	-	-172 994	-158 130
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období (D) = (B + C)	-	-	-	-	-93 508	-288	-79 198	344 614	171 620	365 933
<i>Převody v rámci vlastního kapitálu:</i>										
Převod do nedělitelného fondu	-	-	-	159	-	-	-	-159	-	-
Převody v rámci vlastního kapitálu celkem (E)	-	-	-	159	-	-	-	-159	-	-
<i>Vklady vlastníků a přídeje vlastníků:</i>										
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu	-	-	-	-	-	-	-	-	-389 146	-389 146
Vklady vlastníků a přídeje vlastníků celkem (F)	-	-	-	-	-	-	-	-	-389 146	-389 146
<i>Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:</i>										
Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl	-	-	-	-	10 857	-	-	-18 471	-7 614	-173 378
Vliv sloučených společností	-	-	-	-	-	1 057	-	-1 909	-852	205
Vliv prodeje prostřednictvím postupné akvizice	-	-	-	-	195	-312	-	117	-	-
Vliv nabytí prostřednictvím postupné akvizice (bod 6 přílohy)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 264
Vlivy akvizic v důsledku podnikových kombinací (bod 6 přílohy)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 115 391
Transakce s vlastníky celkem (H) = (F + G)	-	-	-	-	11 052	745	-	-20 263	-8 466	2 555 336
Stav k 31. prosinci 2013	354 850	63 694	22 538	80 962	-74 472	-288	-53 868	-78 771	1 219 360	4 261 365
(I) = (A + D + E + H)										

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2015, 2014 a 2013
V tisících EUR („tis. EUR“)

	2015	2014	2013
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk/-ztráta za účetní období	838 263	471 438	524 063
<i>Úpravy o:</i>			
Daň z příjmů	269 462	224 942	215 061
Odpisy	540 327	548 422	501 463
Výnos z dividend	-4 410	-9 865	-7 469
Ztráty ze snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného	23 184	5 502	29 85
Ztráta z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	-	6 492	7 00
Zisk z prodeje zásob	-	-1 909	-1 347
Emisní povolenky	51 782	18 944	31 108
Výnos z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků, přidružených společností a nekontrolních podílů	1 407	-108 681	668
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou	-4 799	3 378	3 388
Ztráta/-zisk z finančních nástrojů	49 621	20 882	629
Čistý úrokový náklad	223 037	205 554	188 303
Změna stavu opravných položek k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným aktivům, odpisy pohledávek z obchodních vztahů	11 272	3 412	17 287
Změna stavu rezerv	-66 740	5 340	-51 860
Negativní goodwill	-285 307	-	-256 750
Nerealizované kurzové zisky/-ztráty, netto	-57 729	47 557	-83 738
Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu	1 579 153	1 441 408	1 118 362
Změna finančních nástrojů v jiné než reálné hodnotě		-401 314	285 773
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a jiných aktiv	-31 190	-32 432	-603 411
Změna stavu zásob (včetně příjmů z prodeje)	-32 792	-11 756	358 820
Změna stavu vytěžených nerostů a nerostných produktů	1 183	-14 984	-174 367
Změna stavu aktiv držených k prodeji a souvisejících závazků	348	19 254	-441 133
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	-16 749	-136 959	369 292
Peníze generované z (použité v) provozní činnosti	1 246 391	863 217	913 336
Zaplacené úroky	-187 416	-193 148	-158 466
Zaplacená daň z příjmů	-264 878	-305 576	-230 962
Peněžní tok generovaný z (použitý v) provozní činnosti	794 097	364 493	523 908

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014 a 2015

Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích za rok končící 31. prosincem 2015, 2014 a 2013 (pokračování)*V tisících EUR („tis. EUR“)*

	2015	2014	2013
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Dividendy přijaté od přidružených společností a společných podniků	4 832	3 949	25 449
Ostatní přijaté dividendy	4 410	9 865	7 469
Příjmy z prodeje finančních nástrojů	0	-10 604	4 928
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	-332 213	-237 170	-271 464
Nákup emisních povolenek	-27 343	-17 544	-12 551
Příjmy z prodeje emisních povolenek	25 694	7 161	1 155
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a ostatního nehmotného majetku	12 938	18 476	25 295
Akvizice dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností (bez získaných peněžních prostředků)	75 485	3 477	-692 567
Čistý peněžní tok z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	2 612	43 193	7 052
Zvýšení (snížení) majetkové účasti ve stávajících dceřiných společnostech, účelových subjektech, společných podnicích a přidružených společnostech	-5574	6	-170 902
Kapitálový vklad zaplacený přidruženým společenstvem a společným podnikům	0	-10 092	-
Přijaté úroky	1 153	1 340	2 156
Peněžní tok generovaný z (použitý v) investiční činnosti	-779 066	-187 943	-1 073 980
FINANČNÍ ČINNOST			
Pořízení vlastních akcií	-	-1 079 581	-
Snížení základního kapitálu v ne zcela vlastněných dceřiných společnostech	-	-4 548	-
Přijaté půjčky	-	2 319 351	1 007 893
Uhrazené úvěry	-	-2 406 204	-692 269
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	-	987 523	1 341 689
Uhrazené závazky z finančního leasingu	0	-	-77
Zaplacené dividendy	-301831	-68 130	-530 685
Peněžní tok generovaný z (použitý ve) finanční činnosti	-240453	-251589	1 126 551
<i>Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	<i>-225 422</i>	<i>-75 039</i>	<i>576 479</i>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	910 087	994 676	437 231
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky	21 173	-9 550	-19 034
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	705 838	910 087	994 676

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele 2014 a 2015

11.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ INFORMACE

Od data Konsolidované účetní závěrky Ručitele Ručitel vyhotovil a zveřejnil pololetní konsolidované neauditované účetní výkazy k 30. 6. 2016, které jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem.

Finanční údaje Ručitele vyplývající z Konsolidované mezitímní účetní závěrky Ručitele jsou následující:

Zkrácený konsolidovaný mezitímní výkaz o úplném výsledku pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2016

v milionech EUR („mil. EUR“)

	2016	2015
	(6 měsíců)	(6 měsíců)
Tržby: Energie	2 303	2 043
<i>z toho: Elektřina</i>	<i>1 223</i>	<i>931</i>
<i>Plyn</i>	<i>753</i>	<i>808</i>
<i>Teplo</i>	<i>211</i>	<i>168</i>
<i>Uhlí</i>	<i>115</i>	<i>135</i>
<i>Jiné energetické produkty</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
Tržby: Ostatní	64	51
Zisk/-ztráta z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem, netto	2	8
Tržby celkem	2 369	2 102
Náklady na prodej: Energie	-1 056	-905
Náklady na prodej: Ostatní	-59	-20
Náklady na prodej celkem	-1 115	-925
Mezisoučet	1 254	1 177
Osobní náklady	-236	-201
Odpisy	-277	-268
Opravy a údržba	-29	-6
Emisní povolenky, netto	-29	-11
Daně a poplatky	-43	-65
Ostatní provozní výnosy	38	32
Ostatní provozní náklady	-156	-92
Provozní výsledek hospodaření	522	566
Finanční výnosy	11	19
Finanční náklady	-156	-138
Zisk/-ztráta z finančních nástrojů	-47	-47
Čisté finanční výnosy/-náklady	-192	-166
Podíl na zisku /-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou (po odečtení daně z příjmů)	-12	1
Zisk/-ztráta z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	46	-1
Zisk/-ztráta před zdaněním daní z příjmů	364	400
Náklady na daň z příjmů	-112	-122
Zisk/-ztráta z pokračujících činností	252	278
Položky, které jsou nebo mohou být později překlasiřikovány do zisku nebo ztráty:		
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů	20	-54
Kurzové rozdíly z titulu prezentační měny	5	49
Efektivní část změny reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)	43	20
Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)	-	-1
Ostatní úplný hospodářský výsledek za účetní období (po odečtení daně z příjmů)	68	14
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	320	292
Zisk/-ztráta připadající:		
Vlastníkům společnosti	75	98
Nekontrolním podílům	177	180
Zisk/-ztráta za účetní období	252	278
Úplný hospodářský výsledek celkem připadající:		
Vlastníkům společnosti	136	106
Nekontrolním podílům	184	186
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období	320	292
Základní a zředený zisk na akcii v EUR celkem	0,03	0,02

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Ručitele k 30. červnu 2016

Zkrácený konsolidovaný mezitímní výkaz o finanční pozici k 30. červnu 2016

v milionech EUR („mil. EUR“)

	30. června 2016	31. prosince 2015
Aktiva		
Dlouhodobý hmotný majetek	7 849	7 947
Nehmotný majetek	260	275
Goodwill	106	137
Investice do nemovitostí	3	3
Jednotky účtované ekvivalenční metodou	241	247
Vázané zdroje	32	32
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	247	151
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	38	48
Odložené daňové pohledávky	59	63
Dlouhodobá aktiva celkem	8 835	8 903
Zásoby	172	164
Vytěžené nerosty a nerostné produkty	162	184
Finanční nástroje a jiná finanční aktiva	318	309
z toho pohledávky vůči akcionářům	49	41
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	539	588
Zálohy a jiné časově rozlišené platby	36	94
Daňové pohledávky	97	83
Vázané zdroje	8	256
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 348	706
Majetek / vyřazované skupiny držené k prodeji	-	23
Krátkodobá aktiva celkem	2 680	2 407
Aktiva celkem	11 515	11 310
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	208	208
Emisní ážio	64	64
Rezervní fond na vlastní akcie	-	-932
Ostatní fondy	-76	-137
Výsledek hospodaření minulých let	785	1 642
Vlastní kapitál celkem náležející osobám s podílem na vlastním kapitálu	981	845
Nekontrolní podíl	1 793	1 944
Vlastní kapitál celkem	2 774	2 789
Pasiva		
Půjčky a úvěry	5 138	4 851
Finanční nástroje a finanční závazky	26	32
Rezervy	815	825
Výnosy příštích období	79	97
Odložené daňové závazky	1 121	1 119
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	53	121
Dlouhodobé závazky celkem	7 232	7 045
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	751	753
Půjčky a úvěry	460	376
Finanční nástroje a finanční závazky	93	88
Rezervy	112	171
Výnosy příštích období	36	12
Splatná daň z příjmů	57	61
Závazky z vyřazovaných skupin držených k prodeji	-	15
Krátkodobé závazky celkem	1 509	1 476
Pasiva celkem	8 741	8 521
Vlastní kapitál a závazky celkem	11 515	11 310

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Ručitele k 30. červnu 2016

Zkrácený konsolidovaný mezitímní výkaz změn vlastního kapitálu pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2016

Náleží vlastníkům společnosti												
Základní kapitál	Emisní ážio na vlastní akcie	Rezervní fond	Ostatní kapitálové fondy z kapitálových vkladů	Nedělitelný fond	Fond z přepočtu cizích měn	Fond z přecenění na reálnou hodnotu	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly ze zajištění	Výsledek hospodaření minulých let	Celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
208	64	-932	23	6	-78	-4	-54	-30	1 642	845	1 944	2 789
S tav k 1. lednu 2016 (A)												
Úplný hospodářský výsledek celkem za účetní období:												
Zisk nebo ztráta (B)												
Ostatní úplný hospodářský výsledek:												
Kurzové rozdíly u zahraničních provozů												
-	-	-	-	-	11	-	-	-	-	11	9	20
Kurzové rozdíly z titulu prezentací měny												
-	-	-	-	-	-4	-	-	-	-	4	9	5
Efektivní část změny reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)												
-	-	-	-	-	-	-	-	54	-	54	-11	43
Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)												
-	-	-	-	-	7	-	-	-16	-	61	7	68
Úplný hospodářský výsledek celkem za období (D) = (B + C)												
-	-	-	-	-	7	-	-	-16	75	136	184	320
Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům:												
-	-	932	-	-	-	-	-	-	-932	-	-	-
Převod do rezervního fondu na vlastní akcie												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-326	-326
Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu												
Vklady vlastníků a přiděly vlastníkům celkem (E)												
-	-	932	-	-	-	-	-	-	-932	-	-326	-326
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:												
Vliv prodeju												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech celkem (F)												
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Transakce s vlastníky celkem												
-	-	932	-	-	-	-	-	-	-932	-	-335	-335
(G) = (E + F)												
S tav k 30. červnu 2016												
208	64	-	23	6	-71	-4	-54	24	785	981	1 793	2 774
(H) = (A + D + G)												
Zdroj: M zřítní účetní závěrka Ručitelé k 30. červnu 2016												

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Ručitelé k 30. červnu 2016

Zkrácený konsolidovaný mezitímní výkaz změn vlastního kapitálu pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2015

Náležející vlastníkům společnosti													
	Základní kapitál	Emisní ážio na vlastní akcie	Rezervní fond	Ustatní kapitálové fondy z kapitálových ážio	Neúdelitelný fond	Fond z přepočtu ážio z měn	Fond z přecenění na reálnou hodnotu	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly ze zajištění	Výsledek hospodaření minulých let	Celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
208	208	64	-932	23	6	-71	-10	-54	-84	1 150	300	2 241	2 541
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	98	180	278
<hr/>													
Úplný hospodářský výsledek celkem za účení období:													
Zisk nebo ztráta (B)													
Ostatní úplný hospodářský výsledek:													
-	-	-	-	-	-	-16	-	-	-	-	-16	-38	-54
-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	8	41	49
-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-	-	-1	-	-1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	17	3	20
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-8	-1	-	17	-	8	6	14
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-8	-1	-	17	98	106	186	292
<hr/>													
Vklady vlastníků a přídeje vlastníků:													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38	-38
<hr/>													
Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
<hr/>													
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-39	-39
<hr/>													
208	208	64	-932	23	6	-79	-11	-54	-67	1 248	406	2 388	2 794
<hr/>													

Stav k 1. lednu 2015 (A)

Úplný hospodářský výsledek celkem za účení období:

Zisk nebo ztráta (B)

Ostatní úplný hospodářský výsledek:

Kurzové rozdíly u zahraničních provozů

Kurzové rozdíly z titulu prezentace měny

Fond z přecenění na reálnou hodnotu zahrnutý do ostatního úplného hospodářského výsledku (po odečtení daně z příjmů)

Efektivní část změny reálné hodnoty zajištění peněžních toků (po odečtení daně z příjmů)

Ostatní úplný hospodářský výsledek celkem (C)

Úplný hospodářský výsledek celkem za období (D) = (B + C)

Vklady vlastníků a přídeje vlastníků:

Dividendy osobám s podílem na vlastním kapitálu

Vklady vlastníků a přídeje vlastníků celkem (E)

Změny majetkových podílů v dceřiných společnostech:

Vliv změn majetkových podílů na nekontrolní podíl

Změny majetkového podílu v dceřiných společnostech celkem

Transakce s vlastníky celkem

(G) = (E + F)

Stav k 30. červnu 2015

(H) = (A + D + G)

Zdroj: Meziúčetní účetní závěrka Ručitele k 30. červnu 2016

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Ručitele k 30. červnu 2016

Zkrácený konsolidovaný mezitímní výkaz o peněžních tocích pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2016*v milionech EUR („mil. EUR“)*

	30. června 2016	30. června 2015
	(6 měsíců)	(6 měsíců)
Zisk/-ztráta za účetní období	252	278
<i>Úprava o:</i>		
Daň z příjmů	112	122
Odpisy	277	268
Výnosy z dividend	-1	-1
Ztráty ze snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, nehmotného majetku a finančních aktiv	30	5
Nepeněžní zisk/-ztráta z komoditních derivátů k obchodování s elektřinou a plynem, netto	1	-5
Emisní povolenky	29	11
Zisk/-ztráta z prodeje dceřiných, společných a přidružených podniků, účelových subjektů a nekontrolních podílů	-46	1
Podíl na zisku/-ztrátě jednotek účtovaných ekvivalenční metodou	12	-1
Zisk/-ztráta z finančních nástrojů	47	47
Čistý úrokový náklad	135	124
Změna stavu opravných položek k pohledávkám z obchodních vztahů a jiným aktivům, odpisy pohledávek z obchodních vztahů	2	17
Změna stavu rezerv	-28	6
Negativní goodwill	-	-
Jiné finanční poplatky, netto	7	8
Realizované kurzové zisky/-ztráty, netto	-7	-32
Nerealizované kurzové zisky/-ztráty, netto	11	20
Provozní zisk před změnami pracovního kapitálu	833	868
Změna stavu pohledávek z obchodních vztahů a ostatních aktiv	113	147
Změna stavu zásob (včetně příjmů z prodeje)	-2	-30
Změna stavu vytěžených nerostů a nerostných produktů	22	22
Změna stavu aktiv držených k prodeji a souvisejících závazků	-15	3
Změna stavu závazků z obchodních vztahů a jiných závazků	-164	-170
Změna stavu vázaných peněžních prostředků	248	-377
Peníze generované z provozní činnosti nebo v ní použité	1 035	463
Zaplacené úroky	-133	-103
Zaplacená daň z příjmů	-132	-117
Peněžní tok generovaný z provozní činnosti nebo v ní použitý	770	243
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Dividendy přijaté od přidružených společností a společných podniků	1	1
Půjčky poskytnuté vlastníkům	-	-277
Půjčky poskytnuté ostatním společnostem	-64	-37
Splacení půjček poskytnutých ostatním společnostem	1	-
Příjmy z prodeje finančních nástrojů – derivátů	-15	-3
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a nehmotného majetku	-154	-102
Nákup emisních povolenek	-14	-1
Příjmy z prodeje emisních povolenek	3	-
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, investic do nemovitostí a ostatního nehmotného majetku	1	3
Akvizice dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností (bez získaných peněžních prostředků)	-39	-
Čistý příliv peněz z prodeje dceřiných společností, účelových subjektů, společných podniků a přidružených společností	58	-1
Zvýšení (snížení) majetkové účasti ve stávajících dceřiných společnostech, účelových subjektech, společných podnicích a přidružených společnostech	-	-1
Přijaté úroky	1	1
Peněžní tok generovaný z investiční činnosti nebo v ní použitý	-221	-417
FINANČNÍ ČINNOST		
Přijaté půjčky	1 969	656
Uhrazené úvěry	-1 327	-1 166
Příjmy z emise dluhopisů, bez transakčních poplatků	96	510
Splacení vydaných dluhopisů	-375	-111
Uhrazené poplatky za splacení přijatých půjček	-32	-
Realizované kurzové zisky/-ztráty, netto	7	32
Výplacené dividendy	-255	-35
Peněžní tok generovaný z finanční činnosti nebo v ní použitý	83	-114
<i>Čistě zvýšení (snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</i>	<i>632</i>	<i>-288</i>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku období	706	910
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky	10	14
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	1 348	636

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Ručitele k 30. červnu 2016

11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Podle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhá ani nehrozí, ani v období předchozích 12 měsíců neprobíhaly, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny EPH.

11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE RUČITELE

Od data poslední auditované Konsolidované účetní závěrky Ručitele, s výjimkou informací uvedených v tomto dokumentu, nedošlo podle nejlepšího vědomí Emitenta k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Ručitele nebo Skupiny EPH.

Mezi významné změny uvedené v rámci tohoto dokumentu patří zejména:

- Dokončení vnitřní restrukturalizace skupiny EPIF, jejíž součástí bylo mimo jiné i přefinancování skupiny EPIF, popsané v bodě IX. Informace o Ručiteli – 4.2 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny EPH;
- Oznámení o uzavření dohody o prodeji podílu ve skupině EPIF konsorciu globálních investorů popsané v bodě IX. Informace o Ručiteli – 4.2 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny EPH;
- Změna akcionářské struktury Ručitele popsaná v bodě IX. Informace o Ručiteli – 10. Hlavní akcionář;
- Akvizice 100% podílu v černouhelné elektrárně Lynemouth ve Spojeném království, která v současné době prochází přestavbou na zdroj spalující biomasu, popsaná v bodě IX. Informace o Ručiteli – 4.2 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny EPH;
- Dokončení první fáze koupě 66% podílu ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. (SE) popsané v bodě IX. Informace o Ručiteli – 4.2 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny EPH;
- Společná akvizice s finančním partnerem PPF Investment Ltd. německých hnědouhelných aktiv společnosti Vattenfall AB popsaná v bodě IX. Informace o Ručiteli – 4.2 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny EPH.

12. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Ručitele je zcela splacen, představuje 5 050 192 800 Kč a je tvořen 28 946 239 kusy kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jedné akcie 100 Kč a 2 155 568 900 kusy kmenových akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1 Kč. Převod akcií na jméno je podmíněn souhlasem dozorčí rady. Akcie nejsou zaknihované.

Dne 25. srpna 2015 rozhodla valná hromada Ručitele o snížení základního kapitálu, a to zrušením vlastních akcií držených Ručitelem (44,44%). V souvislosti se snížením základního kapitálu nebylo vyplaceno akcionářům Ručitele žádné plnění. Po zápisu do obchodního rejstříku dne 22. ledna 2016 byla v účetnictví operace zachycena jako snížení základního kapitálu a snížení nerozděleného zisku minulých let (o rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a pořizovací cenou rušených akcií), tj. jedná se o operaci bez vlivu na celkový vlastní kapitál Ručitele.

12.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

<i>Stanovy:</i>	Platné znění stanov společnosti bylo schváleno 8. května 2014. Stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v obchodním rejstříku.
<i>Založení společnosti:</i>	Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 10. srpna 2009.
<i>Předmět činnosti:</i>	Cíle a účel Ručitele jsou upraveny ve stanovách, v předmětu podnikání – jedná se o článek 4 stanov – a v části 5.1 této kapitoly Prospektu. Hlavní aktivity společnosti jsou firemní investice do energetiky, plynárenství a těžebního průmyslu.

13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ručitel a Skupina EPH v rámci své podnikatelské činnosti uzavírají mnoho smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jejich podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jejich

provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využívání externích specialistů či poradců apod. Níže Ručitel uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti, které mohou být z hlediska Ručitele a Skupiny EPH považovány za významné.

1) Úvěrová smlouva EPIF

Dne 29. února 2016 byla uzavřena nová Smlouva o dlouhodobém úvěru mezi EPIF a několika bankami jako věřiteli a UniCredit Bank AG, London Branch jako agentem a zajišťovacím agentem ("Úvěrová smlouva EPIF"). Úvěrová smlouva EPIF poskytuje následující úvěrové linky v celkové výši 1 600 mil. EUR:

- linka A v částce 533 mil. EUR,
- linka B v částce 304 mil. EUR,
- linka B2 v částce 229 mil. EUR a
- linka C v částce 534 mil. EUR.

Datum splatnosti jednotlivých linek byl stanoven následovně: tři roky po datu podpisu úvěru pro linku A, čtyři roky po datu podpisu úvěru pro linku B a pět let po datu podpisu úvěru pro linku C.

Úroková míra je úvěrovou smlouvou stanovena jako součet marže a referenční úrokové míry. Referenční úrokovou míru představuje EURIBOR. V případě, že je EURIBOR záporný, referenční úroková míra je nulová.

2) Zajištěné dluhopisy EP Energy splatné v roce 2018

V roce 2013 společnost EPE vydala dluhopisy (ISIN XS0808636244) v objemu 600 mil. EUR s úrokovou sazbou 4,375 % p. a. splatné v roce 2018. Dluhopisy jsou zajištěny ručením společnostmi Elektrárna Opatovice, Plzeňská energetika, United Energy, Saale Energie, EP Germany, EP Energy Trading, PT-Holding Investment, NPTH, JTSD Braunkohlebergbau. V září 2016 provedla společnost EPE odkup části dluhopisů v objemu 1,35 mil. EUR a tyto dluhopisy byly zrušeny.

3) Zajištěné dluhopisy EP Energy splatné v roce 2019

V roce 2012 společnost EPE vydala dluhopisy (ISIN XS0783933350) v objemu 500 milionů EUR s úrokovou sazbou 5,875 % p. a. splatné v roce 2019. Tyto dluhopisy jsou zajištěny ručením stejnými ručiteli jako dluhopisy v bodu 2 výše. V září 2016 provedla společnost EPE odkup části dluhopisů v objemu 1,566 mil. EUR a tyto dluhopisy byly zrušeny.

4) Smlouva mezi věřiteli EP Energy

Věřitelé Skupiny EP Energy (investoři dluhopisů uvedených v bodech 2 a 3 výše a věřitelé úvěru v bodě 1 výše) jsou stranami smlouvy mezi věřiteli EP Energy. Prostřednictvím této smlouvy sdílejí výše uvedení věřitelé zajištění poskytnuté Skupinou EP Energy. Věřitelé EP Energy takto sdílejí zástavní právo k 50 % a jedné akci EP Energy, zástavní právo k akciím dalších významných dceřiných společností EP Energy, zástavní práva k závodům, zástavní práva k významným nemovitým věcem a k některým dalším aktivům Skupiny EP Energy.

5) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2020

V roce 2013 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy (ISIN: XS0953958641) zajištěné ručením společností Eustream v objemu 750 mil. EUR s úrokovou sazbou 3,75 % p.a. splatné v roce 2020.

6) Dluhopisy SPPD splatné v roce 2021

V roce 2014 společnost SPPD vydala dluhopisy (ISIN: XS1077088984) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,625 % p. a. splatné v roce 2021.

7) Dluhopisy SPP Infrastructure Financing B.V. splatné v roce 2025

V roce 2015 společnost SPP Infrastructure Financing B.V. vydala dluhopisy (ISIN: XS1185941850) zajištěné ručením společností Eustream v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,625 % p.a. splatné v roce 2025.

8) Dluhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roce 2018

V červnu 2015 začala společnost EPH Financing SK, a.s. vydávat dluhopisy (ISIN: SK4120010836) až do celkové jmenovité hodnoty 75 mil. EUR, s úrokovou sazbou 4,2 % p.a., splatné v roce 2018. Dluhopisy byly upsány v plném objemu. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

9) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2018

V září 2015 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003513012) v předpokládané jmenovité hodnotě 2 mld. Kč, s úrokovou sazbou 4,2 % p.a., splatné v roce 2018. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 3 mld. Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

X. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ; ÚDAJE KONTROLOVANÉ AUDITOREM

1. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

V části 4.3 kapitoly IX. Prospektu byl na určení pozice SE na trhu s elektřinou použit údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečinkem.

V částech 5.1.1 a 5.2 kapitoly IX. Prospektu byly použity ke stanovení podílů a postavení společností ze Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ, ČEPS, TERNÁ, Ministerstva hospodárstva Slovenskej republiky, ENTSOG (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*), Kohlenwirtschaft, e.V. a DEBRIV.

Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

2. DOKUMENTY K NAHLÉDNUTÍ

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta k 31. 12. 2015 a Ručitele k 31. 12. 2015, 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013, včetně příloh a auditorských výroků k nim, jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Výpočty uvedené v článku 4.6 Emisních podmínek, které nevycházejí přímo z účetních závěrek Emitenta nebo Ručitele, jsou dostupné Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta a Ručitele, včetně historických finančních údajů Ručitele a jejich dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je také možné nahlédnout do zakladatelských právních jednání a stanov Emitenta a Ručitele a Smlouvy s administrátorem.

Všechny dokumenty uvedené v této části 2 budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

3. INFORMACE UVEDENÉ V PROSPEKTU, KTERÉ BYLY KONTROLOVÁNY AUDITOREM

V Prospektu se kromě údajů týkajících se Emitenta a vybraných informací z auditovaných historických finančních informací za období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 a údajů týkajících se Ručitele a vybraných informací z konsolidované účetní závěrky Ručitele, která obsahuje auditované finanční informace za rok 2015 a 2014, nenacházejí žádné jiné údaje, které byly kontrolovány auditorem.

XI. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizových právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

*Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění (dále také jen "**Devizový zákon**"), a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Dluhopisů. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových a devizových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.*

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže, bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplácenou při splatnosti dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen "**úrok**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhluje a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stále provozovny v České republice, je z výkladového hlediska nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stále provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce,

se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhluje a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

V případě, že úrok plyne české stále provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně, pokud se aplikuje, se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje. Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.296.288 Kč. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Výše uvedené se nevztahuje na zisky z předčasného zpětného odkupu dluhopisů, jelikož na příjmy z takového odkupu se z daňového hlediska pohlíží jako na úrokové příjmy, jejichž daňový režim je popsán v části "Úrok".

Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu Devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci Dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva Vlastníků Dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí měně.

XII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených počínaje 1. 1. 2014 zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen "**ZMPS**").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. Nový ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

XIII. NĚKTERÉ DEFINICE

"bcm" znamená miliardy kubických metrů.

"BERT" znamená Budapesti Erőmű Zrt., společnost založenou a existující podle maďarského práva se sídlem na adrese Budafoki út. 52, 1117 Budapest, Maďarsko, IČO: 01-10-041825

"CHP" znamená kombinované teplárny a elektrárny ("*Combined Heat and Power plant*").

"Contract for difference" – jedná se o typ smlouvy, který výrobci elektřiny garantuje výkupní cenu elektřiny za předpokladu splnění podmínek sjednaného kontraktu.

"ČEPS" je provozovatelem přenosové soustavy v České republice, který je držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

"ČNB" znamená Česká národní banka.

"DEBRIV" je německá federální asociace zastřešující společnosti produkující hnědé uhlí a spřízněné organizace.

"EBITDA" znamená provozní výsledek hospodaření před odpisy, úroky a daní a je definován jako součet následujících položek výkazu úplného výsledku - provozní výsledek hospodaření, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku včetně případného záporného goodwillu.

"Emitent" znamená EPH Financing CZ, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze.

"Eggborough" znamená Eggborough Power Ltd, společnost založenou a existující podle britského práva se sídlem na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené království, IČO: 03782700.

"Energetický zákon" znamená zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon), ve znění pozdějších předpisů.

"ENTSO" (*The European Network of Transmission System Operators for Gas*) je sdružení provozovatelů přenosových soustav pro přepravu zemního plynu

"EOP" znamená Elektrárny Opatovice, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Opatovice nad Labem - Pardubice 2, 53213, Česká republika, IČO: 288 00 621, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové pod sp. zn. B 2940.

"EPC" znamená EP Cargo a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese náměstí Hrdinů 1693/4a, 140 00 Praha 4, IČO: 247 21 166, zapsanou pod sp. zn. B 16405 vedenou Městským soudem v Praze.

"EPH" nebo "Ručitel" znamená Energetický a průmyslový holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 283 56 250, zapsanou pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze.

"EPH Financing CZ" nebo "Emitent" znamená EPH Financing CZ, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 043 02 575, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze.

"EPH Financing SK" znamená EPH Financing SK, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Lamačská cesta 3/A, Bratislava 4, 841 04, IČO: 48 048 003, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 6099/B.

"EPE" znamená EP Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 292 59 428, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 21733 vedenou Městským soudem v Praze.

"**EPET**" znamená EP ENERGY TRADING, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Praha 1, Klimentská 1216/46, PSČ 110 02, IČO: 273 86 643, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 10233 vedenou Městským soudem v Praze.

"**EPIF**" znamená EP Infrastructure, a.s., dříve CE Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 024 013 507, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 21608 vedenou Městským soudem v Praze.

"**EPP**" nebo "**EP Produzione**" znamená EP Produzione S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva se sídlem na adrese Via Andrea Doria 41/G, Řím, IČO: 292 59 428, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku pod sp. zn. 1432101 vedenou Obchodní komorou v Římě.

"**Ergosud**" znamená Ergosud S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva se sídlem na adrese S.S. 107 bis - dir. Papanice loc. S. Domenica, 88831 – Scandale, IČO: IT001609.

"**ERÚ**" znamená Energetický regulační úřad jako nezávislý regulační orgán České republiky, který je odpovědný za monitorování a prosazování toho, aby účastníci trhu dodržovali zákony a předpisy platné pro trhy s energií.

"**Eustream**" znamená eustream, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 910 712, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3480/B.

"**GWh**" znamená gigawatt hodiny, jednotka objemu elektřiny odpovídající jedné miliardě watt hodin.

"**HSR**" znamená Helmstedter Revier GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Schöninger Straße 2, 38350 Helmstedt.

"**IED**" znamená evropskou směrnicí 2010/75/EC o průmyslových emisích (*Industrial Emission Directive*).

"**IFRS**" znamená Mezinárodní standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (*International Financial Reporting Standards*).

"**Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele**" znamená konsolidovanou auditovanou účetní závěrku Ručitele, která obsahuje konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. 12. 2015 a srovnávací údaje k 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013, konsolidovaný výkaz komplexního výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního jmění a konsolidovaný výkaz peněžních toků za rok 2015 a srovnávací údaje za roky 2014 a 2013, jakož i poznámky k této konsolidované účetní závěrce sestavené dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou Unií (IFRS).

"**Kogenerace**" znamená proces, ve kterém kogenerační zdroje vyrábějí zároveň elektřinu a plyn.

"**Kogenerační elektrárna**" jsou zdroje schopné zachytit teplo nebo jeho část vzniklé při výrobě elektřiny a převést ho na termální energii, obvykle ve formě horké vody a páry.

"**LEB**" znamená Lausitz Energie Bergbau AG, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**LEK**" znamená Lausitz Energie Kraftwerke AG, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**LEV**" znamená Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Vom-Stein-Str. 39, 03050 Cottbus.

"**Lynemouth**" znamená Lynemouth Power Limited, společnost založenou a existující podle britského práva se sídlem na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené království.

"**mcm**" znamená miliony kubických metrů.

"**MIBRAG**" znamená Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Glück-Auf-Str. 1, 06711 Zeitz.

"**MW**" znamená megawatty, jednotky objemu elektřiny odpovídající jednomu milionu watt hodin.

"**NAFTA**" znamená NAFTA a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Votrubova 11/A, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 36 286 192, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 4837/B.

"**PJ**" znamená petajouly.

"**Pozagas**" znamená POZAGAS a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Malé námestie 1, Malacky 901 01, Slovenská republika, IČO: 31 435 688, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 1271/B.

"**PE**" znamená Plzeňská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Tylova 1/57, 31600 Plzeň, Česká republika, IČO: 274 11 991, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**PRE**" znamená Pražská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Na Hroudě 1492/4, 10005 Praha 10, Česká republika, IČO: 601 93 913, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 2405.

"**PGPT**" znamená PGP Terminal, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Hlubinská 917/20, Moravská Ostrava, 702 00, Ostrava, Česká republika, IČO: 293 95 062, zapsanou v obchodním rejstříku krajského soudu v Ostravě pod sp. zn. B 4494.

"**PT**" znamená Pražská teplárenská a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Partyzánská 1/7, 17000 Praha 7, Česká republika, IČO: 452 73 600, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 1509.

"**PTH**" znamená Pražská teplárenská Holding a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Praha 7, Partyzánská 1, PSČ 170 00, IČO 264 16 808, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 6889 vedenou Městským soudem v Praze.

"**PTHI**" znamená PT Holding Investment B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118 BK Schiphol Amsterdam, Nizozemsko, s obchodním registračním číslem 50220403.

"**SE**" znamená Slovenské elektrárne, a.s. společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 47, Bratislava 821 09, Slovenská republika, IČO: 35 829 052, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2904/B.

"**SGH**" znamená Slovak Gas Holding B.V., společnost s ručením omezeným, založenou a existující podle nizozemského práva se sídlem na adrese Weteringschans 26, 1017 SG, Amsterdam, Nizozemsko, s obchodním registračním číslem 27256835.

"**Skupina EPE**" nebo "**Skupina EP Energy**" znamená společnost EPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SGH**" znamená společnost SGH, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SPPI**" znamená společnost SPPI, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina SSE**" znamená společnost SSE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Slovenský zákon o energetice**" znamená slovenský zákon č. 251/2012 Zb., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

"**Slovenský zákon o regulaci**" znamená slovenský zákon č. 250/2012 Zb., o regulaci v síťových odvětvích, ve znění pozdějších předpisů.

"**SPPD**" znamená SPP - distribúcia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/b, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 910 739, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 3481/B.

"**SPPI**" znamená SPP Infrastructure, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 47 228 709, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 5791/B.

"**SPP Storage**" znamená SPP Storage, s.r.o., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Sokolovská 651/136a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 248 22 191, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Pri Rajčianke 8591/4B, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 403 008, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10328/L.

"**SSED**" znamená Stredoslovenská energetika - Distribúcia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva se sídlem na adrese Pri Rajčianke 2927/8, Žilina 010 47, Slovenská republika, IČO: 36 442 151, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Žilina, oddíl: Sa, vložka č.: 10514/L.

"**Statistik der Kohlenwirtschaft, e.V.**" je nezisková organizace zajišťující informační povinnost producentů uhlí vůči úřadům.

"**TWh**" znamená terawatt hodiny, jednotky objemu elektřiny odpovídající 10¹² watt hodin.

"**TSO**" znamená provozovatel přenosové soustavy (*Transmission System Operator*).

"**UE**" znamená United Energy, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva se sídlem na adrese Teplárenská 2, 43403 Most – Komořany, Česká republika, IČO: 273 09 959, zapsanou v obchodním rejstříku Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. B 1722.

"**ÚRSO**" znamená Úřad pro regulaci síťových odvětví, který je orgánem státní správy pro oblast regulace síťových odvětví s celoslovenskou působností a jehož postavení a působnost upravuje Slovenský zákon o regulaci.

"**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

"**Zákon o dluhopisech**" znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

XIV. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 14. října 2016.
2. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2016/141643/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2016/00054/CNB/572 ze dne 8. prosince 2016, které nabylo právní moci dne 9. prosince 2016.
3. V období od posledních auditovaných finančních údajů Emitenta, resp. Ručitele, do dne vypracování tohoto Prospektu nedošlo k žádné nepříznivé změně vyhlídek Emitenta, resp. Ručitele nebo finanční nebo obchodní situace Skupiny EPH, která by byla v souvislosti s Emisí podstatná.
4. Prospekt byl vypracován dne 6. prosince 2016.
5. Účetní závěrku Emitenta za období od 7. 8. 2015 do 31. 12. 2015 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o. Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za rok končící 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 jako auditor ověřila společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

ADRESY

EMITENT

EPH Financing CZ, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha 1

RUČITEL

Energetický a průmyslový holding, a.s.
Pařížská 130/26
110 00 Praha

HLAVNÍ MANAŽER

J&T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT

J&T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8

AUDITOR EMITENTA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8

AUDITOR RUČITELE

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8