



# Energetický a průmyslový holding, a.s.

únor 2020

EPH

# Upozornění

*Tato prezentace byla připravena jako obecný popis činnosti společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. („EPH“), jí ovládaných společností nebo vybraných společností, v nichž má EPH majetkovou účast („spřízněné osoby“).*

*Tato prezentace není připravena v souvislosti s emisí jakýchkoliv cenných papírů společností EPH nebo jejími spřízněnými osobami. Obsah této prezentace není doporučením k jakékoliv transakci s cennými papíry emitovanými společností EPH nebo jejími spřízněnými osobami.*

*Informace obsažené v této prezentaci byly čerpány z veřejně dostupných zdrojů (zejména výročních zpráv nebo prospektů cenných papírů jednotlivých společností), nebo jsou výsledkem interní analýzy provedené společností EPH. Společnost EPH nenese odpovědnost za úplnost či správnost informací obsažených v této prezentaci, ani nemá povinnost informace obsažené v této prezentaci jakkoliv aktualizovat.*

# EPH přehled





# EPH je vertikálně integrovaná energetická skupina se zaměřením na infrastrukturu a výrobu elektřiny z tradičních a obnovitelných zdrojů

## Skupina EPH

- EPH je skupina zaměřená na energetickou infrastrukturu, výrobu elektřiny a regulovatelnou a dlouhodobě zaslavněnou výrobu energie z obnovitelných zdrojů působící v České republice, na Slovensku, v Německu, Itálii, Spojeném království, Irsku, Francii, Polsku a Maďarsku.
- Konsolidovaná EBITDA<sup>1</sup> v roce 2018 dosáhla EUR 1,9 miliardy na plně konsolidovaném základě, s konverzí EBITDA na cash-flow na úrovni ca. 58-61%<sup>2</sup>.
- Převážná většina EBITDA je generována z regulovaných a/nebo dlouhodobě kontrahovaných infrastrukturních aktiv soustředěných hlavně v rámci Skupiny EP Infrastructure („EPIF“). Skupina se skládá ze čtyř segmentů: Přenos plynu (SK), Distribuce plynu a elektřiny (SK), Skladování plynu (CZ,SK a AT) a Distribuce a výroba tepla (CZ, HU).
- Aktivita související s výrobou elektřiny jsou převážně soustředěny ve Skupině EP Power Europe („EPPE“). Jedná se především o výrobu elektřiny doplněnou o těžbu hnědého uhlí (včetně souvisejících činností) především na územích Německa, Spojeného království, Itálie, Slovenska, Irsku a Francie. Strategickou oblastí rozvoje EPPE je rovněž oblast dlouhodobě kontrahované nebo regulovatelné výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů, jako jsou biomasa či bioplyn.
- Konsolidované společnosti EPH zaměstnávají více než 10 000 zaměstnanců.
- EPIF i EPPE mají silný management s dlouhodobými zkušenostmi.
- Skupina EPH produkuje více než 100 TWh elektřiny, což ji řadí na 6. místo mezi největší výrobce elektřiny v Evropě.<sup>3</sup>

1. Konsolidovaná EBITDA představuje Provozní výsledek hospodaření po přičtení odpisů a úpravě o záporný goodwill (je-li nějaký), dále upravený o položky týkající se opravných položek, zvláštních položek (např. zisk/ztráta ze snížení hodnoty goodwillu a vyřazeného hm. a nehm. majetku), příjmu z dividend, tvorby/rozpouštění rezerv a pro-forma zahrnutí akvizic.
2. Zdroj: Výroční zpráva společnosti EPH za rok 2018. Konverze peněžních prostředků = (EBITDA – CAPEX – Zaplacená daň z příjmů) / EBITDA. Horní hranice rozpětí je dána výpočtem, který nezahrnuje provozní a kapitálové výdaje na přestavbu elektrárny Lynemouth na biomasu; spodní hranice potom tyto výdaje zahrnuje.
3. Na základě celkové produkce elektrické elektřiny v Evropě (včetně aktiv, které EPH konsoliduje ekvivalenční metodou, např. LEAG, SE), zdroj: výroční zprávy společností za rok 2018 a odhady EPH.
4. Zdroj: výroční zpráva společnosti EPH za rok 2018, zahrnuje konsolidované společnosti EPH.
5. Dodávané teplo zohledňuje proforma dodávky tepla sfúzované Plzeňské teplárenské

## KPI skupiny (2018)<sup>4</sup>

### Zemní plyn

Převážná kapacita plynu	bcm	80,0
Převážná / Distribuce plynu	bcm	59,7 / 4,8
Skladovací kapacita plynu	bcm	5,6

### Teplo a elektřina

Instalovaná kapacita (netto) <sup>4</sup>	GW <sub>e</sub>	11,6
Výroba elektřiny (netto)	TWh <sub>e</sub>	28,2
Distribuce elektřiny	TWh <sub>e</sub>	6,3
Dodávané teplo <sup>5</sup>	PJ	26,3



Provozovatel největší přepravní sítě plynu v Evropě



Dominující distributor zemního plynu na Slovensku

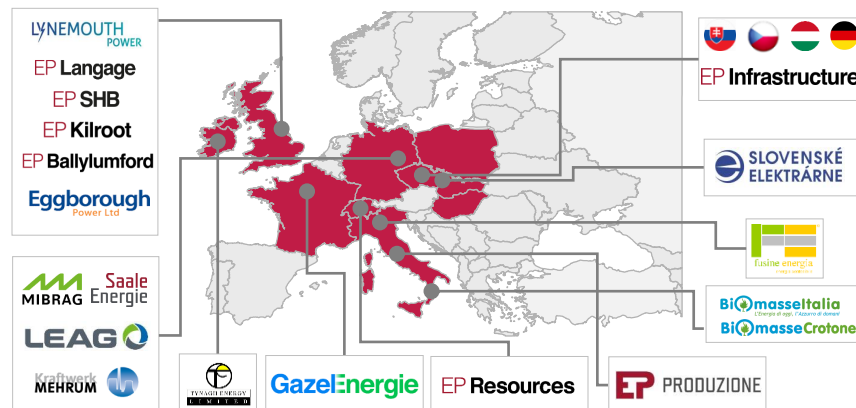


Největší dodavatel tepla v České republice



Největší provozovatel zásobníků v regionu Slovenska, Česka a Rakouska

## Geografický rozsah činnosti EPH



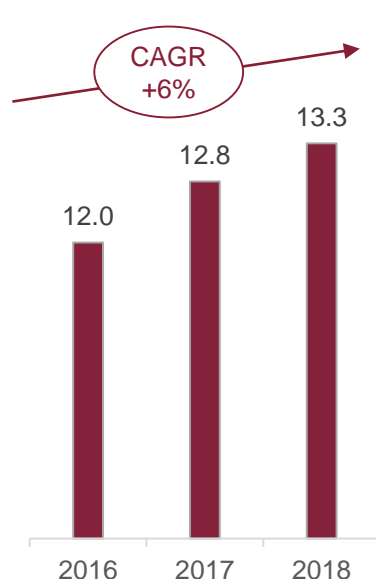
# Přehled klíčových finančních ukazatelů EPH

## Konsolidované výsledky za rok 2018 a k 1. pololetí 2019

- Konsolidovaná aktiva dosáhla 13,3 mld. EUR<sup>1</sup>
- Konsolidované tržby dosáhly 7,0 mld. EUR<sup>1</sup>
- Konsolidovaná EBITDA<sup>3</sup> dosáhla 1,9 mld. EUR<sup>1,2</sup>
- Konsolidovaná čistá zadluženost činila 5,0 mld. EUR<sup>1</sup> / 5,3 mld. EUR<sup>2</sup>
- Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti činil 2,7x

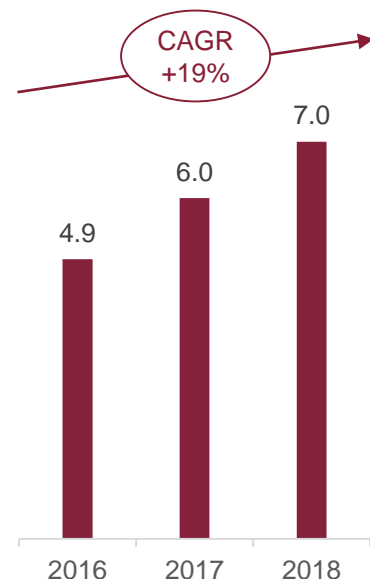
### Konsolidovaná aktiva

EUR mld



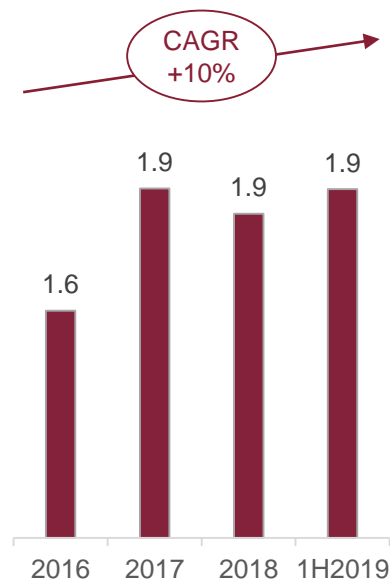
### Konsolidované tržby

EUR mld

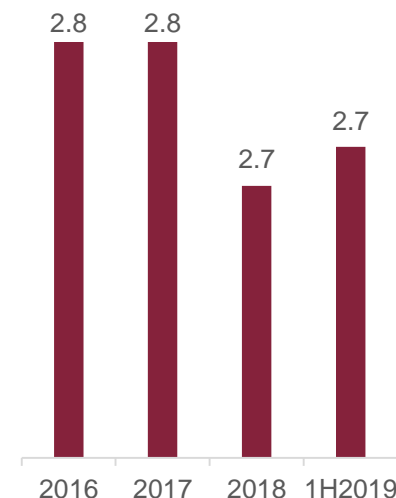


### Konsolidovaná EBITDA<sup>3</sup>

EUR mld



### Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti

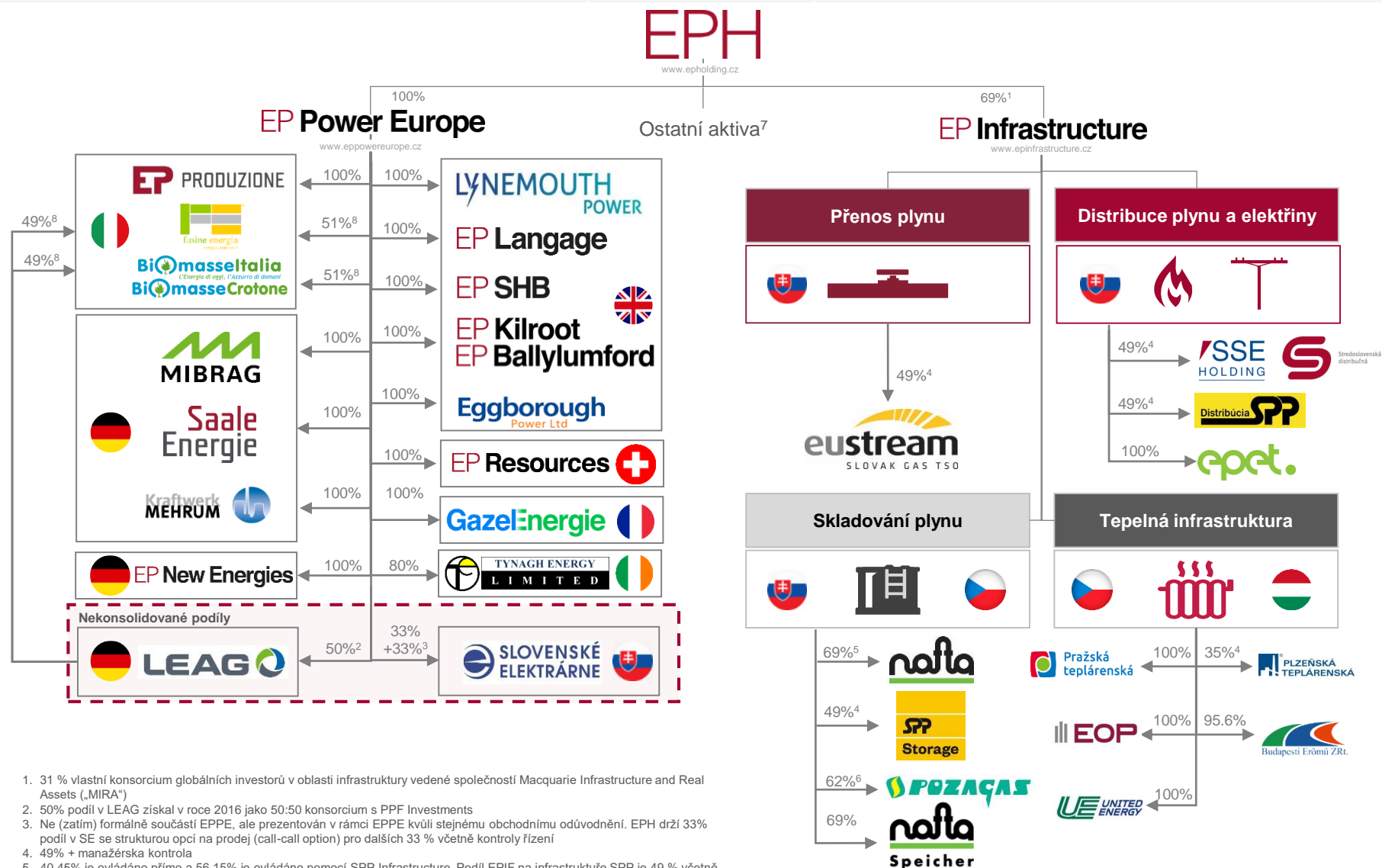


1. Na základě auditovaných čísel z konsolidované výroční zprávy EPH pro rok 2018

2. Na základě konsolidované neauditované mezitímní účetní závěrky EPH končící 30.6.2019, EBITDA počítaná na LTM bázi

3. Konsolidovaná EBITDA představuje Provozní výsledek hospodaření po přičtení odpisů a úpravě o záporný goodwill (je-li nějaký), dále upravený o položky týkající se opravných položek, zvláštních položek (např. zisk/ztráta ze snížení hodnoty goodwillu a vyřazeného hm. a nehm. majetku), příjmu z dividend, tvorby/rozpuštění rezerv a pro-forma zahrnutí akvizic.

# Organigram skupiny EPH



1. 31 % vlastní konsorcium globálních investorů v oblasti infrastruktury vedené společností Macquarie Infrastructure and Real Assets („MIRA“)

2. 50% podíl v LEAG získal v roce 2016 jako 50:50 konsorcium s PPF Investments

3. Ne (zatím) formálně součástí EPPE, ale prezentován v rámci EPPE kvůli stejnému obchodnímu odůvodnění. EPH drží 33% podíl v SE se strukturou opcí na prodej (call-call option) pro dalších 33 % včetně kontroly řízení

4. 49% + manažerská kontrola

5. 40,45% je ovládáno přímo a 56,15% je ovládáno pomocí SPP Infrastructure. Podíl EPIF na infrastruktuře SPP je 49 % včetně kontroly řízení: bere v potaz přímé akcie v Naftě

6. 65 % je ovládáno společností Nafta a 35 % je vlastněno SPP Infrastructure

7. Ostatní aktiva zahrnují především zdroje a logistiku

8. EPPE celkem podíl celkem 75,5%, po prodeji 49% podílu v EPNEI společností LEAG

# EPH se zaměřuje na bezuhlíkovou a nízkouhlíkovou výrobu elektřiny, vysoce účinnou kogeneraci, rozvoj v oblasti obnovitelných zdrojů a aktivně ze sítě odpojuje vybrané uhelné elektrárny

## Portfolio EPH pro výrobu elektřiny a tepla

- Portfolio zdrojů EPH a strategie dalšího rozvoje odráží proaktivní přístup EPH k oblasti udržitelného vývoje
- V EPH se výroba elektřiny soustředí především ve skupině EPPE, zatímco kogenerace navázaná na síť tepelné infrastruktury se koncentruje převážně ve skupině EPIF
- Složení flotily elektráren demonstruje zaměření na bezuhlíkovou a nízkouhlíkovou výrobu
- Regulovatelné obnovitelné zdroje energie, jako jsou elektrárny na biomasu, hrají základní roli v naší strategii udržitelnosti
- Projekt přestavby uhelné elektrárny Lynemouth na elektrárnu spalující biomasu (ca. 400 MW) a akvizice 3 italských biomasových elektráren s kombinovanou kapacitou 80 MW dokládají naplňování stanovené strategie

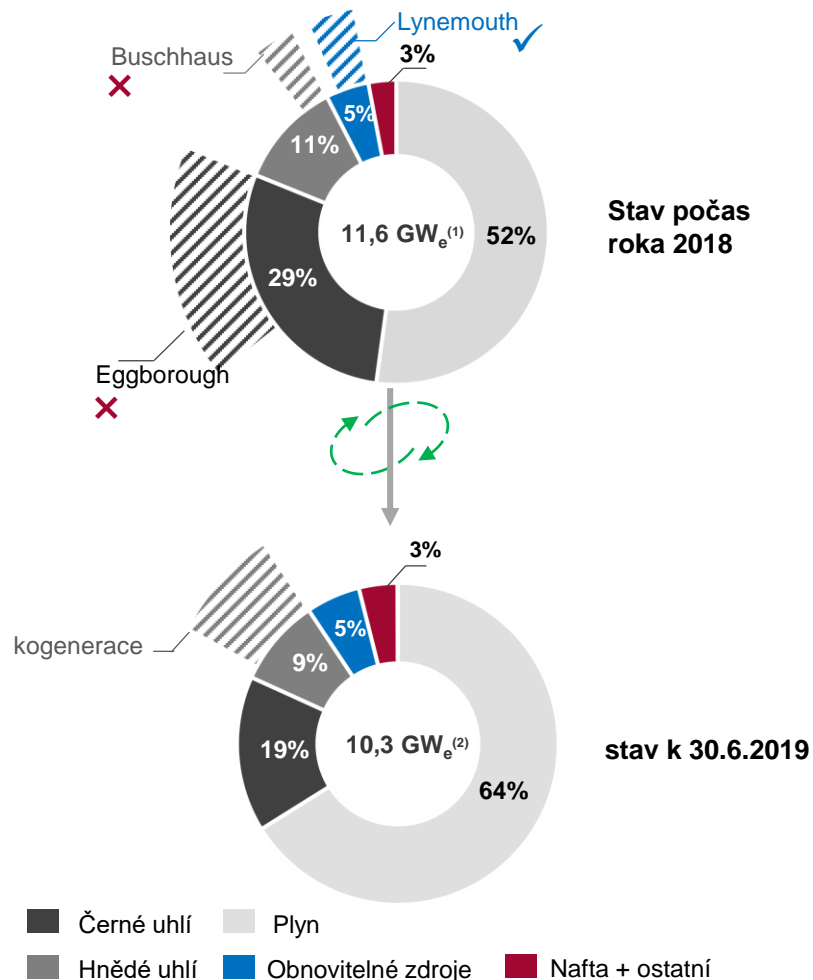
## Konkrétní příklady realizovaných iniciativ

- Projekt přestavby elektrárny **Lynemouth** na biomasovou elektrárnu pomohl významně snížit emise SOX a NOX a zároveň snížil emise ekvivalentů CO<sub>2</sub> o přibližně 2,7 mil. tun ročně
- Elektrárna **Eggborough** byla vyřazena z provozu v roce 2018, což pomohlo snížit emise ekvivalentů CO<sub>2</sub> o 11,5 mil. tun (ve srovnání s běžnými provozu v roce 2013). Aktuálně existuje několik projektů výstavby napr. Zejména nový CCGT projekt (<http://www.eggboroughccgt.co.uk>)
- Elektrárna **Buschhaus** v Helmstedter Revier byla v 4Q roku 2016 zařazena do režimu kapacitní rezervy a v 3Q roku 2020 bude definitivně vyřazena z provozu. Tohle opatření snížilo CO<sub>2</sub> emise v rozsahu 2,5 mil. tun ročně.
- Ukončení provozu německé elektrárny **Mummsdorf** vedlo ke snížení emisí ekvivalentů CO<sub>2</sub> přibližně o 800 tis. tun ročně
- Vyřazení z provozu 2 starších ropných jendotek (blok č.1 a 2.) **ve Fiume Santo**
- Investice do rekonstrukce **Elektrárny Opatovice** vedla k 60% snížení emisí NOX

1. Údaje pro rok 2018 jsou v rozsahu dle IFRS konsolidace EPH, tedy bez ekvivalenčně konsolidovaných podílů jakými jsou napr. LEAG nebo SE

2. Instalovaná kapacita snižena o podíl Eggborough (zahájení procesu vyřazení z provozu v průběhu roku 2018) a Buschhaus (v režimu kapacitní rezervy od roku 2016 s plánovaným uzavřením do konce roku 2020)

## Konsolidovaná celková produkční kapacita<sup>1</sup>






























# EP Infrastructure





# Skupina EPIF je převážně tvořena společnostmi s regulovanými nebo dlouhodobě zaslupnými příjmy a s vedoucí pozicí na trhu

Segment	Společnost	Podíl EBITDA <sup>5</sup> EPH	Významná fakta	Obchodní profil
<b>1</b> <b>Přenos plynu</b> 		 EUR 663 mil.	 Provozovatel přepravní sítě v Evropě <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Regulovaný</li> <li>dlouhodobě kontrahovaný / ship-or-pay kontrakty</li> </ul>
<b>2</b> <b>Distribuce plynu a elektřiny</b> 	  	 EUR 461 mil.	 Dominantní distributor zemního plynu na Slovensku <sup>2</sup>  Distributor elektřiny na Slovensku <sup>2</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Převážně regulovaný; přirozeně monopolní postavení v oblasti distribuce v daném regionu</li> <li>Převážně regulovaný</li> </ul>
<b>3</b> <b>Teplárenství</b> 	    	 EUR 148 mil.	 Dodavatel tepla v České republice <sup>3</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Převážně regulovaný</li> </ul>
<b>4</b> <b>Skladování plynu</b> 	  	 EUR 140 mil.	 Provozovatel zásobníků plynu v regionu Slovenska, České republiky a Rakouska <sup>4</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Převážně regulovaný</li> </ul>

Zdroj: Informace o společnostech, interní průzkum a analýza. Gas Storage Europe

1. Na bázi přepraveného objemu plynu

2. Na bázi přepraveného objemu plynu / elektřiny

3. Na bázi dodávky PJ koncovým zákazníkům

4. Na bázi objemů skladovací kapacity

5. EBITDA dle Konsolidované účetní závěrky EPH za rok 2018 ve členění podle segmentové analýzy, která je její součástí

# EPIF je stabilní a diverzifikovaná infrastruktura s investičním ratingem, vysokým cash-flow a silnou akcionářskou strukturou

## ❑ EPIF provozuje strategicky významnou energetickou infrastrukturu regulovaných a dlouhodobě kontrahovaných aktiv

- Působí v oblasti přepravy plynu, distribuce plynu a elektřiny, distribuce a výroby tepla a skladování plynu na stabilních a rozvinutých trzích Slovenska (A+ / A2 / A+)<sup>1</sup>, České republiky (AA- / Aa3 / AA-)<sup>1</sup> a Německa (AAA/Aaa/AAA)<sup>1</sup>
- Aktivita jsou převážně regulované nebo dlouhodobě kontrahované
- Diverzifikovanost skupiny pozitivně ovlivňuje rizikový profil EPIF
- Společnosti vlastněné a kontrolované EPIF mají dominantní nebo vedoucí postavení na svých trzích nebo ve svých regionech

## ❑ Aktiva skupiny jsou moderní, dobře zainvestovaná, s nízkou a udržitelnou úrovní investic a vysokou a stabilní generací cash-flow

- Aktiva skupiny jsou dobře zainvestovaná, moderní a mají velmi dlouhou životnost
- Náklady na údržbu ve středně až dlouhodobém horizontu jsou nízké, což umožňuje konverzi EBITDA do cash-flow na úrovni 87%<sup>2</sup>

## ❑ EPIF udržuje konzervativní kapitálovou strukturu a v roce 2018 získala investiční rating (BBB / Baa3 / BBB-)<sup>1</sup>

- Díky vysoké konverzi do cash-flow je zadluženost skupiny EPIF pod průměrem srovnatelných společností
- Konzervativní kapitálová struktura a výše zadlužení je podpořena kovenantem, který omezuje výplatu dividendy ze skupiny EPIF při zadluženosti nad 4,5x EBITDA
- Vysoká tvorba cash-flow umožňuje v případě potřeby rychlé snížení zadluženosti

## ❑ Silná akcionářská struktura a zkušený tým manažerů

- Významným minoritním akcionářem skupiny EPIF je konsorcium globálních institucionálních investorů vedených a zastupovaných společností Macquarie Infrastructure and Real Assets.
- Zkušený a stabilní manažerský tým zajišťuje efektivní fungování skupiny




















1. S&P / Moody's / Fitch

2. EBITDA je vypočítána na základě auditovaných konsolidovaných finančních výsledků roku 2018; EBITDA představuje provozní zisk plus odpisy pozemků, budov a zařízení a amortizace nehmotného majetku sníženého o záporný goodwill (pokud je použit) upravený o vybrané položky. Více informací v prezentaci hosp. výsledků EPIF 2018 <https://www.epinfrastructure.cz/wp-content/uploads/EPIF-YE-2018-Presentation.pdf>

# EP Power Europe



# EPH<sup>1</sup> / EP Power Europe vlastní široké portfolio elektráren napříč Evropou

Země	Čistý výkon/ zdroj	Společnosti	Významná fakta	Obchodní profil
 Německo	17 – 19 mt roční produkce 0,5 GW hnědé uhlí <sup>2</sup> 0,7 GW černé uhlí	   	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Dva hnědouhelné doly a dvě kogenerační elektrárny</li> <li>❑ Hnědouhelný důl a elektrárna Buschhaus, která je od roku 2016 součástí strategické rezervy</li> <li>❑ Podíl v elektrárně Schkopau</li> <li>❑ Vysoce efektivní černouhelná elektrárna</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Zasmluvněný / kapacitní rezerva</li> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu</li> </ul>
 Spojené království	0,4 GW biomasa 2,9 GW plyn 0,5 GW černé uhlí	 EP Langage EP SHB EP Ballylumford EP Kilroot	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Dokončený projekt přestavby elektrárny na biomasu + Contract for Difference do roku 2027 ze strany britské vlády</li> <li>❑ Vysoce účinná CCGT se značnou konkurenční výhodou na trhu ve VB</li> <li>❑ 1 plynová elektrárna a 1 černouhelná elektrárna v Severním Irsku</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Contract for difference / kapacitní platby</li> <li>❑ Zasmluvněný</li> </ul>
 Itálie	4,1 GW plyn <sup>3</sup> 0,6 GW černé uhlí 0,1 GW biomasa	  	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ 5 moderních plynových elektráren nacházejících se v pevninské části Itálie, na Sicílii a 1 černouhelná na Sardinii</li> <li>❑ 2 biomasové elektrárny v oblasti Kalábrie s celkovou kapacitou 73 MW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu / must – run / podpůrné služby</li> <li>❑ Zasmluvněný / zelený bonus</li> </ul>
 Francie	1,2 GW černé uhlí 0,8 GW plyn 0,1 GW biomasa		<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ 2 CCGT a 1 černouhelná elektrárna v Saint-Avoid</li> <li>❑ 1 černouhelná elektrárna a 1 elektrárna na biomasu v Gardanne</li> <li>❑ 2 solární a několik větrných farem</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu / podpůrné služby</li> <li>❑ Zasmluvněný</li> </ul>
 Irsko	0,4 GW plyn		<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Paroplynová elektrárna je umístěna v blízkosti města Galway</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu / podpůrné služby</li> </ul>
Nekonsolidované podíly				
 Slovensko	1,8 GW jádro 1,6 GW voda 0,2 GW černé uhlí 0,2 GW hnědé uhlí	 <sup>4</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Největší výrobce elektřiny na Slovensku s bezuhlíkovou výrobní kapacitou 3,4 GW</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu / podpůrné služby</li> </ul>
 Německo	7,6 GW hnědé uhlí 0,2 GW plyn	 <sup>5</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ 4 baseload elektrárny a související hnědouhelné doly v Německu</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>❑ Prodej elektřiny na volném trhu</li> <li>❑ Podpůrné služby / tepelná kogenerace</li> </ul>

1. Zde bez zahrnutí kapacit skupiny EPIF

2. Včetně 400 MW výkonu elektrárny Schkopau (Kraftwerk Schkopau GbR), která je konsolidována ekvivalenčně

3. Včetně 400 MW výkonu elektrárny Scandale (Ergosud S.p.A.), která je konsolidována ekvivalenčně

4. EPH vlastní podíl 33,33% ve společnosti Slovenské elektrárne (nepřímý), vykazováno v rámci EPPE z důvodu segmentace

5. EPPE vlastní podíl 50% v LEAGu (nepřímý)



# EPPE je energetická utilita, která se specializuje na výrobu elektrické energie, těžbu hnědého uhlí, oblast obnovitelných zdrojů a obchodování

- ❑ **EPPE vlastní a provozuje flotilu konvenčních a obnovitelných zdrojů se stabilní a kontrolovatelnou výrobou elektřiny, která je zásadní pro bezpečný chod hospodářství**
  - EPPE působí zejména na rozvinutých trzích jako jsou Velká Británie, Německo, Itálie a Francie se zaměřením na výrobu elektřiny a kontrolovatelnou obnovitelnou energii (biomasa)
  - Prostřednictvím flotily kontrolovatelných elektráren EPPE zajišťuje bezpečné a stabilní dodávky elektřiny, jelikož solární a větrné obnovitelné zdroje jsou schopny pokrýt poptávku po energii pouze částečně, a to s ohledem na neschopnost zajistit stabilní a kontrolovatelný výkon
  - Podstatná část provozního výsledku pochází z regulovaných činností a kontrahovaných aktivit
  - Skupina EPPE přispěla v roce 2018 do konsolidované EBITDA EPH přibližně částkou EUR 340 mln. Výsledky EPPE v roce 2018 byly negativně ovlivněny dokončením akvizic až v druhé polovině roku (akvizice jsou ve výsledcích reflektovány jen částečně), výsledky Eggborough (v roce 2018 bylo již rozhodnuto o jejím uzavření) a pokračováním přestavby elektrárny Lynemouth na biomasu
- ❑ **Vyvážený a diverzifikovaný palivový mix a strategická pozice na daných trzích**
  - Portfolio palivového mixu elektráren ve skupině EPPE poskytuje vyvážené a diverzifikované portfolio snižující závislost na jednotlivém typu paliva
  - EPPE očekává, že trhy budou muset podstoupit zásadní změny (např. konsolidace trhů, uzavření ztrátových kapacit, zavedení kapacitních plateb atd.) s cílem obnovit prostředí umožňující stabilní a udržitelné dodávky elektřiny, které jsou negativně ovlivněné nuceným nebo plánovaným uzavíráním instalovaných kapacit v rámci evropského energetického trhu (jaderné a uhelné elektrárny v Německu, uhelné elektrárny v UK atd), za něž není náhrada ve formě elektráren s kontrolovaným výkonem. EPPE hraje aktivní roli v tomto přechodu
- ❑ **Obezřetná a disciplinovaná akviziční strategie**
  - EPPE dokázala získat kritická výrobní aktiva na vybraných trzích, aniž by došlo k podstatnému zvýšení zadluženosti skupiny
  - Hlavní zaměření je na trhy/aktiva: i) kde byl zaveden nebo se očekává zavedení stabilní podpory zdrojů s kontrolovaným výkonem a ii) sofistikované obnovitelné zdroje energie (biomasa a bioplyn), jež mají benefit z podpory výroby (bonus nebo garantovaná cena elektřiny)
- ❑ **Zodpovědné a udržitelné řízení aktiv**
  - EPPE provozuje své portfolio zodpovědně s cílem postupně snižovat ekologickou stopu, respektuje zájmy zainteresovaných stran a je připravena splnit své závazky v ekologické a sociální oblasti ve spolupráci s ostatními zainteresovanými stranami
- ❑ **Silný a zkušený management**
  - Úspěšná kombinace dlouhodobých zkušeností EPH a managementu provozních společností v řízení energetických zdrojů
  - Prokazatelné výsledky při zlepšování efektivity a realizování synergií

# Příloha





1

**Klíčové strategické  
infrastrukturní aktivum pro  
Slovensko a EU**

- ❑ Výsadní provozovatel systému přepravy plynu na Slovensku a vlastník celé přepravní infrastruktury
- ❑ Představuje téměř třetinu importních kapacit z Ruska do Evropy. Největší a nejvyužívanější trasa pro přepravu zemního plynu ze západní Evropy na Ukrajinu.
- ❑ Klíčové strategické aktivum pro slovenskou vládu (51% podíl, A+ / A2 / A+)<sup>1</sup>, největší přispěvatel do státního rozpočtu
- ❑ Pokračující trend nárůstu potřeby ruského plynu v Evropě díky snižování vlastní produkce a očekávaném nárůstu spotřeby zemního plynu
- ❑ Akcionářská smlouva mezi EPH a Slovenskem umožňuje maximalizaci dividendy ze společnosti s omezením výplaty dividend při zadluženosti nad 2,5x EBITDA

2

**Stabilní regulace, plně v  
souladu s regulatorním  
prostředím EU**

- ❑ Tarify jsou stanovené regulátorem na 5leté období (2017-2021) v souladu s metodikou srovnání mezinárodních přepravních tarifů
- ❑ Poplatky za přepravu jsou v případě dlouhodobých smluv fixovány na celou dobu trvání těchto smluv a eskalovány o 50% evropské inflace

3

**100 % smluv typu  
ship-or-pay a většina  
kapacity nasmlouvána na  
několik let dopředu**

- ❑ 100 % smluv typu ship-or-pay zajišťuje stabilní výnosy díky fixovaným cenám
- ❑ Přibližně 50 % současné technické vstupní kapacity je zaslavněno až do roku 2028 s významním ruským dodavatelem plynu
- ❑ Výsledky nezávazného průzkumu trhu, který se konal v prosinci 2016, ukázaly silný zájem o tranzitní kapacity Eustream až do prosince 2043 (v případě implementace NS2)
- ❑ Ostatní kontrakty podepsány s protistranami se silnými kreditním profilem

4

**Vysoká cash-flow generace,  
nízké investice do údržby  
přepravní sítě, silný finanční  
profil společnosti a stabilní  
výhled**

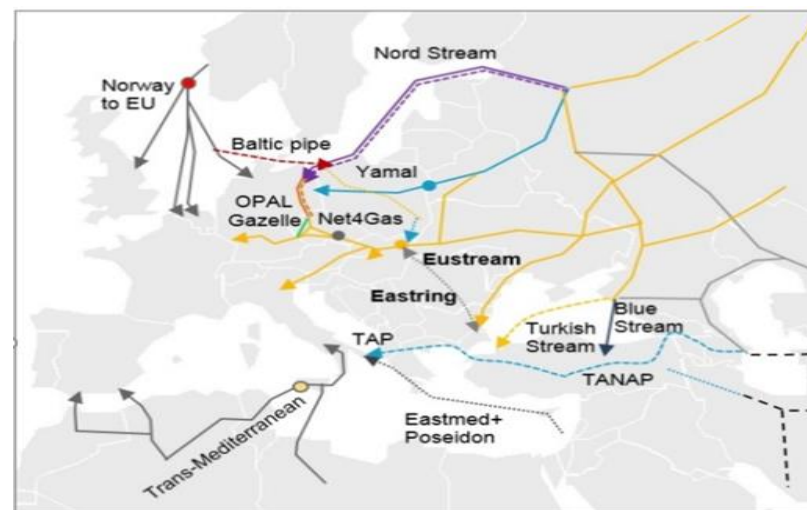
- ❑ Kvalitní potrubní síť a optimální údržba veškerých zařízení umožňuje dlouhodobě udržitelnou vysokou konverzi EBITDA do cash-flow
- ❑ Investiční kreditní rating: A- od Fitch a Baa2 od Moody's, oba se stabilním výhledem

1. S&P / Moody's / Fitch

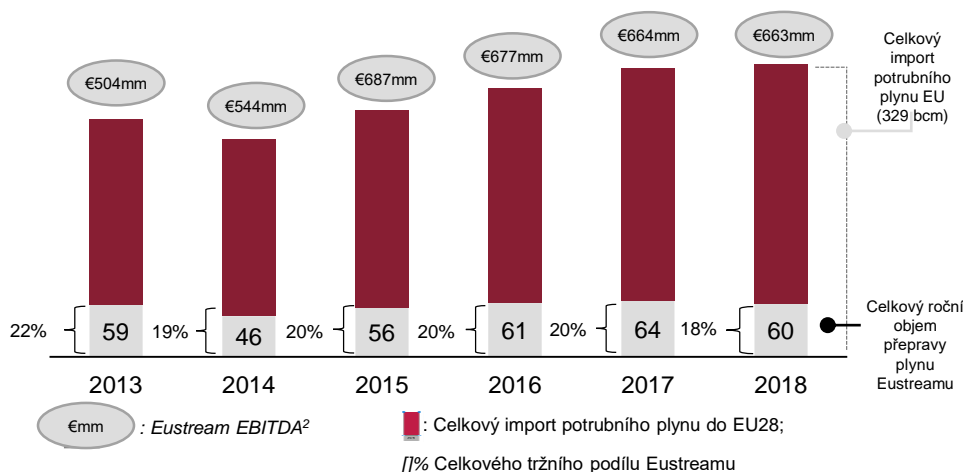
# Eustream je klíčovým hráčem v přepravě plynu do západní a jižní Evropy

## Klíčová role v zásobování Evropy plynem

- ❑ Kritická infrastruktura pro Evropskou unii (především pro Itálii, Rakousko, střední Evropu) a Ukrajinu
- ❑ V současnosti neexistuje žádná přepravní trasa s dostatečnou kapacitou pro zásobování většiny ze zmíněných regionů v kontextu očekávaného budoucího nárůstu importu plynu z Ruska k uspokojení narůstající spotřeby plynu v EU
- ❑ Drtivá většina z objemu 60 bcm plynu v roce 2018 plynu byla přepravena na základě dlouhodobých smluv typu ship-or-pay na tradiční trhy Eustreamu
- ❑ V současné době Eustream zastává zásadní roli v severo-j jižním spojení pro přepravu zemního plynu (zejména Nord Stream I). Očekává se, že Eustream bude přepravovat plyn z Nord Streamu II aj v případě jeho vybudování.



## Stabilní tržní podíl Eustreamu<sup>1</sup>



Pipeline Name	Status 09/2019	Yearly Capacity
<b>Existing pipelines</b>		
Eustream	Existing	77.4 bcm <sup>1</sup>
Nord Stream	Existing	55 bcm
Yamal	Existing	36.5 bcm
Blue Stream	Existing	16 bcm
Net4Gas	Existing	66 bcm
OPAL	Existing	36.5 bcm
Gazelle	Existing	33 bcm
Trans-Mediterranean	Existing	30 bcm
Other Africa to EU	Existing	31.7 bcm
Norway to EU	Existing	152.7 bcm
<b>Potential pipelines</b>		
Turkish Stream	Potential	31.5 bcm
TANAP+TAP	Potential	16 bcm
Baltic pipe	Potential	10 bcm
Eastmed+Poseidon	Potential	10 bcm
Nord Stream II	Potential	55 bcm
Eugal	Potential	55 bcm
Eastring	Potential	20-40 bcm

1. Celkový import potrubního plynu do EU obsahuje dodávky z Ruska, Norska, Alžírsko a Libye. Celkový podíl Eustreamu je vypočten jako Celkový roční objem přepravy Eustreamu/ Celkový import potrubního plynu do EU. Na základě interní analýzy EPH.

2. Zdroj: výroční zprávy společnosti EPIF, EBITDA představuje Provozní výsledek hospodaření po přičtení odpisů a úpravě o záporný goodwill





1

**Regulované monopolní postavení na trhu distribuce plynu na Slovensku**

- ❑ Regulovaný distributor plynu na Slovensku s přirozeným monopolním postavením na trhu s druhou největší penetrací plynu v Evropě (94%)
- ❑ Klíčové strategické aktivum s velmi vysokou bariérou vstupu
- ❑ Zákazníci jsou primárně hlavní dodavatelé plynu s nižším kreditním rizikem v porovnání s domácnostmi
- ❑ Povinnost nových zákazníků se napojit na distribuční síť SPPD

2

**Stabilní a zavedený regulační režim**

- ❑ Stabilní distribuční tarify stanovené regulátorem na celé regulační období 2017-2021 s omezeným prostorem pro možné změny (zahrnuje vyšší fixní část výnosů)
- ❑ Regulační prostředí plně v souladu s EU pravidly je na Slovensku již od roku 2009

3

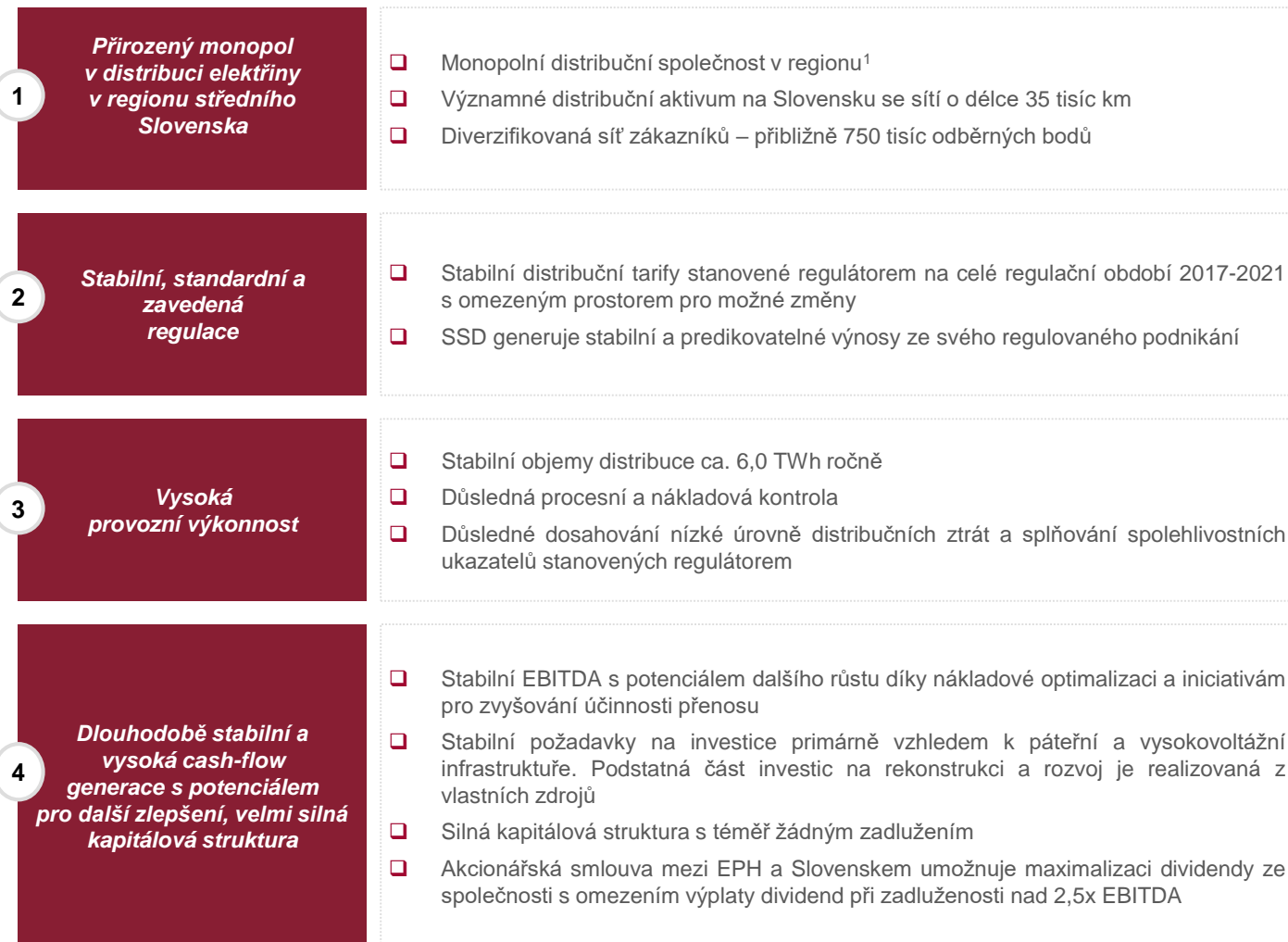
**Dlouhodobě stabilní provozní i finanční výkonnost, vysoká generace cash-flow**

- ❑ Stabilní objemy distribuce mezi 4,5 a 5,0 bcm ročně za posledních 5 let (s výjimkou roku 2014, kdy bylo mimořádně teplé zimní období)
- ❑ Navzdory relativně stabilním tržbám se podařilo dále zlepšit provozní výkonnost a cash-flow společnosti díky účinnému řízení nákladů a zvyšování efektivity.
- ❑ Nízká úroveň provozních ztrát a vysoká bezpečnost provozu

4

**Moderní distribuční síť s dlouhodobě nízkou potřebou investic, vysoká konverze EBITDA do cash-flow, konzervativní kapitálová struktura**

- ❑ Nízké požadavky na další investice díky moderní distribuční síti a nedávným investicím do optimalizace. Většina sítě byla postavena mezi lety 1990 a 2000
- ❑ Nízké investice na rozšíření sítě, jelikož náklady na připojení do sítě nesou sami zákazníci
- ❑ Akcionářská smlouva mezi EPH a Slovenskem umožňuje maximalizaci dividendy ze společnosti s omezením výplaty dividend při zadluženosti nad 2,5x EBITDA
- ❑ Kreditní rating v investičním pásu: Baa2 od Moody's / A- od Fitch, stabilní výhled





**1** *Vedoucí pozice na trzích v zemích a regionech, kde působí*

- ☐ Největší dodavatel tepla s nejrozsáhlejší infrastrukturou pro distribuci a výrobu tepla v České republice
- ☐ Největší výrobce tepla pro Budapešť

**2** *Robustní systém dálkového vytápění produkující levné teplo především pro domácnosti*

- ☐ 1 500 km vlastní distribuční síť umožňující dodávky tepla velkému počtu domácností, municipálním a průmyslovým zákazníkům
- ☐ Systém Pražské teplárenské (PT) je jeden z největších v EU ve smyslu poměru délka / počet zákazníků
- ☐ Přímé smlouvy s koncovými zákazníky
- ☐ Vysoká efektivita díky kogenerační výrobě (kombinovaná výroba tepla a elektřiny) zajišťuje velmi konkurenční ceny

**3** *Příznivé a stabilní regulační prostředí podporující kogeneraci a centrální vytápění*

- ☐ Významná podpora kogenerace ze strany národní i evropské legislativy
- ☐ Vysoce efektivní kogenerace s přísnými emisními limity, která přispívá k naplňování národních cílů v oblasti energetické účinnosti a ochrany životního prostředí

**4** *Stabilní výnosy a vysoké bariéry vstupu*

- ☐ Dálkové vytápění je regulované odvětví s velmi vysokými bariérami vstupu kvůli omezeným možnostem replikovat stávající distribuční systém
- ☐ Provoz je odolný vůči ekonomickým cyklům

**5** *Výroba elektřiny v kogeneračním režimu a významné postavení v oblasti podpůrných služeb*

- ☐ S výjimkou PT pracují všechna zařízení v režimu kogenerace tj. pracují v režimu kombinované výroby tepla a elektřiny s vysokou celkovou účinností
- ☐ Významná část výnosů z elektřiny plyne z podpůrných služeb



1. Virtual Trading Point

2. Cenová regulace může být stanovena v určitých případech

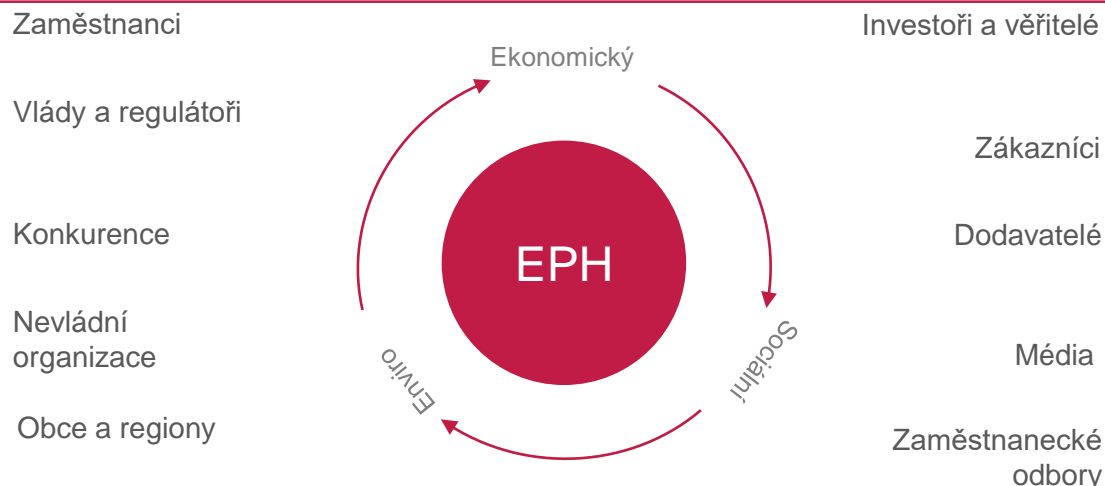


# EPH aktivně působí v přechodu z uhlí na méně CO2 intenzivní zdroje elektřiny při plném respektování požadavků v environmentální a sociální oblasti

## Přístup EPH k udržitelnosti

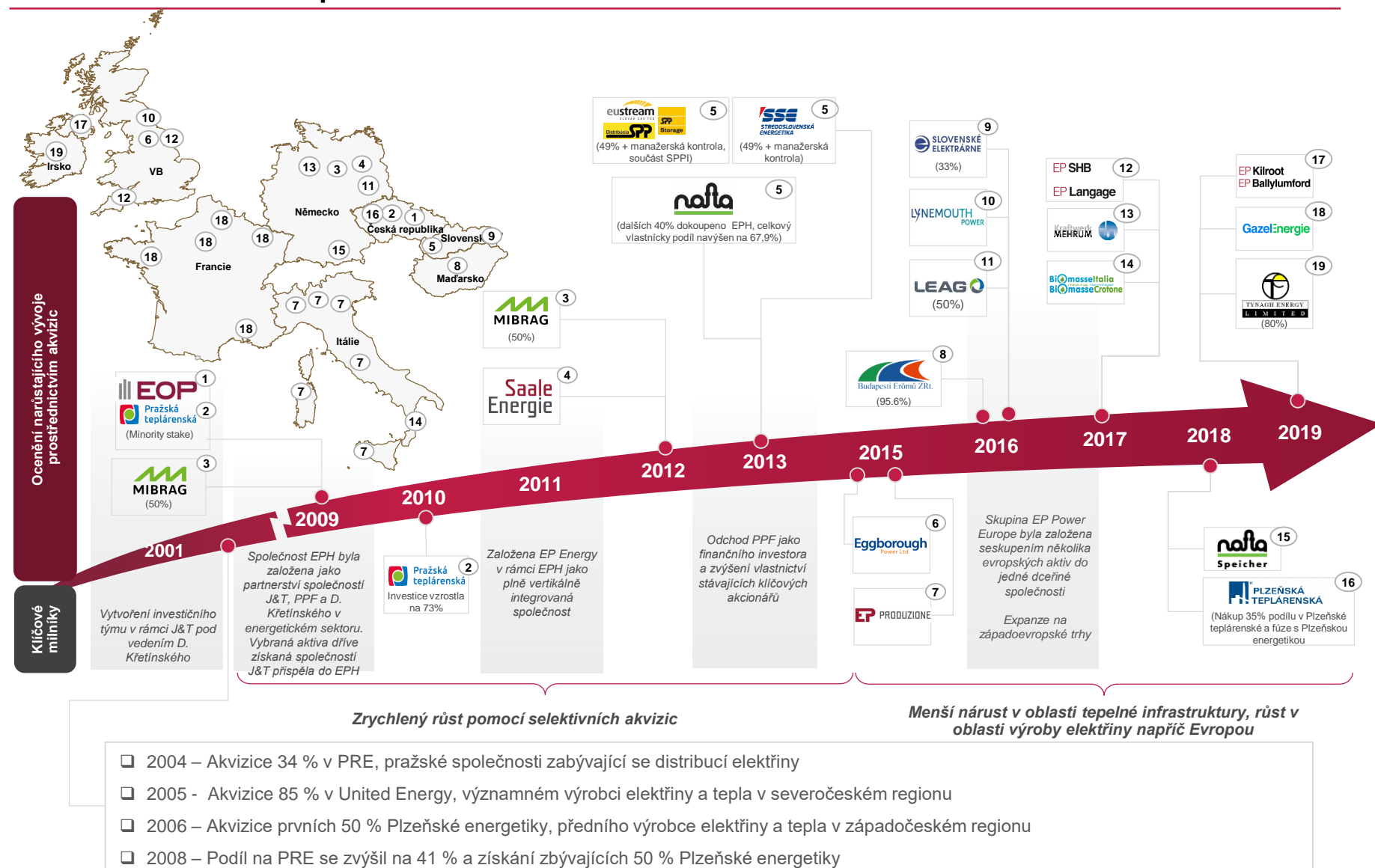
- EPH provozuje svá aktiva odpovědně a ekonomicky, plní své environmentální závazky, přijímá sociální odpovědnost a vede aktivní dialog se všemi klíčovými zainteresovanými stranami. Pro EPH jsou zásadní následující oblasti:
  - rekultivace uhelných dolů, posílení biologické rozmanitosti a obnovy jak lesní, tak zemědělské půdy
  - odpovědnost vůči zaměstnancům s důrazem na zdraví a bezpečnost při práci stejně tak jako na osobní rozvoj
  - dodržování všech platných právních a environmentálních předpisů
  - aktivní participace na postupném přechodu z uhelných zdrojů na neuhelné, kroky učiněné skupinou EPH snížily emise o víc než 10 mt CO2 ročně proti roku 2015
- Největší část provozního zisku EPH generuje ve skupině EPIF, která **produkuje zanedbatelnou uhlíkovou stopu**.
- Skupina EPPE, ve které je soustředěná výroba elektřiny, si klade cíle v následujících klíčových oblastech:
  - odpovědně a udržitelně provozovat stabilní výrobu elektřiny
  - důsledně plnit veškeré environmentální závazky
  - pokračovat v průběžných investicích do elektráren a dalších zařízení, využívat inovativní technologie pro zvýšení efektivity provozu a vyřadit z provozu nevyhovující technologie
  - další růst v oblasti obnovitelných zdrojů s kontrolovanou produkcí (např. biomasa) a nízkou zátěží životního prostředí emisemi CO2

## Klíčové zainteresované strany



# EPH byl vytvořen prostřednictvím řady strategických akvizic a následných konsolidací v předešlých letech

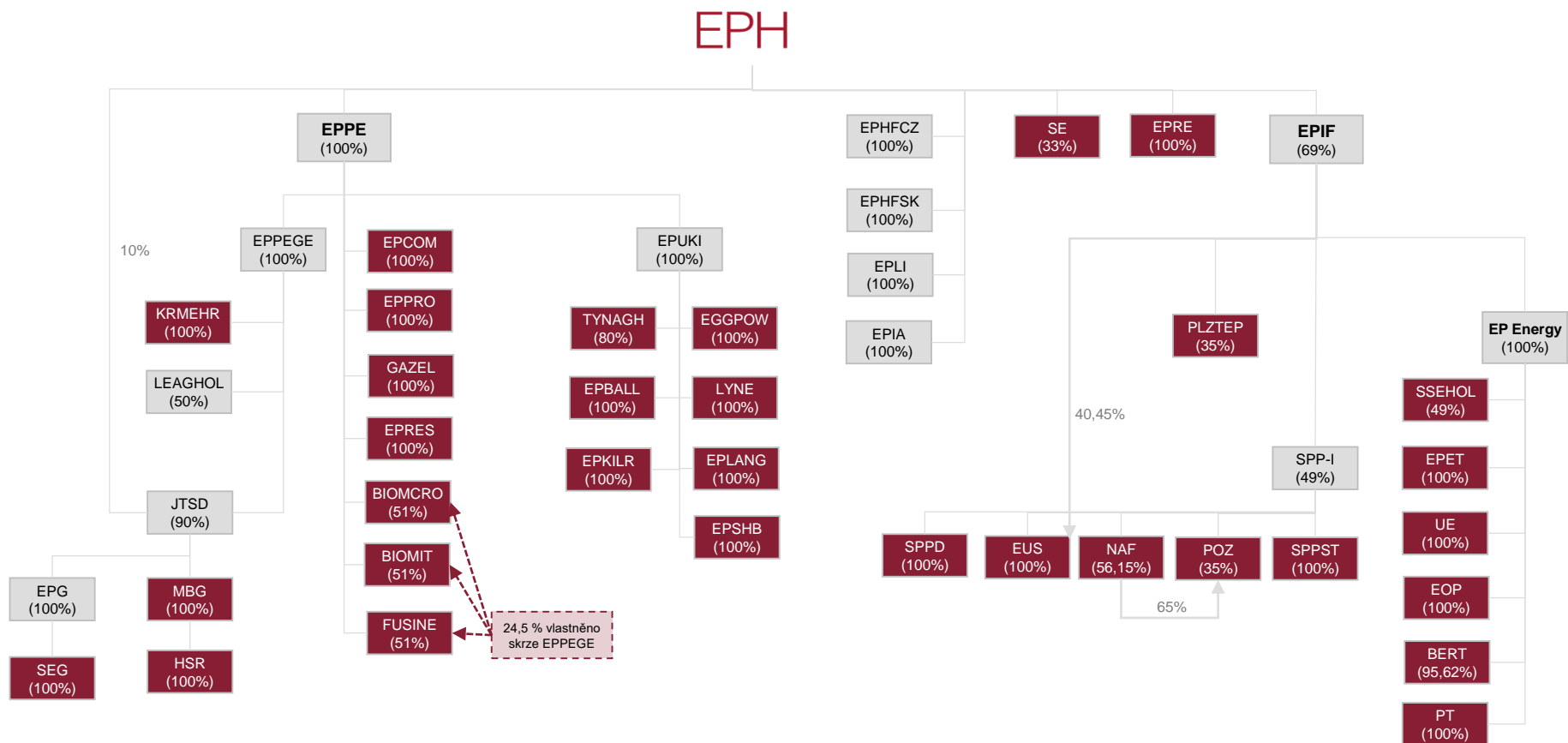
## Dlouhodobá historie úspěšného akvizičního růstu



# Příloha č.1: Organizační struktura skupiny EPH (zjednodušená)

Holdingová společnost

Provozní společnost



## Příloha č.2: Legenda

### Legenda:

BERT	Budapesti Erőmű Zártkörűen Működő Részvénytársaság	HU	EPLANG	EP Langage Limited	UK	LEAGHOL	LEAG Holding, a.s.	CZ
BIOMCRO	Biomasse Crotone S.p.A.	IT	EPLI	EP Logistics International, a.s.	CZ	LYNE	Lynemouth Power Limited	UK
BIOMIT	Biomasse Italia S.p.A.	IT	EPPE	EP Power Europe, a.s.	CZ	MBG	Mitteldeutsche Braunkohlen GmbH	DE
EGGPOW	Eggborough Power Ltd	UK	EPPEGE	EPPE Germany, a.s.	CZ	NAF	NAFTA a.s.	SK
EOP	Elektrárny Opatovice, a.s.	CZ	EPPRO	EP PRODUZIONE S.P.A.	IT	PLZTEP	Pízeňská teplárenská a.s.	CZ
EP Energy	EP Energy, a.s.	CZ	EPRE	EP Real Estate, a.s.	CZ	POZ	POZAGAS a.s.	SK
EPBALL	EP Ballylumford Limited	UK	EPRES	EP Resources AG	CH	PT	Pražská teplárenská a.s.	CZ
EPCOM	EP Commodities, a.s.	CZ	EPSHB	EP SHB Limited	UK	SE	Slovenské elektrárne, a.s.	SK
EPET	EP Energy Trading, a.s.	CZ	EPUKI	EP UK Investments Ltd	UK	SEG	Saale Energie GmbH	DE
EPG	EP Germany GmbH	DE	EUS	eustream, a.s.	SK	SPPD	SPP – distribúcia, a.s.	SK
EPHFCZ	EPH Financing CZ, a. s.	CZ	FUSINE	Fusine Energia S.r.l.	IT	SPP-I	SPP Infrastructure, a.s.	SK
EPHFSK	EPH Financing SK, a. s.	SK	GAZEL	EP France S.A.S.	FR	SPPST	SPP Storage, s.r.o.	CZ
EPIA	EP Investments Advisors, s.r.o.	CZ	HSR	Helmstedter Revier GmbH	DE	SSEHOL	Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	SK
EPIF	EP Infrastructure, a.s.	CZ	JTSD	JTSD Braunkohlebergbau GmbH	DE	TYNAGH	Tynagh Energy Limited	IR
EPKILR	EP Kilroot Limited	UK	KRMEHR	Kraftwerk Mehrum GmbH	DE	UE	United Energy a.s.	CZ



## Energetický a průmyslový holding, a.s.

Pařížská 26

110 00 Praha 1

Czech Republic

Tel.: +420 232 005 200

Mail: [info@epholding.cz](mailto:info@epholding.cz)

Web: [www.epholding.cz](http://www.epholding.cz)

