



ENERGETICKÝ A PRŮMYSLVÝ HOLDING

## EPH Financing CZ, a.s.

**Prospekt pro dluhopisy  
s pevným úrokovým výnosem 4,50 % p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 5.000.000.000 Kč  
s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 7.500.000.000 Kč  
splatné v roce 2025  
ISIN CZ0003524464**

Tento dokument představuje prospekt cenného papíru (dále jen "**Prospekt**") vypracovaný pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých), s možností navýšení až do celkové jmenovité hodnoty 7.500.000.000 Kč (slovy: sedm miliard a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2025, 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, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, zapsanou pod sp. zn. B 20854 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**" a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos 4,50 % 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 17. 3. 2020 (dále jen "**Datum emise**").

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Hlavními spolumanažery (jak je tento pojem definován níže) po dohodě s Emitentem a Koordinátorem (jak je tento pojem definován níže) na základě aktuálních tržních podmínek.

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno v Emisních podmínkách, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena dne 17. 3. 2025. Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek uvedených v Emisních podmínkách žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v Emisních podmínkách částečně nebo úplně předčasně splatit.

Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 17. 9. 2020.

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky 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, LEI: 31570010000000090208, zapsaná pod sp. zn. B 21747 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**EPH**" nebo "**Ručitel**").

Dluhopisy zakládají přímé, všeobecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné finanční zárukou Ručitele, 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.

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" tohoto dokumentu.

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

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu článku 2 písm. d) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES ("**Nařízení o prospektu**"). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím Hlavních spolumanažerů.

Tento dokument je prospektem pro retailové nekapitálové cenné papíry ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2019/980, kterým se doplňuje Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen "**Nařízení o formátu a obsahu prospektu**"). Tento dokument byl vypracován v souladu s přílohami 6, 14, 21 a 22 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (dále jen "**BCPP**" a Regulovaný trh BCPP dále jen "**Regulovaný trh**").

*Tento Prospekt byl vypracován dne 10. 2. 2020. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (dále jen "ČNB") č. j. 2020/023691/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2020/00001/CNB/572 ze dne 10. 2. 2020, které nabylo právní moci dne 12. 2. 2020. Prospekt (aktualizovaný případně formou dodatků) je platný do 10. 2. 2021; povinnost doplnit Prospekt formou jeho dodatků se v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB jakožto příslušný orgán podle Nařízení o prospektu pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které požaduje Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta nebo Ručitele, kteří jsou popsáni v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.*

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**") přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003524464.

*Rozšiřování 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 (tím není dotčeno právo Emitenta požádat o notifikaci schválení Prospektu Národní bance Slovenska (dále jen "**NBS**") pro účely veřejné nabídky Dluhopisů na Slovensku).*

*Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů nebo po datu přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent uveřejnit 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 výroční zprávy Ručitele uveřejněné po datu vypracování tohoto Prospektu budou zveřejněny v elektronické podobě na webové stránce Emitenta v sekci Investoři, podsekci 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").*

#### **Koordinátor nabídky**

**J & T BANKA, a.s.**

#### **Hlavní spolumanažeri**

**J & T BANKA, a.s.**

**Česká spořitelna, a.s.**

**Komerční banka, a.s.**

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

## DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem retailových nekapitálových cenných papírů (dluhopisů) dle článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.*

*Rozšiřování 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 (a případné notifikace takového schválení NBS). 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 předávány 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, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů, nebo na držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů, vztahujících se k Dluhopisům.*

*Zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů. 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 uveřejněný jako poslední. Jakákoliv rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založena výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.*

*Emitent ani žádný z Hlavních spolumanažerů neschválili jakákoli jiná 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 nebo Hlavními spolumanažery. Není-li uvedeno jinak, všechny informace v tomto Prospektu jsou uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoliv po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoliv okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu.*

*Emitent, Hlavní spolumanažeři ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani kupujícímu Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoli investice tohoto adresáta nabídky nebo kupujícího podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by měl se svými poradci projednat právní, daňové, obchodní, finanční a související aspekty koupě Dluhopisů. Žádný z Hlavních spolumanažerů nezávisle neověřoval informace obsažené v tomto Prospektu. Proto Hlavní spolumanažeři nečiní žádné výslovné ani implicitní prohlášení ani závazek a nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k přesnosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu nebo do něj zahrnutých ani jiných informací poskytnutých Emitentem v souvislosti s nabídkou Dluhopisů. Hlavní spolumanažeři nepřebírají žádnou odpovědnost ve vztahu k informacím v tomto Prospektu obsaženým nebo do něj zahrnutých odkazem ani žádným jiným informacím poskytnutým Emitentem v souvislosti s nabídkou nebo distribucí Dluhopisů. Hlavní spolumanažeři výslovně prohlašují, že se nezavazují zkoumat finanční situaci či záležitosti Emitenta během doby platnosti Dluhopisů nebo poskytnout jakémukoli investorovi do Dluhopisů jakékoli informace, které se Hlavní spolumanažeři dozvědí.*

*Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace" a "Vymáhání soukromoprávních závazků 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 poradce. 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, se vyzývají 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.*

*Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a výroční zprávy 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.*

*Po dobu, dokud zůstane 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 (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).*

*Jakékoliv předpoklady a výhledy, 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 měli provést vlastní analýzu jakýchkoliv vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatné šetření, a založit svoje investiční rozhodnutí na výsledcích takovýchto samostatných analýz a šetření.*

*Není-li dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta i Ručitele vychází z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém EU, které jsou konzistentně uplatňovány (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, ze 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.*

*Informace obsažené pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou kapitoly Informace zahrnuté odkazem, nejsou součástí Prospektu, a tudíž nebyly ověřeny ani schváleny ČNB.*

# OBSAH

<b>DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ .....</b>	<b>4</b>
<b>I. SHRUTÍ.....</b>	<b>8</b>
<b>II. RIZIKOVÉ FAKTORY .....</b>	<b>16</b>
1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ .....	16
2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH JAKO CELKU .....	17
3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM .....	39
<b>III. UPISOVÁNÍ A PRODEJ .....</b>	<b>41</b>
1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE, POVĚŘENÉ OSOBĚ A ZPŮSOBU UPISOVÁNÍ.....	41
2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ.....	41
3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBUCE FINANČNÍHO NÁSTROJE.....	44
4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ.....	44
5. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ .....	44
6. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU.....	45
<b>IV. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ.....</b>	<b>46</b>
<b>V. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE .....</b>	<b>70</b>
<b>VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM .....</b>	<b>71</b>
<b>VII. INFORMACE O EMITENTOVÍ.....</b>	<b>72</b>
1. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ .....	72
1.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY .....	72
1.2 ZPRÁVY ZNALCŮ .....	72
1.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN .....	72
1.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU .....	72
2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI .....	73
3. RIZIKOVÉ FAKTORY .....	73
4. ÚDAJE O EMITENTOVÍ .....	73
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	73
4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA .....	73
4.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO EMITENTA.....	74
4.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ .....	74
4.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚŘŮ .....	74
4.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA.....	74
5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ .....	74
5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI .....	74
5.2 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU.....	74
6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI .....	74
6.1 POZICE EMITENTA VE SKUPINĚ EPH.....	74
6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY .....	75
6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY .....	75
7. INFORMACE O TRENDECH.....	75
8. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU .....	75
9. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY .....	75
9.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA .....	75
9.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA .....	79
9.3 VÝBOR PRO AUDIT .....	81
9.4 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ .....	81
10. JEDINÝ AKCIONÁŘ .....	81
11. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA.....	82
11.1 HISTORICKÉ ROČNÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	82
11.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE .....	82
11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ .....	83
11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE EMITENTA .....	83
12. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY .....	83
12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL .....	83
12.2 STANOVY .....	83
13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY .....	83

14. DOSTUPNÉ DOKUMENTY .....	83
<b>VIII. INFORMACE O RUČITELI .....</b>	<b>84</b>
1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI .....	84
2. RIZIKOVÉ FAKTORY .....	84
3. ÚDAJE O RUČITELI .....	84
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE .....	84
3.2 HISTORIE A VÝVOJ RUČITELE A SKUPINY EPH .....	85
3.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO RUČITELE .....	87
3.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ .....	87
3.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚRŮ .....	87
3.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ RUČITELE .....	88
4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ .....	88
4.1 HLAVNÍ ČINNOSTI .....	88
4.2 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ/POSKYTOVANÝCH SLUŽEB .....	89
4.3 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU .....	90
4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODÍLY SKUPINY EPH .....	94
5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI .....	95
5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH .....	95
5.2 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE .....	99
5.3 ZÁVISLOST RUČITELE NA SUBJEKTECH ZE SKUPINY .....	145
6. INFORMACE O TRENDECH .....	145
7. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU .....	146
8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY .....	146
8.1 PŘEDSTAVENSTVO RUČITELE .....	146
8.2 DOZORČÍ RADA RUČITELE .....	147
8.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORNÝCH ORGÁNŮ .....	147
9. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE .....	148
9.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE .....	148
9.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE .....	148
9.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ .....	148
9.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE RUČITELE .....	149
10. HLAVNÍ AKCIONÁŘI .....	149
11. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY .....	149
11.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL .....	149
11.2 STANOVY .....	149
12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY .....	149
<b>IX. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE .....</b>	<b>153</b>
<b>X. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ .....</b>	<b>156</b>
<b>XI. NĚKTERÉ DEFINICE .....</b>	<b>157</b>
<b>XII. VŠEOBECNÉ INFORMACE .....</b>	<b>162</b>

## I. SHRnutí

Níže uvedené shrnutí uvádí klíčové informace, jež investoři potřebují, aby porozuměli povaze a rizikům Emitenta, Ručitele a Dluhopisů. Shrnutí je nutné vykládat ve spojení s ostatními částmi tohoto Prospektu. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity ve Shrnutí, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

### ODDÍL 1 – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

<b>1.1</b>	<b>Cenné papíry</b>	Dluhopis EPH 4,50/25; ISIN CZ0003524464
<b>1.2</b>	<b>Emitent</b>	<p>Emitentem Dluhopisů je společnost EPH Financing CZ, a.s. IČO: 043 02 575, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, Česká republika.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 232 005 100 nebo prostřednictvím emailové adresy may@epholding.cz.</p>
<b>1.3</b>	<b>Hlavní spolumanažeři; Kotační agent</b>	<p>Osobami umísťujícími a nabízející Dluhopisy jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• J &amp; T BANKA, a.s., se sídlem na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842, tel. +420 221 710 300, email: DealingCZ@jtbank.cz, resp. pro Slovenskou republiku tel. +421 259 418 111, email: info@jtbanka.sk;</li><li>• Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, tel. 800 468 378 (800 INVEST), email: csas@csas.cz;</li><li>• Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, tel. +420 222 008 229, email: milos_kral@kb.cz; a</li><li>• UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, LEI: KR6LSKV3BTSJRD41IF75, tel. +420 221 216 821, email: DCM@unicreditgroup.cz.</li></ul> <p>Emitent požádal prostřednictvím J &amp; T BANKA, a.s., jako kotačního agenta o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.</p>
<b>1.4</b>	<b>Orgán schvalující prospekt</b>	Tento Prospekt schválila Česká národní banka, IČO: 481 36 450, tel.: 224 411 111, zelená linka tel.: 800 160 170, e-mail: podatelna@cnb.cz.
<b>1.5</b>	<b>Datum schválení prospektu</b>	Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2020/023691/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2020/00001/CNB/572 ze dne 10. 2. 2020, které nabylo právní moci dne 12. 2. 2020.
<b>1.6</b>	<b>Upozornění</b>	<p>Toto shrnutí je třeba číst jako úvod Prospektu.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek.</p> <p>Investor do Dluhopisů může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část.</p> <p>V případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení.</p> <p>Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi Prospektu neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do Dluhopisů investovat.</p>



## ODDÍL 2 – KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVÍ

2.1	Kdo je emitentem cenných papírů?	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky, se sídlem Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 20854, LEI: 315700JE7S5OSPRDNW76.</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 "<b>Občanský zákoník</b>"), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "<b>Zákon o obchodních korporacích</b>") a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "<b>Živnostenský zákon</b>").</p> <p>Hlavní činností Emitenta je vydávání Dluhopisů a poskytování zápůjček, úvěrů nebo jiných forem financování ostatním společnostem ve Skupině EPH. Kromě toho Emitent nevykonává a neplánuje vykonávat žádné další činnosti.</p> <p>Emitent je 100% dceřinou společností Ručitele. Ručitel má dva akcionáře, (i) společnost EP Investment S.à.r.l. vlastní akcie představující 53% podíl na základním kapitálu a 53% podíl na hlasovacích právech Ručitele, a (ii) společnost EP Investment II S.à.r.l. vlastní akcie představující 47% podíl na základním kapitálu a 47% podíl na hlasovacích právech Ručitele.</p> <p>Emitent je součástí Skupiny EPH, kterou tvoří Ručitel a jeho přímé i nepřímé dceřiné společnosti. Skupina EPH je mezinárodní skupinou, jejímž skutečným majitelem ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, v platném znění, je Daniel Křetínský.</p> <p>Klíčové řídicí osoby Emitenta jsou členové představenstva - Daniel Křetínský, Marek Spurný a Pavel Horský.</p> <p>Auditorem Emitenta je KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČO: 49619187, se sídlem Pobřežní 648/1a, 186 00, Praha 8.</p>																		
2.2	Které finanční informace o emitentovi jsou klíčové?	<p><b>Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč):</b></p> <table><tr><td></td><td>za rok 2018</td><td>za rok 2017</td><td>za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019</td><td>za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018</td></tr><tr><td><b>Provozní zisk</b></td><td>225</td><td>212</td><td>200</td><td>178</td></tr></table> <p><b>Výkaz o finanční pozici (v tis. Kč):</b></p> <table><tr><td></td><td>k 31. prosinci 2018</td><td>k 31. prosinci 2017</td><td>k 30. červnu 2019</td></tr><tr><td><b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím + krátkodobé závazky k úvěrovým institucím + vydané dluhopisy - krátkodobý finanční majetek - peněžní prostředky)</td><td>5 422 116</td><td>5 998 119</td><td>5 598 577</td></tr></table>		za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018	<b>Provozní zisk</b>	225	212	200	178		k 31. prosinci 2018	k 31. prosinci 2017	k 30. červnu 2019	<b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím + krátkodobé závazky k úvěrovým institucím + vydané dluhopisy - krátkodobý finanční majetek - peněžní prostředky)	5 422 116	5 998 119	5 598 577
	za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018																
<b>Provozní zisk</b>	225	212	200	178																
	k 31. prosinci 2018	k 31. prosinci 2017	k 30. červnu 2019																	
<b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím + krátkodobé závazky k úvěrovým institucím + vydané dluhopisy - krátkodobý finanční majetek - peněžní prostředky)	5 422 116	5 998 119	5 598 577																	

		<table><tr><th colspan="5">Výkaz peněžních toků (v tis. Kč):</th></tr><tr><th></th><th>za rok 2018</th><th>za rok 2017</th><th>za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019</th><th>za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018</th></tr><tr><td>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</td><td>3</td><td>-1 173</td><td>-9 461</td><td>356</td></tr><tr><td>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</td><td>-</td><td>-</td><td>10.000</td><td>-</td></tr><tr><td>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>	Výkaz peněžních toků (v tis. Kč):						za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	3	-1 173	-9 461	356	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-	-	10.000	-	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-	-	-	-
Výkaz peněžních toků (v tis. Kč):																											
	za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018																							
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	3	-1 173	-9 461	356																							
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-	-	10.000	-																							
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-	-	-	-																							
2.3	Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro daného emitenta?	<p><b>Riziko závislosti Emitenta na Skupině EPH</b> – Hlavní činností Emitenta je vydávání dluhopisů a poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině EPH. Jediným zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny EPH. Riziko sekundární závislosti Emitenta na Skupině EPH proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině EPH se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině EPH popsané v oddílu o hlavních rizicích specifických pro Ručitele.</p>																									

### ODDÍL 3 – KLÍČOVÉ INFORMACE O CENNÝCH PAPIŘECH

<b>3.1</b>	<b>Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?</b>	<p>Dluhopisy jsou zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele. Evidenci o Dluhopisech vede Centrální depozitář.</p> <p>Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen kód ISIN CZ0003524464.</p> <p>Měna Dluhopisů je koruna česká (CZK).</p> <p>Jmenovitá hodnota jednoho kusu Dluhopisu je 10.000 Kč.</p> <p>Celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise je 5.000.000.000 Kč; Emitent je oprávněn navýšit celkovou jmenovitou hodnotu Emise až na 7.500.000.000 Kč.</p> <p>Předpokládaný počet Dluhopisů je až 500.000 kusů.</p> <p>Den konečné splatnosti Dluhopisů je 17. 3. 2025.</p> <p>Převoditelnost Dluhopisů není omezena.</p> <p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů. Jmenovitá hodnota je splatná, nedojde-li k předčasnému splacení Dluhopisů dle Emisních podmínek, jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy ponesou pevný úrokový výnos ve výši 4,50 % p.a., splatný pololetně zpětně vždy k 17. 3. a k 17. 9.</p> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníka Dluhopisů žádat v Případech neplnění povinností předčasné splacení Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.</p> <p>Počínaje uplynutím dvou let od Data emise (včetně takového dne) má Emitent právo předčasně splatit (částečně - snížením jmenovité hodnoty všech nesplacených Dluhopisů - nebo úplně) všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději 60 (šedesát) dní před příslušným Dnem předčasné splatnosti dluhopisů. Emitent je</p>
------------	--	--

		<p>povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný dosud nevyplacený úrokový výnos připadající na předčasně splácenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, resp. její předčasně splácenou část ke Dni předčasné splatnosti, a mimořádný úrokový výnos. Částečné splacení Dluhopisů snížením jejich jmenovité hodnoty může Emitent provést pouze ke Dni výplaty výnosu.</p> <p>Pokud k předčasnému splacení z rozhodnutí Emitenta dojde mezi:</p> <p>(a) druhým výročním Data emise (včetně takového dne) a čtvrtým výročním Data emise (vyjma takového dne), bude mimořádný úrokový výnos činit částku ve výši 1/48 ročního úrokového výnosu předčasně splacených Dluhopisů za každý započatý měsíc ode Dne předčasné splatnosti dluhopisů (vyjma tohoto měsíce) do Dne konečné splatnosti dluhopisů; a</p> <p>(b) čtvrtým výročním Data emise (včetně takového dne) a pátým výročním Data emise (vyjma takového dne), nebude Emitentem vyplacen žádný mimořádný úrokový výnos.</p> <p>V případě, že dojde ke Změně ovládání je Vlastník Dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, a to vždy za 100 % nesplacené jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů navýšené o mimořádný úrokový výnos ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž ke splacení musí dojít do 30 (třicet) dní poté (včetně), kdy Vlastník Dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi.</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 nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.</p>										
3.2	Kde budou cenné papíry obchodovány?	Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.										
3.4	Je za cenné papíry poskytnuta záruka?	<p>Za dluhy z Dluhopisů je poskytnuta finanční záruka dle českého práva ze strany mateřské společnosti Emitenta - společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., se sídlem adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 283 56 250, LEI: 31570010000000090208, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21747 (dále též "<b>Ručitel</b>"). Ručitel se ve finanční záruce neodvolatelně a bezpodmínečně zavázal vůči Vlastníkům Dluhopisů, že pokud Emitent nesplní svoje dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů, vyplývající pro Emitenta z Dluhopisů podle Emisních podmínek, splní tyto dluhy za Emitenta bezpodmínečně, bezodkladně a v plné výši. Ručitel poskytuje finanční záruku za dluhy Emitenta až do výše 120 % jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených (či jinak neumořených) Dluhopisů, ovšem maximálně do celkové výše 9.000.000.000 Kč.</p> <p>Následující tabulky uvádí přehled klíčových finančních údajů Ručitele.</p> <p><b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát (v mil. EUR):</b></p> <table><tr><td></td><td>za rok 2018</td><td>za rok 2017</td><td>za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019</td><td>za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018</td></tr><tr><td><b>Provozní výsledek hospodaření</b></td><td>1 190</td><td>1 346</td><td>696</td><td>611</td></tr></table>		za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	1 190	1 346	696	611
	za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018								
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	1 190	1 346	696	611								

<b>Konsolidovaná rozvaha (v mil. EUR):</b>				
	k 31. prosinci 2018	k 31. prosinci 2017	k 30. červnu 2019	
<b>Čistý finanční dluh</b> (dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím + krátkodobé závazky k úvěrovým institucím + vydané dluhopisy - krátkodobý finanční majetek - peněžní prostředky)) <sup>1</sup>	4 937	5 305	5 375	

<b>Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (v mil. EUR):</b>				
	za rok 2018	za rok 2017	za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>	1 492	1 181	851	516
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	-448	-1 648	42	-387
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>	-861	139	-731	-185

Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a dalším společnostem ze Skupiny EPH, jejíž je Ručitel součástí, zahrnují především následující potenciální skutečnosti:

- Změny regulovaných tarifů, fungování kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu, nejistota ohledně výše kapacitních plateb 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.
- 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.
- Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, stávky zaměstnanců, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), sabotáže nebo teroristické činy** na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušení činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí; **pojištění obchodních činností** Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškeré rizika.
- Skupina EPH je vystavena riziku **politického, ekonomického a společenského vývoje** ve Slovenské republice, České republice, v západní, střední a východní Evropě a v dalších oblastech, ve kterých podniká.
- Přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin** (např. biomasy) a dopravních služeb nebo neočekávané zvýšení jejich souvisejících nákladů, by mohlo významně a negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.
- Některé výnosy, náklady a provozní výsledky jsou ovlivněny **klimatickými podmínkami a sezónními výkyvy**, které nejsou pod kontrolou Skupiny EPH.

<sup>1</sup> Pozn. jedná se o jiný ukazatel, než jaký je použit v Emisních podmínkách jako výkonnostní ukazatel "Čistá zadluženost"

		<p>7. Činnost Skupiny EPH je předmětem značné <b>právní regulace</b> a její podnikání, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky mohou být nepříznivě ovlivněny změnami v zákonech nebo regulačních režimech; činnost Skupiny EPH vyžaduje rozličné administrativní povolení nebo oprávnění, které může být obtížné udržet nebo získat, mohou být zpřísnovány kritéria pro jejich udržení a jejich platnost.</p> <p>8. Provozní dceřiné společnosti Skupiny EPH jsou vystaveny <b>komoditnímu riziku</b>, které by mohlo mít významný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky; Skupina EPH je vystavena <b>riziku kolísání měnových kurzů</b>, které může negativně ovlivnit její ziskovost.</p> <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Ručitele a společnosti ze Skupiny EPH, respektive na jejich podnikatelskou činnost. To ve svém důsledku může podstatně zhoršit schopnost Ručitele dostát svým závazkům ze Záruky.</p>
3.3	Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro tyto cenné papíry?	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující specifické faktory:</p> <p>9. Vlastník Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</p> <p>10. Vlastník Dluhopisů je vystaven riziku, že Emitent přijme jakékoli další dluhového financování, což může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p> <p>11. Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka Dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.</p>

#### ODDÍL 4 – KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPÍRŮ A JEJICH PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

4.1	Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do tohoto cenného papíru?	<p>Dluhopisy budou distribuovány cestou veřejné nabídky prostřednictvím společností J &amp; T BANKA, a.s., včetně její slovenské pobočky (dále též "<b>Koordinátor</b>"), Česká spořitelna, a.s., Komerční banka, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (společně dále též "<b>Hlavní spolumanažeři</b>" a jednotlivě "<b>Hlavní spolumanažer</b>"), které Dluhopisy upíší a následně prodají koncovým investorům. Hlavní spolumanažeři hodlají Dluhopisy nabízet zájemcům z řad tuzemských či zahraničních investorů, a to kvalifikovaným i jiným (zejména retailovým) investorům. Dluhopisy budou nabízeny v České republice a po případné notifikaci schválení Prospektu NBS (prostřednictvím ČNB) i na Slovensku.</p> <p>V souvislosti s podáním objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Hlavním spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem, nebo vedení navazující evidence cenných papírů u příslušného Hlavního spolumanažera, je-li relevantní, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů, případně mohou být příslušným Hlavním spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.</p> <p>Investoři v České republice i na Slovensku budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Hlavními spolumanažery. Jestliže</p>
-----	---	--

		<p>objem objednávek překročí objem Emise, je každý Hlavní spolumanažer oprávněn jím přijaté objednávky investorů dle své úvahy krátit.</p> <p>Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.</p> <p>Při veřejné nabídce činěné Hlavními spolumanažery bude cena za nabízené Dluhopisy při obchodech uskutečněných v Datum emise rovna emisnímu kurzu k Datu emise (tj. 100 % jmenovité hodnoty upisovaných/kupovaných Dluhopisů), a následně určena Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem vždy na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejňována na webových stránkách Hlavních spolumanažerů: (i) v případě společnosti J &amp; T BANKA, a.s., na adrese <a href="http://www.jtbank.cz">www.jtbank.cz</a>, v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů, (ii) v případě společnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese <a href="http://www.csas.cz">www.csas.cz</a>, v sekci Ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, (iii) v případě společnosti Komerční banka, a.s., na adrese <a href="http://www.kb.cz">www.kb.cz</a>, v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky a (iv) v případě společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese <a href="http://www.unicreditbank.cz">www.unicreditbank.cz</a>, v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů. Kupní cena za nabízené Dluhopisy bude Hlavními spolumanažery uveřejňována po celou dobu trvání veřejné nabídky.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů poběží od 12. 2. 2020 (včetně) do 10. 2. 2021.</p> <p>Emitent odhaduje, že výše celkových nákladů spojených s nabídkou a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu nepřesáhne v případě upsání celého předpokládaného objemu Emise, tj. 5.000.000.000 Kč, částku 100 milionů Kč; v případě navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise do 7.500.000.000 odhaduje Emitent celkovou výši uvedených nákladů na částku 150 milionů Kč.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J &amp; T BANKA, a.s., v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku banky – k datu tohoto Prospektu ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu koupi, minimálně 2.000 Kč.</p> <p>Investor, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím J &amp; T BANKA, a.s., na Slovensku, hradí poplatky podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky banky k datu obchodu. K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je obchod vypořádán na jiný majetkový účet, než je držitelský účet, tento poplatek je ve výši 1 % z objemu transakce, minimálně 480 eur.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, a.s., v České republice může být investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a.</p> <p>Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím Slovenskej sporiteľne, a.s., ve Slovenské republice, bude účtován poplatek až do výše 1,00 % z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Slovenské sporiteľny, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky hradit běžné poplatky za správu zahraničních cenných papírů. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,40 % p.a.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky, a.s., v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů, případně za vedení účtu cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně.</p>
--	--	--

		<p>Náklady za vedení účtu cenných papírů pak činí maximálně 30 Kč měsíčně, v závislosti na typu smlouvy.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., bude dle aktuálního ceníku banky hradit běžné poplatky bance za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně však 300 Kč navýšené o DPH.</p> <p>Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky hradit běžné poplatky banky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 2 eur a maximálně 30 eur měsíčně, navýšené o DPH.</p>
4.2	<b>Kdo je osobou nabízející cenné papíry?</b>	<p>Osobami nabízejícími Dluhopisy jsou (i) J &amp; T BANKA, a.s., se sídlem na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 (v rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky, J &amp; T Banka, a.s., pobočka zahraničnej banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika), (ii) Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782 (ve Slovenské republice bude Dluhopisy veřejně nabízet Slovenská sporiteľňa, a.s., Tomášikova 48, PSČ 832 37, Slovenská republika, IČO: 00 151 653), (iii) Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242.</p> <p>Koordinátorem nabídky je J &amp; T BANKA, a.s.</p> <p>Hlavní spolumanažeři jsou regulovanými bankami a obchodníky s cennými papíry se sídlem v České republice, kteří se řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů, a zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a dalšími českými, nebo přímo aplikovatelnými evropskými předpisy, upravující činnost bank a bankovní a kapitálový trh.</p> <p>Slovenská sporiteľňa, a. s., je slovenskou regulovanou bankou a obchodníkem s cennými papíry, která se řídí slovenskými právními předpisy, zejména zákonem č. 483/2001 Z.z. o bankách, zákonem č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičních službách a dalšími slovenskými, nebo přímo aplikovatelnými evropskými předpisy, upravující činnost bank a bankovní a kapitálový trh.</p>
4.3	<b>Proč je tento prospekt sestavován?</b>	<p>Tento Prospekt byl sestaven pro účely veřejné nabídky Dluhopisů a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.</p> <p>Čistý výtěžek Emise bude primárně použit k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a financování potřeb Ručitele, včetně případné výplaty zisku akcionářům Ručitele. Emitent odhaduje čistou výši výnosů z Emise (při vydání Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 5.000.000.000 Kč) na částku 4.900.000.000 Kč, resp. 7.350.000.000 Kč v případě navýšení celkového objemu Emise až do 7.500.000.000 Kč.</p> <p>Nabídka není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí.</p> <p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, s výjimkou Hlavních spolumanažerů a Ručitele, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.</p> <p>J &amp; T BANKA, a.s., působí též jako Administrátor a Kotační agent.</p>

## II. RIZIKOVÉ FAKTORY

*Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Každý investor zvažující úpis či koupi Dluhopisů by měl před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů pečlivě přezkoumat a zvážit informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu. Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže.*

*Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek 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 a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.*

*Rizikové faktory jsou řazeny v jednotlivých kategoriích a podkategoriích od nejvýznamnějších po nejméně významné.*

*Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.*

### 1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Vzhledem k postavení Emitenta ve Skupině EPH působí na Emitenta též všechna rizika, kterým čelí Ručitel a Skupina EPH, jež jsou specifikovaná v části 2 této kapitoly (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH jako celku*). Z pohledu Emitenta existuje zejména následující rizikový faktor, který může mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

#### ***Riziko závislosti Emitenta na Skupině EPH***

Hlavní činností Emitenta je vydávání dluhopisů a poskytování úvěrů/zápůjček společnostem ve Skupině EPH. Jediným zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny EPH. Emitent má v úmyslu použít příjmy z Dluhopisů k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a k financování potřeb Ručitele, včetně případné výplaty zisku akcionářům Ručitele. 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. Riziko sekundární závislosti Emitenta na Skupině EPH proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině EPH se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině EPH popsané v oddílu o hlavních rizicích specifických pro Ručitele.



## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K RUČITELI A SKUPINĚ EPH JAKO CELKU

*Naplnění níže uvedených rizik může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele splnit své ručitelské 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 nepřímě ovládá.*

### **Rizika vztahující se k Ručiteli a Skupině EPH jako celku**

- (a) ***Změny regulovaných tarifů, fungování kapacitních mechanismů na evropském energetickém trhu, nejistota ohledně výše kapacitních plateb 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.***

Výnosy provozovatele plynárenské přepravní sítě provozované společnostmi ze Skupiny EPH mohou být dotčeny přepravními tarify. Toto může v dlouhodobém horizontu ovlivnit až 12 % celkových tržeb Skupiny EPH<sup>2</sup>. 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. Současné regulační období počalo 1. ledna 2017 a skončí 31. prosince 2021. V roce 2017 přijala Evropská komise nařízení (EU) 2017/460, kterým se zavádí kodex sítě harmonizovaných struktur přepravních sazeb pro zemní plyn ("Kodex sítě"). Kodex sítě stanoví pravidla pro harmonizované struktury přepravních sazeb za zemní plyn aplikovatelné od 31. května 2019. Dne 29. května 2019 vydal ÚRSO cenové rozhodnutí, kterým se provádějí pravidla Kodexu sítě. Tarify vypočtené podle tohoto cenového rozhodnutí začnou platit ve Slovenské republice od nového regulačního období, tedy od 1. ledna 2022.

Stávající významné regulované smlouvy uzavřené společnostmi Eustream, včetně smlouvy s předním ruským přepravcem plynu, jejíž platnost vyprší v roce 2028, zahrnují předem dohodnuté regulované tarify. Tyto tarify podléhají úpravám odrážejícím inflaci v EU (zjištěné na základě harmonizovaného indexu spotřebitelských cen EU (HVPI)), nebo v případě smluv uzavřených před rokem 2005, jiným indexům (např. německému investičnímu indexu). Vývoj těchto tarifů neovlivní po dobu trvání příslušné smlouvy nová cenová rozhodnutí ÚRSO nebo Kodex sítě. Každá nově uzavřená smlouva však bude podléhat tarifům platným v dané době. Pokud by byly budoucí tarify stanovené ÚRSO nižší než stávající tarify, Eustream by mohl z nově uzavřených smluv obdržet nižší výnosy.

V případě aktivit Skupiny EPH v oblasti distribuce plynu a elektřiny, které jsou provozovány zejména společnostmi Stredoslovenská distribučná, a.s. ("SSD") a SPP - distribúcia, a.s. ("SPPD"), jsou výnosy závislé na regulovaných tarifech. V případě dodávek plynu a elektřiny společnostmi Stredoslovenská energetika Holding, 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, SSE a jejich dceřiných společností (dále též "Skupina SSE").

Český zákon č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie, ve znění pozdějších předpisů, vyžaduje, aby entity provozující distribuční nebo přenosovou soustavu přednostně připojily k těmto soustavám výrobní elektřiny z podporovaných zdrojů, jako jsou vysokoúčinné kombinované výroby elektřiny a tepla, malé vodní elektrárny, decentralní výrobní elektřiny nebo entity vyrábějící energii z obnovitelných zdrojů. Tyto výrobní elektřiny z podporovaných zdrojů mají také ve většině případů nárok na dotaci za každou stanovenou jednotku vyrobené elektřiny, což jim poskytuje tržní výhodu. Skupina EPH nemůže poskytnout žádnou záruku, že se tyto parametry v budoucnu nezmění nebo, že neklesne cena, za kterou bude moci Skupina EPH prodávat energii dodavatelům. To by mohlo mít významný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Podstatná část tržeb z prodeje teplárenských podniků provozovaných Skupinou EPH závisí na regulovaných tarifech (tržby Skupiny EPH v rámci segmentu infrastruktura pro výrobu tepla za období 12 měsíců končících 31. prosincem 2018 dosahovaly 598 mil. EUR). Český Energetický regulační úřad ("ERÚ") vydává cenová rozhodnutí, která stanoví povinné pokyny platné pro výpočet cen tepla a která jsou platná do doby vydání nového rozhodnutí nebo novelizace stávajícího cenového rozhodnutí. Tyto sazby jsou tvořeny (i) ekonomicky odůvodněnými náklady na výrobu a distribuci tepla, (ii) přiměřeným ziskem a (iii) DPH. ERÚ umožňuje dceřiným společnostem EPH stanovit cenu tepla za podmínky, že se řídí zásadami výpočtu ceny tepla stanovenými ERÚ (v souladu s modelem založeným na vstupní ceně). Pokud se však příslušné dceřiné společnosti EPH rozhodnou účtovat nižší ceny, než je tzv. limitní cena tepla

<sup>2</sup> Odhad na základě celkových tržeb Skupiny EPH za období 12 měsíců končících 31. prosincem 2018 uvedených v auditované konsolidované účetní závěrce Ručitele za rok 2018.

vyhlášená ERÚ v cenovém rozhodnutí, nemusí dodržovat zásady výpočtu ceny tepla. Limitní cena stanovená ERÚ tedy slouží jako prahová hodnota a cena tepla nad touto hodnotou musí být v souladu se zásadami ERÚ pro výpočet ceny tepla. Regulované subjekty se proto mohou rozhodnout účtovat ceny na úrovni nebo nad limitní cenou (a dodržovat zásady výpočtu ceny tepla stanovené ERÚ), nebo účtovat ceny pod limitní cenou (bez nutnosti dodržovat zásady výpočtu). ERÚ má právo přezkoumat provoz výrobce tepla zpětně za předchozí tři roky (za určitých právních okolností za předchozích pět let) v souvislosti s mechanismem stanovování cen tepla používaným daným subjektem, a v případě, že subjekt není schopen plně doložit použitý cenový mechanismus, ukládat významné sankce, což by mohlo mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční postavení, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. Rovněž existuje určité riziko, že v současnosti používaná metoda regulace cen tepla bude změněna na jinou metodu, což by mohlo mít významný nepříznivý dopad na ziskovost společností ve Skupině EPH podnikajících v oblasti distribuce tepla.

Aktivita v oblasti skladování plynu nepodléhá cenové regulaci ani v České republice (od roku 2007), ani ve Slovenské republice (od roku 2013). Tyto aktivity nepodléhá cenové regulaci ani v Německu. Nelze však vyloučit, že v odvětví skladování plynu nedojde v budoucnu znovu k zavedení cenové regulace. Zejména ÚRSO uvedl, že má v úmyslu znovu zavést cenovou regulaci do současné regulační politiky pro období 2017 až 2021. Ke dni tohoto Prospektu však ÚRSO neučinil žádné formální kroky k realizaci takového záměru.

Společnosti NAFTA a Pozagas prodávají část své skladovací kapacity na rakouském virtuálním obchodním bodu a nesou veškeré vstupní a výstupní poplatky související s přístupem na rakouský trh. Změny ve struktuře sazeb za vstup a výstup na rakouském virtuálním obchodním bodu, které závisí na rozhodnutích rakouského regulačního orgánu a na vývoji rakouských právních předpisů, tedy mohou mít vliv na podnikání a ziskovat Skupiny EPH v oblasti skladování plynu.

Neexistuje žádná záruka, že jakékoli regulované tarify či sazby budou postačovat na pokrytí předpokládaných nákladů, a to především na plánovaný rozvoj infrastruktury příslušných společností ze Skupiny EPH. Příslušné úřady mohou také rozhodnout o omezení či zrušení tarifů, o změně podmínek pro nárok na tarifní platby nebo změnit způsob určení regulovaných cen. Všechny tyto skutečnosti by mohly mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Na evropský energetický trh doléhají dopady stále probíhajícího vzestupu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů a ústupu od konvenčních uhelných a jaderných zdrojů elektřiny. To způsobuje nejistotu ohledně toho, zda bude v příštích letech 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 však byla konkurenceschopnost výroben elektřiny z konvenčních zdrojů negativně ovlivněna působením několika faktorů, především zvýšením těžby břidlicového plynu v USA a značnou podporou výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. To vše způsobilo útlum výroby elektřiny z konvenčních zdrojů.

Právě z důvodu zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny jsou jednotlivými členskými státy EU přijímány systémy kapacitních trhů (*capacity remuneration mechanisms*), jejichž cílem je vyřešit tržní a regulační neefektivitu, zejména to, že v období nedostatku elektřiny nedokážou energetické trhy nabídnout dostatečně vysokou cenu za výrobu elektřiny. Tato neefektivita je zvyšována skutečností, že právě obnovitelné zdroje energie mají téměř nulové variabilní náklady.

Za účelem zajištění bezpečnosti dodávek elektřiny zavedl Francouzský stát v lednu 2017 kapacitní trh, který odměňuje výrobce a řízení poptávky za jejich kapacitní dostupnost v elektrické soustavě v exponovaných obdobích. Kapacitní mechanismus je postaven na dvou pilířích: (i) povinnost dodavatelů vlastnit kapacitní certifikáty a (ii) povinnost provozovatelů kapacit nechat své kapacity certifikovat. Dodavatelé a další povinní účastníci jsou povinni držet pro každý dodací rok množství kapacitních certifikátů vypočtených na základě spotřeby jejich zákazníků během období špičky spotřeby. Výrobci a provozovatelé jsou povinni uzavřít s RTE (francouzský provozovatel přenosové soustavy elektřiny Réseau de transport d'électricité) certifikační smlouvy o jejich kapacitách. Certifikáty jsou obchodovány na burze, přičemž jejich cena může významně fluktuovat. Pokles ceny kapacitních certifikátů by mohlo mít nepříznivý vliv na výsledky hospodaření EP France, a tedy i Skupiny EPH.

V Itálii byl spuštěn kapacitní trh v roce 2019 a v současné době byly uskutečněny kapacitní aukce pro roky 2022 a 2023.

Ve Velké Británii funguje kapacitní trh, na základě kterého je poskytována roční platba za zasmulvněnou instalovanou kapacitu (GBP / kW) výrobního zdroje za dostupnost během událostí systémové stresu, tedy situací, kdy je omezena dostupná kapacita. Platby jsou indexované na index spotřebitelských cen (UK CPI). Cena se pohybuje v závislosti na poptávce po nových dodávkách, udržování stávající nabídky dodávek a budoucím vývoji poptávky. V říjnu 2018 byl kapacitní trh pozastaven z důvodu stížnosti vznesené společností Tempus Energy, která je zprostředkovatelem Demand Side Response (DSR). DSR zprostředkovávají velkým odběratelům elektrické energie možnost upravit jejich okamžitou spotřebu elektřiny v reakci na aktuální nabídku a poptávku na trhu elektřiny. Společnost Tempus Energy

namítala, že v rámci kapacitního trhu ve Velké Británii je se zprostředkovateli DSR zacházeno nespravedlivě. O této stížnosti však již bylo po vyjádření Evropské komise rozhodnuto, trh byl opětovně spuštěn v říjnu 2019 a v průběhu roku 2020 byly veškeré dříve přiznané platby vyplaceny. Z tohoto důvodu Skupina EPH v první polovině roku 2019 nemohla účtovat o výnosech z těchto kapacitních plateb. V budoucnu se očekává provedení určitých změn tohoto systému (například snížení minimální výše kapacity pro účast v aukcích, přímá participace kapacity ze zahraničí nebo přístup k dlouhodobým smlouvám), ty by však neměly mít výrazný dopad na jeho fungování.

S kapacitními trhy jsou spojena především rizika nejistoty ohledně cen určených v budoucích aukčních kolech, riziko výpadků těchto trhů, změny jejich parametrů či zrušení těchto trhů. Tato rizika by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

*Contract for difference*, který ve vztahu k elektrárně Lynemouth poskytla britská vláda a který garantuje výkupní cenu elektriny, a platby na základě kapacitního trhu ve Velké Británii každoročně eskalují dle UK CPI. Případné období deflace by mohlo negativně ovlivnit příjmy Skupiny EPPE z aktivit ve Velké Británii, a tak i výsledky hospodaření Skupiny EPH.

Rámcové schéma podpory obnovitelných zdrojů platné pro italské zdroje (BIOMIT, BIOMCRO a Fusine) funguje na principu, že elektrárny vyrábějící energii z biomasy obdrží kromě příjmů z prodeje elektrické energie na trhu ještě podporu, tzv. GRIN certifikáty/pobídky, a to po dobu 15 let od uvedení do provozu, zohledňující jejich výrobní profil a použitý typ štěpky. Každá vyrobená MWh z biomasy je násobena příslušným koeficientem. Je-li spálená štěpka lokálního původu, tj. vypěstována a zpracována na italském trhu (tzv. "krátký řetězec"), je provozovateli elektrárny za příslušné vyrobené MWh multiplikátor ještě zvýšen. Sazba, dle které jsou GRIN pobídky vypláceny, je místním úřadem každoročně aktualizována, aby byla zajištěna inverzní kompenzace oproti aktuálnímu vývoji tržní ceny elektriny v dlouhodobém horizontu. Jakákoliv změna či výpadek tohoto systému by mohl mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(b) *Poruchy, havárie, plánované nebo neplánované odstávky, opravy kvůli údržbě a modernizaci, jakož i přírodní katastrofy, selhání zařízení a lidského faktoru, stávky zaměstnanců, projevy protestu veřejnosti (demonstrace), sabotáže nebo teroristické činy na zařízeních Skupiny EPH mohou způsobit zdržení nebo přerušení činnosti provozoven Skupiny EPH, zvýšit kapitálové výdaje, poškodit činnost a reputaci Skupiny EPH nebo způsobit značnou škodu na životním prostředí; pojištění obchodních činností Skupiny EPH nemusí pokrývat její veškeré rizika.***

V teplárnách a elektrárnách vlastněných Skupinou EPH, platformách pro obchodování s energií, větrných a solárních elektrárnách a zařízeních na výrobu bioplynu, distribuční infrastrukturu (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) ke stávkám zaměstnanců, k lidským chybám, počítačovým virům, přerušení dodávky paliva, trestným činům (například sabotáž či teroristický útok), zákonem povolených protestů (například demonstrací), neplánovaných technických poruch zařízení zákazníků nebo zařízení provozovaných třetími stranami a jiným katastrofickým událostem.

Skupina EPH za účelem zmírnění těchto a dalších rizik spravuje ve svém portfoliu stovky individuálních i skupinových pojišťných smluv, a to v rozsahu, který považuje za adekvátní v rámci běžného provozu. Přestože má Skupina EPH uzavřeno pojištění v souladu s nejvyššími standardy v odvětví, nemůže zabezpečit, že takové pojištění bude poskytovat účinné krytí za všech okolností a proti všem rizikům nebo odpovědnosti Skupiny EPH. 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 nebo 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 nebo pokuty a penále. Úspěšnost protistrany v těchto sporech by mohla negativně ovlivnit finanční výsledky společností ze Skupiny EPH a podstatným způsobem poškodit jejich finanční situaci.

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.

Skupina EPH provádí pravidelné odstávky některých technologických celků (nebo jejich částí) a vznikají jí náklady v souvislosti s revizemi, údržbou nebo opravami. Kromě toho se může frekvence pravidelných plánovaných odstávek v budoucnosti zvýšit například v důsledku zpřísněných vládních nařízení. Skupina EPH nedokáže s jistotou předvídat načasování nebo důsledky těchto výpadků.

Například v první polovině roku 2019 provedla Skupina EPH z důvodu optimalizace výkonu elektrárny Lynemouth plánované odstávky částí zařízení elektrárny průběžně po dobu několika týdnů. V průběhu několika posledních let byly plánované odstaveny i zařízení provozované EOP z důvodu rozsáhlých investic za účelem snížení emisí prachových částic, SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub> a modernizace kotlů. Skupina EPH je dále nucena provádět plánované ale i neplánované odstávky elektráren, které provozuje. Tyto odstávky Skupina EPH provádí z důvodu nutnosti provedení údržby, modernizace a oprav mechanických a dalších technických závad v zařízení těchto elektráren. V průběhu životnosti elektrárny jsou na základě doporučení výrobců příslušných zařízení běžně prováděny odstávky většího či menšího rozsahu, které se pravidelně opakují a které lze rozdělit do kategorií s ohledem na pravidelnost odstávky, rozsah prováděných prací (údržba, modernizace a opravy) a plánované délky jejího trvání. Z těchto důvodů mohou být příslušné elektrárny provozované Skupinou EPH odstaveny na dobu několika dnů v případě jednodušších poruch a na dobu několika týdnů v případě rozsáhlejších poruch či plánovaných odstávek.

Skupina EPH odhaduje, že náklady (včetně nákladů na kapitálové investice) na plánované a neplánované odstávky, havárie, modernizace a opravy a na související práce z výše uvedených důvodů mohou po zahrnutí očekávaných plnění z uzavřeného pojištění činit až 350 milionů EUR ročně.

Některá ze zařízení společností 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 provozované společnostmi ze 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

Některé prvky distribuční soustavy provozované SPPD jsou pojištěny, a to transformační stanice, elektrické stanice a elektrická vedení středního napětí vedená vzduchem. SPPD však není pojištěna proti škodám na potrubích nebo proti přerušení provozu. Společnost Eustream je pojištěna vůči škodám na potrubích pouze v omezeném rozsahu, protože většina podzemních potrubí není pojištěna. Společnost Eustream také není pojištěna vůči politickým rizikům. Pojištění vůči škodám na potrubích, které jsou ze své povahy decentralizované systémy majetku, nepovažuje Skupina EPH za ekonomické. Společnosti ze Skupiny EPH aktivní v segmentu skladování plynu nepojišťují žádná svá skladovací zařízení a v nich uložený plyn.

Náhrada škody nebo nároky třetích osob, proti kterým není Skupina EPH pojištěna (mj. proto, že takové pojištění nelze na pojistném trhu ani sjednat), mohou mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(c) *Skupina EPH je vystavena riziku politického, ekonomického a společenského vývoje ve Slovenské republice, České republice, v západní, střední a východní Evropě a v dalších oblastech, ve kterých podniká.***

Skupina EPH působí primárně ve Slovenské republice (24,9 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019) a v České republice (15 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019). Skupina EPH působí také v dalších zemích (včetně Německa (11,6 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019), Itálie (18,9 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019), Francie<sup>3</sup>, Velké Británie (15 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019), Severního Irska a Irska<sup>4</sup> a Maďarska (3,7 % z celkových konsolidovaných tržeb za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019)). Ekonomické aktivity Skupiny EPH jsou tedy z významné části koncentrovány na tzv. "Emerging markets" – rozvíjející se trhy. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika v porovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, zejména s ohledem na vyšší riziko zhoršení kreditního ratingu jednotlivých zem, což ovlivňuje náklady na financování společností ze Skupiny EPH, které jsou v těchto zemích aktivní.

<sup>3</sup> Skupina EPH získala francouzská aktiva v červenci 2019; nejsou tedy zahrnuta ve zkrácené konsolidované mezitímní účetní závěrce EPH pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018.

<sup>4</sup> Skupina EPH získala irská aktiva v červenci 2019; nejsou tedy zahrnuta ve zkrácené konsolidované mezitímní účetní závěrce EPH pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018.

Skupina EPH působí též na trhu Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, a je tedy vystavena riziku tzv. Brexitu, tedy vystoupení Spojeného království z EU. V současné době není známa podoba finální dohody Spojeného království a EU o dalším společném fungování, čímž dopad Brexitu na Skupinu EPH nelze zatím celkově vyhodnotit. Nejistota se týká především důsledků v oblasti směnných kurzů, regulatorního prostředí, celkové ekonomické pozice Spojeného království a inflace či jejích 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 kreditního riziko Spojeného království v souvislosti s platbami z kapacitního trhu ve Velké Británii a z Contract for Difference týkajícího se elektrárny 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 EPH ve Spojeném království a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

Skupina EPH je vystavena riziku přerušení dodávek uhlí, plynu, elektřiny nebo jiných surovin (například biomasy). Společnosti ze Skupiny EPH jsou závislé na včasných dodávkách dostatečných objemů surovin. Jakýkoliv významný úbytek nebo přerušení dodávek surovin, zejména hnědého uhlí, nebo přerušení souvisejících přepravních služeb by mohly narušit provoz společností ze Skupiny EPH nebo zvýšit ceny, které bude muset na tyto dodávky vynaložit. Společnosti ze Skupiny EPH mají často jediného dodavatele, který jim dodává převážnou část surovin, které používají v teplárnách, elektrárnách, při důlní činnosti nebo při přepravě a distribuci plynu. Mohou například dovážet hnědé uhlí po jediné železniční trati. Tímto se značně zvyšuje riziko přerušení dodávek nebo služeb pro tyto společnosti.

Především SPPD neprovozuje žádnou materiální těžbu plynu ani přepravní zařízení a neuzavřela žádné dlouhodobé smlouvy na dodávku zemního plynu (tj. smlouvy s platností více než jeden rok). SPPD přebírá veškerý plyn z přepravního potrubí Eustreamu, který dále distribuuje koncovým zákazníkům (vůči kterým má SPPD odpovědnost). SPPD tedy spoléhá na své schopnosti nakoupit prakticky veškerý plyn, který potřebuje k pokrytí ztrát v distribuční síti, na doplňkové služby, pro technické účely a pro doplnění rezervy pro dodávky plynu domácnostem, na základě krátkodobých smluv s dodavateli plynu a obchodníky. Skupina EPH může být dále nucena splnit své požadavky na palivo tak, že bude nakupovat palivo za tržní ceny, čímž se vystaví riziku volatility tržních cen, a dále riziku, že palivo a související přeprava nemusí být v daném období dostupné za jakoukoliv cenu. Některé elektrárny Skupiny EPH jsou kalibrovány tak, že fungují pouze pro určité druhy jakosti hnědého uhlí a jiných paliv. V případě výpadku dodavatele by tedy mohlo být obtížné nalézt náhradního dodavatele, který by byl schopen okamžitě vyhovět specifikacím dané suroviny.

Kromě toho SPPD 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 nepříznivě ovlivnit finanční výkonnost provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i Skupinu EPH*")), jakkoliv způsobené, nebo jakékoliv omezení přeshraniční přepravy plynu by mělo významný negativní vliv na provozní výsledky a finanční situaci SPPD, a tedy i na Skupinu EPH.

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.

**(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. Ačkoliv Skupina EPH zohledňuje možné odchylky od normálního počasí a možné dopady na zařízení Skupiny EPH a na činnost Skupiny EPH, neexistuje žádná záruka, že takovéto plánování zabráni negativním dopadům nečekaných změn počasí na činnost Skupiny EPH. Například všeobecně platí, že pokud jsou zimy teplejší, než bylo očekáváno, jako tomu bylo v případě let 2014 a 2018, je poptávka po plynu, teple a elektřině nižší než předpokládaná, což může mít významný negativní dopad na tržby příslušných segmentů Skupiny EPH.

**(f) Činnost Skupiny EPH je předmětem značné právní regulace.**

**(A) Činnost Skupiny EPH je předmětem značné právní regulace a její podnikání, finanční situace, výsledky hospodaření a peněžní toky mohou být nepříznivě ovlivněny změnami v zákonech nebo regulačních režimech.**

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

- nastavování cen pro distribuci plynu a elektřiny (stávající regulační období ve Slovenské republice skončí v roce 2021), tepla (V České republice stanovuje ERÚ ceny do doby nového rozhodnutí, která bývají vydávána zpravidla ročně), a také pro přepravu plynu (stávající regulační období skončí v roce 2021);
- zdraví a bezpečnost zaměstnanců (nová regulace může způsobit Skupině EPH dodatečné náklady, ať již na ochranné prostředky, délku pracovní doby, podmínky na pracovišti nebo opatření pro předcházení vážných havárií);
- požadavky na oddělení vlastnictví přepravy a distribuce plynu (což by mohlo znamenat nutnost prodeje vybraných společností ze Skupiny EPH);
- předpisy EU ohledně infrastruktury pro přepravu plynu;
- normy kvality ovzduší a limity na vypouštění CO<sub>2</sub> do ovzduší (které mají přímý důsledek na nutné investiční náklady v rámci Skupiny EPH v rámci stovek milionů EUR);
- požadavky na připojení do přenosových soustav (které, pokud by došlo ke změně stávající regulace, mohou znamenat vznik dodatečných nákladů Skupiny EPH v řádech milionů EUR ročně); a
- daňové zákony (zvýšení stávajících daní z příjmů a ostatních odvodů státům společně s rizikem zavedení nových daní a odvodů může zvýšit výdaje Skupiny EPH na tyto platby v řádu desítek milionů EUR).

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 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů ("MiFID II") a Nařízení (EU) č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů ("EMIR") a Nařízení (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (Nařízení o zneužívání trhu) a Nařízení (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 ("MiFIR") 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 na nákup elektřiny tak, aby odpovídal načasování prodeje elektřiny spolu s odpovídajícím nákupem objemů potřebných ke splnění požadavků 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 rizik. Následkem toho by regulace mechanismů trhu s energií ze strany EU, včetně jakékoli změny úvěrového a hotovostního vypořádání při obchodování s komoditami, finančními nástroji a emisními povolenkami, mohla mít závažný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Skupina EPH nakupuje a prodává elektřinu, plyn a energie na velkoobchodním trhu, včetně prodeje elektřiny vyrobené Skupinou EPH. Skupina EPH rovněž nakupuje a prodává emisní povolenky na oxid uhličitý ("CO<sub>2</sub>") a nakupuje elektřinu, která má být dodávána entitami vyrábějícími elektřinu ve Skupině EPH, v době, kdy je pro Skupinu EPH ekonomicky výhodnější elektřinu nakupovat na základě forwardových smluv, než ji vyrábět. Ačkoliv je většina obchodů Skupiny EPH prováděna na principu back-to-back, Skupina EPH provádí příležitostně také oportunní obchody s elektřinou a plynem. Skupina EPH omezuje maximální angažovanost z obchodních činností limity, které stanoví maximální riziko ztráty v obchodních portfoliích. Pokud by některý z obchodníků Skupiny EPH obchodoval v rozporu s obchodními politikami nebo zásadami řízení rizik nebo by v těchto politikách a zásadách byly nedostatky, je možné, že i přes monitorovací činnost Skupiny EPH, by Skupina EPH mohla být vystavena otevřeným pozicím nad rámec těch, které jsou stanoveny v zásadách řízení rizik. Jakékoli nedodržení zásad pro řízení rizik nebo nedostatky v samotných zásadách by mohly mít významný a nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

V roce 2019 dokončila Evropská komise pro energetickou unii legislativní postup týkající se balíčku předpisů nazvaného Čistá energie pro všechny Evropany, známého také jako zimní balíček ("Zimní balíček"). Zimní balíček

představuje soubor legislativních návrhů, které zahrnují několik evropských směrnic, nařízení a rozhodnutí, jejichž uplatňování může výrazně ovlivnit energetický sektor a tím pádem také Skupinu EPH. Cílem zimního balíčku je dosáhnout tří cílů: učinit energetickou účinnost prioritou, dosáhnout vedoucího postavení zemí EU v oblasti výroby energie z obnovitelných zdrojů a zajistit spravedlivé podmínky pro spotřebitele. Zimní balíček zvyšuje požadovaný podíl obnovitelných zdrojů z 20 % v roce 2020 na 32 % v roce 2030 a stanoví cíl energetické účinnosti na nejméně 32,5 % v roce 2030. Záměrem cíle energetické účinnosti, podílu obnovitelných zdrojů energie a obecně celého Zimního balíčku je dosáhnout nízkouhlíkové ekonomiky a snížit emise v souladu s cíli EU v oblasti emisí o 20 % v roce 2020 a o 80 % v roce 2050. Úspěšné dosažení těchto cílů může vést ke snížení výnosů nebo ziskovosti Skupiny EPH. Kromě toho může být od Skupiny EPH požadováno, aby vynaložila dodatečné výdaje za účelem splnění dalších souvisejících cílů stanovených v Zimním balíčku, jakými jsou redispatching (výroba elektrické energie nikoliv kontinuálně, ale pouze v případech zvýšených cen elektřiny z důvodu nerovnováhy nabídky a poptávky na daném trhu elektřiny), reakce na poptávku prostřednictvím agregace (*demand response through aggregation*) a inteligentní měřicí systémy, které mohou přímo nebo nepřímo ovlivnit pozici provozovatelů distribučních soustav nebo jiných společností ve Skupině EPH. 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 energií. Nedodržení těchto předpisů může mít za následek správní, občanskoprávní a trestní postih, uložení náhrady nákladů na dekontaminaci a uvedení do původního stavu a zřízení souvisejících zajišťovacích 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 EPH by také mohly vzniknout náklady a závazky v důsledku žalob o náhradu škody na majetku nebo na zdraví osob, způsobené činnostmi Skupiny EPH. Cokoli z výše uvedeného by mohlo mít nepříznivý dopad na podnikání, provozní výsledky, finanční situaci, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH. 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 obnovení těchto povolení a také v souvislosti s investicemi spojenými s instalací nezbytných zařízení a vybavení. 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.

(B) *Činnost Skupiny EPH podléhá striktním předpisům o ochraně životního prostředí, a o ochraně zdraví a bezpečnosti a 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 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 společnosti 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 CO<sub>2</sub>, oxidy síry ("SO<sub>x</sub>"), oxidy dusíku ("NO<sub>x</sub>"), 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.

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.

Odvětví výroby elektřiny v Evropě je silně ovlivněno politikou Evropské unie, uplatněnou v roce 2008 v podobě tzv. Klimatického a energetického balíčku EU za účelem zvýšení podílu elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů energie.

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. V roce 2018 byla EED novelizována Směrnicí (EU) 2018/2002 ("Směrnice 2018/2002"), která zvýšila cíl na alespoň 32,5 % do roku 2030. Dle EED ve znění novely Směrnicí 2018/2002, mají členské státy 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 zavádějí se 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.

Skupina EPH například v období let 2014 až 2018 investovala přibližně 100 mil. EUR do zařízení provozovaných EOP za účelem snížení emisí prachových částic, SO<sub>x</sub> a NO<sub>x</sub> a zmodernizovala čtyři z šesti kotlů, které tato společnost provozuje. Tyto investice snížily emise EOP téměř o 50 %. 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. Pokud by regulace stanovila obdobný požadavek stejné snížení emisí jako v roce 2013/2014 u elektrárny provozované EOP, mohly by dle odhadu Skupiny EPH dosáhnout náklady na související modernizaci každé dotčené elektrárny či obdobného zařízení přibližně 100 milionů EUR.

*(C) Společnosti ze Skupiny EPH mohou být povinny vynaložit významné kapitálové výdaje.*

Skupina EPH může být povinna vynakládat značné kapitálové výdaje v rámci plnění svých závazků podle předpisů o ochraně životního prostředí a dalších zákonů a předpisů, a to zejména v souvislosti s vývojem technologií, udržováním a obnovou zařízení pro přepravu plynu, distribučních sítí a skladovacích kapacit a údržbou svých systémů. Změny právních předpisů v oblasti ochrany životního prostředí mohou dále vyžadovat vynaložení nových nebo dodatečných kapitálových výdajů, což může být pro Skupinu EPH ještě nákladnější nebo časově náročnější. Například investice do infrastruktury Eustream a rychlost, v jaké mají být prováděny, jsou spojeny s rizikem plánování a provádění daných investic a mohou být negativně ovlivněny zpožděním při získávání nezbytných povolení a schválení, zpožděním v postupech vyvlastnění příslušných nemovitých věcí, prodlení ve výstavbách a dalšími faktory, které jsou mimo kontrolu Eustream. Investiční návrhy a jejich provádění se tedy nemusí vyvíjet podle plánu, nemusí přinést očekávaný výnos nebo mohou ve výsledku způsobit rozpor s právními předpisy. Předpoklady, na základě kterých se investiční záměr prováděl, se navíc mohou ukázat jako nesprávné. Kromě toho nemusí být příslušné společnosti schopny získat dostatečný kapitál k financování takových investičních plánů za podmínek, které jsou ekonomicky výhodné.

Kromě toho má ÚRSO na základě zákona č. 251/2012 Sb., o energetice, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "Slovenský energetický zákon"), pravomoc vyžadovat, aby společnost Eustream jako provozovatel plynárenské sítě prováděla za určitých podmínek investice do infrastruktury zahrnuté do národního desetiletého plánu rozvoje sítě. V důsledku toho může být společnost Eustream nucena provádět další investice nad rámec těch předvídaných v jejím obchodním plánu. SPPD je povinna podle Slovenského energetického zákona na žádost vlastníka místní distribuční sítě odkoupit danou místní distribuční síť za regulovanou cenu stanovenou ÚRSO. Tato regulovaná cena by měla brát v úvahu ekonomickou účinnost získanou na základě daného odkupu, ale nemusí zaručovat spravedlivý výnos. Jakýkoli požadavek vynaložit výše uvedené a další kapitálové výdaje může nepříznivě ovlivnit podnikání, provozní výsledky a finanční situaci Skupiny EPH.

*(D) Činnost Skupiny EPH vyžaduje rozličné administrativní povolení nebo oprávnění, které může být obtížné udržet nebo získat, a mohou být zpříšňována kritéria pro jejich udržení a jejich platnost.*

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 odvolána, zrušena, odejmuta nebo změněna. K tomu může dojít například tehdy, když dojde k porušení záruk poskytnutých danému úřadu nebo závazků vůči danému úřadu, 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, organizace na ochranu životního prostředí 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. Třetí strany mohou také před soudy či správními orgány napadnout činnosti společností ze Skupiny EPH a udělení nebo existenci povolení a oprávnění k provozování takových činností.



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

Skupina EPH podléhá omezením vyplývajícím z legislativy závazné v oblastech, kde provozuje důlní činnost. Například v oblasti Německa je jedním z požadovaných podkladů pro získání důlního povolení pro těžbu hnědého uhlí ve vymezené oblasti 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. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2034 a v oblasti Schleenhain kolem 2041. V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady na rekultivační práce a 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.

Německá komise pro růst, strukturální změny a zaměstnanost ("Uhelná komise") předložila na začátku roku 2019 závěrečnou zprávu, která navrhuje postupné snižování produkce a následné uzavření všech uhelných elektráren v Německu, a to do roku 2038. Závěrečná zpráva není závazná, nicméně funguje jako doporučení pro německou federální vládu k tomu, aby schválila odpovídající zákony o uhelném útlumu. Skupina EPH očekává, že doporučení Uhelné komise bude implementováno v souladu se zásadou konsensuální dohody vyvažující možné negativní dopady na dlouhodobé podnikatelské záměry provozovatelů elektráren a dolů, tzn. že dopad na Skupinu EPH bude omezený. I tak se lze však domnívat, že to bude mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Dle stávající energetické strategie Itálie by mělo dojít k utlumení produkce uhelných elektráren a následně také k jejich úplnému vyřazení do roku 2025, a to zejména s ohledem na dosažení stanovených emisních limitů. Některé uhelné elektrárny jsou však italskou energetickou autoritou považovány i v současné době za strategické či klíčové pro zachování stability energetické sítě z důvodu jejich polohy nebo instalované kapacity v daném regionu, takovou elektrárnou je i Fiume Santo. Bez investic do nových a stabilních zdrojů elektrické energie je reálná možnost vyřazení těchto elektráren ve stanoveném horizontu diskutabilní. Pokud by k tomu však došlo, mělo by to negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

Francouzská vláda plánuje uzavření černouhelných elektráren do roku 2022 v rámci cíle snížení emisí CO<sub>2</sub>. Toto opatření by se týkalo i dvou černouhelných elektráren provozovaných na území Francie společnostmi ze Skupiny EPH. Francouzská vláda má v úmyslu tohoto dosáhnout na základě zákona, který by zakázal provoz černouhelných elektráren a který je momentálně v procesu schvalování.

Nelze vyloučit, že podobné politiky zavedou v budoucnu také další členské státy EU. Veškerá tato opatření mohou mít negativní dopad na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny EPH.

- (F) *Skupina EPH je vystavena riziku změn v Evropském systému obchodování s emisními povolenkami (EU ETS) a potenciálně také jiných národních nebo regionálních předpisů o regulaci emisí CO<sub>2</sub>, včetně podmínek souvisejících s přidělováním emisních povolenek, stejně tak jako kolísání tržních cen emisních povolenek, které Skupina EPH potřebuje získat.*

Od 1. 1. 2013 začala Skupina EPH nakupovat emisní povolenky na trhu. Skupina EPH je tak vystavena rizikům spojeným s kolísáním cen emisních povolenek. Od začátku roku 2018 registrovaly ceny emisních povolenek značný nárůst ze 7,83 EUR za povolenku na přibližně 25,03 EUR ke konci listopadu 2019. 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. 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. V roce 2018 byla přijata směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/410 ze dne 14. března 2018, která mimo jiné počínaje rokem 2021 snižuje každoročně limit o 2,2 %, v porovnání se současnými 1,74 %. Soustavné snižování přidělů emisních povolenek v celé Evropské unii, potenciálně větší snížení přidělů 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.

Skupina EPH vlastní významný objem emisních povolenek, které jsou registrovány jako nehmotné aktivum u národních operátorů v rámci EU. Ke dni 30. června 2019 vlastnila Skupina EPH emisní povolenky v účetní hodnotě přibližně 40 milionů EUR. Národní registry emisních povolenek jsou provozovány nezávislými vládními institucemi a jsou řízeny právem EU. Skupina EPH 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 závažný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

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. Pokud by se například průměrná cena elektřiny na výstupu za 1 MWh snížila o 1 EUR, klesly by v roce 2018 tržby Skupiny EPH přibližně téměř o 35 milionů EUR.<sup>5</sup>

Skupina EPH usiluje o omezení rizika kolísání komoditních cen pomocí forwardů, 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, plynu a emisních povolenek, které slouží k zajištění komoditní ceny především pro společnosti vyrábějící elektřinu, a dále 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.

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. Výskyt kterýchkoli z výše uvedených rizik by mohl nepříznivě ovlivnit podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Finanční výsledky Skupiny EPH mohou být kdykoli závažně nepříznivě ovlivněny kolísáním hodnoty měn (především eura, amerického dolaru, kanadského dolaru, polského zlotého, britské libry a maďarského forintu) ve vztahu k české koruně a k dalším měnám. Skupina EPH je dále vystavena riziku kolísání měn, neboť přestože 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 v oboru distribuce elektřiny a plynu). Skupina EPH je také vystavena riziku kolísání hodnoty libry z důvodu svých aktivit ve Spojeném království. Celá slovenská činnost Skupiny EPH je vedena v eurech a její česká činnost v českých korunách, s výjimkou prodeje elektřiny, koupě emisních povolenek CO<sub>2</sub>, některých nákupů uhlí a některých investičních výdajů, které jsou realizovány v eurech. Italské, irské, francouzské a německé aktivity skupiny jsou realizovány především v eurech, aktivity ve Spojeném království jsou realizovány zejména v britské libře, přičemž část nákupu biomasy je realizována v eurech, americkém dolaru a kanadském dolaru. Značná část dluhu Ručitele je rovněž vedena v eurech. Skupina EPH využívá různé druhy měnových derivátů za účelem omezení měnového rizika na cizoměnových aktivech, pasivech a očekávaných peněžních tocích. 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.

Při výrobě elektrické energie se Skupina EPH snaží minimalizovat riziko cenové volatility a při příznivých cenách za elektřinu rovněž uzavírá forwardové smlouvy na dodávky elektřiny. Pro část objemu elektřiny vyrobené Skupinou EPH nebo pro celý její objem se však nemusí podařit uzavírat forwardové smlouvy 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.

<sup>5</sup> Výpočet abstrahuje od hedgingových ujednání, které má Skupina EPH v souvislosti s ochranou proti komoditnímu riziku uzavřeny.

**(h) Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s účastí na společných podnicích.**

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 účastí v projektech nebo subjektech. Kromě toho jsou některé společné podniky, do nichž Skupina EPH vstoupila, drženy veřejným subjektem, např. 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. Například, i když dohoda se Slovenskou republikou uděluje EPIF manažerskou kontrolu nad SPPI a SSE, Slovenská republika může ovlivnit nebo blokovat určitá rozhodnutí SPPI a SSE. Navíc, cíle slovenské vlády mohou být v rozporu s cíli EPH jako obchodního podniku. Případné porušení akcionářské smlouvy týkající se SPPI nebo akcionářské smlouvy týkající SSE by mohlo mít také za následek neschopnost Skupiny EPH konsolidovat finanční výsledky příslušných společností v rámci Skupiny EPH, což by mohlo mít podstatný negativní dopad na hodnoty zveřejňované v účetních výkazech Skupiny EPH (bližší informace viz kapitola VIII.12 (*Významné smlouvy*) tohoto dokumentu). Jakákoliv materializace těchto rizik by mohla mít nepříznivý dopad na úspěch dohody, a tím i následně na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky EPH. Jakýkoliv výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na úspěch dané 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.

**(i) Skupina EPH je vystavena riziku hospodářské soutěže.**

Na mnoha trzích, na nichž působí Skupina EPH v odvětví přepravy plynu, obchodování s plynem a elektřinou, teplárenství, skladování plynu a výroby elektřiny, narůstá množství konkurence, a proto je Skupina EPH vystavena riziku, že nebude schopna průběžně efektivně s takovou konkurencí soutěžit. Například na trhu teplárenství je zvýšený tlak na ceny z důvodů alternativních zdrojů energie. Ačkoliv konečné ceny elektřiny v minulosti rostly, postupem času může rostoucí konkurence způsobit snížení tržní ceny elektřiny.

Trh dodávek energií je navíc velmi konkurenční díky mnoha podnikům působícím na trzích, kde působí Skupina EPH. Hlavními konkurenty Skupiny EPH na českém trhu dodávek energií jsou RWE, E.ON a ČEZ, a.s. a na slovenském trhu dodávek energie jsou to Slovenský plynárenský priemysel, a.s., ZSE, Innogy Slovensko a ČEZ Slovensko. Ceny dodávek stanovené Skupinou EPH musí zůstat konkurenceschopné, což snižuje ziskovost v těchto odvětvích. Zákazníci Skupiny EPH mohou přejít ke konkurenci za účelem získání energie od jiných dodavatelů. Aby mohla Skupina EPH konkurovat jiným dodavatelům energie, je možné, že bude muset snižovat ceny.

Konkurenceschopnost Skupiny EPH by mohla být ovlivněna mimo jiné vstupem nových účastníků na trhy, na kterých Skupina EPH působí, zvýšením dostupnosti a dodávek zemního plynu, přechodem velkého množství odběratelů elektřiny nebo plynu SSE ke konkurenci nebo významnou nepříznivou změnu na trhu služeb skladování plynu na Slovensku, v České republice nebo v Německu. Jakékoli z výše uvedeného by mohlo mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(j) Ručitel poskytl ručení jiným společností**

Ručitel v rámci svého podnikání, jako mateřská společnost Skupiny EPH, poskytuje ručení za závazky společností ve Skupině EPH. V případě neschopnosti těchto společností splnit tímto způsobem zajištěné závazky, je Ručitel povinen tyto závazky uhradit. K 30. červnu 2019 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem za své dceřiné společnosti přibližně 1.002 mil. EUR. Dále Ručitel garantuje veškeré závazky související s dluhopisy vydanými společnostmi EPH Financing SK, a.s. a EPH Financing CZ, a.s. Výše celkové jmenovité hodnoty vydaných a nesplacených dluhopisů k 30. červnu 2019 byla v přepočtu přibližně 75 mil. EUR v případě EPH Financing SK, a.s., a 220 mil. EUR v případě EPH Financing CZ, a.s.

Existuje i riziko, že pokud bude potřebné zachovat rámec podnikání Ručitele, může celková výše ručení v budoucnosti růst. Případné plnění z titulu 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.

**(k) 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 společně se Skupinou 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.

**(l) Riziko likvidity**

Riziko likvidity je riziko, že Ručitel nebo Emitent bude čelit problémům při plnění povinností spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva. Jednotlivé společnosti ve Skupině EPH používají různé metody řízení rizika likvidity. Dle zkrácené konsolidované mezitímní účetní závěrky Ručitele pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 byla k 30. červnu 2019 výše krátkodobých aktiv celkem 3.524 mil. EUR a výše krátkodobých závazků celkem 3.107 mil. EUR.

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. Skupina 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 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.

Některé z aktivit Skupiny EPH jsou do značné míry závislé na omezeném počtu zákazníků představujících významnou část výnosů společností ze Skupiny EPH v daném segmentu (například v případě obchodu s plynem, distribucí energie a skladování plynu, na významném ruském přepravci plynu a Slovenském plynárenském priemyslu, a.s.), a to zejména v případě prodeje energií na veľkoobchodním trhu. Skupina EPH je tak vystavena riziku, že někteří nebo všichni její zákazníci nebudou schopni nebo odmítnou splnit své finanční závazky, a to ať už v důsledku zhoršení jejich finanční situace nebo jinak. To by mělo nepříznivý účinek na finanční situaci, výsledky činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(m) 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 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.

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. Celková výše pohledávek z obchodních vztahů Skupiny EPH byla k 30. červnu 2019 ve výši 726 mil. EUR a ke stejnému dni vytvořila Skupina EPH opravné položky k nedobytným pohledávkám ve výši 23 mil. EUR.

**(n) Značná část zadluženosti Skupiny EPH je strukturálně seniorní vůči zadluženosti Ručitele ze Záruky**

Značnou část zadluženosti Skupiny EPH tvoří dluhy dceřiných společností Ručitele, které jsou strukturálně seniorní vůči zadluženosti Ručitele ze Záruky. V případě exekuce, likvidace, úpadku, insolvenčního řízení či obdobného řízení ve vztahu k dceřiné společnosti Ručitele budou mít Vlastníci Dluhopisů na základě Záruky přístup k majetku takové dceřiné společnosti až po uspokojení všech věřitelů dané dceřiné společnosti a poté, co byl zbývající majetek takové dceřiné společnosti distribuován Ručiteli jako přímému či nepřímému akcionáři takové dceřiné společnosti.

**(o) Riziko nemožnosti poskytnout dohodnutou kapacitu**

Na některých trzích s elektřinou má regulátor pravomoc uložit příslušnému regulovanému subjektu pokutu nebo jinou sankci, pokud daný subjekt není schopen dodat požadované množství kapacity v obdobích zvýšených cen. Tato povinnost dopadá i na společnosti ze Skupiny EPH, kterou jsou na takových trzích aktivní (například v Itálii či ve Spojeném království). V případě neschopnosti dodat požadované množství kapacity by mohl příslušný regulátor uložit dané společnosti ze Skupiny EPH sankce, jejichž výše se liší v závislosti na daném kapacitním trhu a aplikovatelné legislativě. Různé kapacitní trhy mohou zahrnovat i mechanismy pro omezení dopadu těchto sankcí – například ve Velké Británii se může entita, která v příslušném období nedodala požadované množství kapacity, dohodnout s entitou, která naopak v rozhodné době dodala větší než požadované množství kapacity, na relokaci tohoto nadbytku kapacity, a tak omezit výši sankcí, které by na ni dopadly. Veškeré tyto následky by měly negativní vliv na hospodářské výsledky Skupiny EPH.

**(p) Skupina EPH podléhá zdanění v několika daňových jurisdikcích; Skupina EPH čelí rizikům plynoucím z daňových pozic, které zaujala v rámci svého provozu; Skupině EPH by mohly vzniknout nepředvídatelné daně, daňové doplatky a penále, a zvláštní poplatky, které by mohly negativně ovlivnit provozní výsledky a finanční výkonnost Skupiny EPH.**

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.

Skupina EPH v rámci svého běžného provozu zaujímá určité daňové pozice k různým daňovým otázkám, mimo jiné ke zdanění kurzových rozdílů, zdanění výsledků derivátových operací, zdanění (resp. osvobození) dividend, kapitálových zisků a obdobných výnosů, k daňové odečitatelnosti úroků a ostatních provozních a finančních nákladů, k daňovým odpisům a daňové uznatelnosti tvorby rezerv, k uplatitelnosti odčitatelných položek od daně a/nebo slevám na dani, a také k cenám uplatňovaným u transakcí se spojenými osobami v souladu s principem tržního odstupu a stanovování cen na bázi cen obvyklých.

Vzhledem k tomu, že Skupina EPH je vertikálně integrovaná, uzavírá a bude uzavírat velké množství transakcí se spojenými osobami napříč různými daňovými jurisdikcemi. Tyto transakce se specificky vztahují např. k nákupu a prodeji paliv, elektřiny, plynu, emisních povolenek a/nebo poskytování různých služeb. Přestože se Skupina EPH snaží pečlivě dodržovat princip běžných tržních podmínek a cen obvyklých, nemůže Skupina EPH vyloučit rozporování cen u transakcí se spojenými osobami ze strany správce daně.

Rozdílný názor správce daně v kterékoliv daňové jurisdikci, kde skupina EPH operuje, či zpochybnění kterékoliv transakce a/nebo daňové pozice zaujaté kteroukoliv společností ze Skupiny EPH, by mohlo mít významný nepříznivý dopad na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky.

V posledních několika letech některé země, ve kterých Skupina EPH působí, zvýšily daňové sazby, omezily daňové odpočty a výhody nebo zavedly nové specifické daně v určitých odvětvích, včetně sektoru veřejných služeb. Nelze dále vyloučit, že společnosti ze Skupiny EPH budou příležitostně předmětem kontroly ze strany správců daně, a na základě těchto řízení příslušný správce daně doměří dodatečnou daňovou povinností a případně uloží penále či jiné sankce.

Slovenská republika v minulých letech zavedla novou povinnost ve formě zvláštního odvodu pro podniky ve vybraných regulovaných odvětvích, včetně energetiky. Zvláštní odvod je splatný jakýmkoliv regulovaným podnikem, jehož tržby přesahují 3 miliony EUR za dané účetní období. Základem pro výpočet zvláštního odvodu je finanční výsledek (zisk) za příslušný rok vynásobený specifickým koeficientem (vypočteným jako poměr mezi výnosy z regulovaných činností a celkovými výnosy). Odvod je splatný měsíčně. Současná sazba zvláštního odvodu je 0,00726,

přičemž tato sazba bude s účinností od 1. 1. 2019 snížena na 0,00545, a dále s účinností od 1. 1. 2021 na 0,00363. V důsledku této sazby vznikly v roce 2018 a 2017 Skupině EPH náklady na tento zvláštní odvod ve výši 57 milionů EUR a 74 milionů EUR. Přestože slovenská vláda v současné době nenavrhuje změny zvláštního odvodu, nelze vyloučit, že dojde k jeho dalším změnám (včetně zvýšení sazby nebo úpravy základu pro jeho výpočet), což by mohlo mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost dotčených provozních dceřiných společností SPPI, a tedy i na Skupinu EPH jako celek.

Vedle zvláštního odvodu ve Slovenské republice se Skupiny EPH týká taktéž zvláštní odvod pro energetické společnosti (výroba, obchod a distribuce elektřiny a plynu a těžba) zavedený v Maďarsku na základě zákonné úpravy z roku 2008 (*évi LXVII. törvény a távhőszolgáltatás versenypesebbé tételéről*). Příslušný zákon měl být původně v platnosti pouze po přechodné období do roku 2010, nicméně jeho účinnost byla prodloužena a s jeho platností a účinností se počítá také do budoucna. Sazba tohoto zvláštního odvodu je od roku 2013 stanovena ve výši 31%. Vzhledem k tomu, že daňová povinnost se týká pouze výroby elektřiny a obchodování s elektřinou a plynem, společnosti Skupiny EPH jsou dotčeny tímto zvláštním odvodem pouze částečně, protože pouze část jejich příjmů se týká obchodování s elektřinou, plynem a/nebo výrobou elektřiny. V roce 2018 vznikly Skupině EPH z titulu tohoto zvláštního odvodu náklady výši přibližně 2 miliony EUR.

Uložení jakýchkoli nových daní v zemích, ve kterých Skupina EPH působí, nebo změna výkladu nebo uplatňování daňových předpisů ze strany příslušných daňových úřadů nebo soudů, harmonizace českého a evropského daňového práva a regulace, významné daňové spory a vyšetřování ze strany daňových orgánů, jakákoli změna daňového statusu kteréhokoli člena Skupiny EPH a možné uložení sankcí v důsledku nesprávně nahlášených nebo nezaplacených daňových závazků může vést k dalším daňovým dluhům Skupiny EPH, může mít významný nepříznivý dopad na podnikání Skupiny EPH, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky. Vzhledem k tomu, že Skupina EPH v minulosti prošla určitými restrukturalizacemi jejich společností, nelze vyloučit, že Skupina EPH nebo její dceřiné společnosti mohou podléhat dani související s takovými restrukturalizacemi, které dosud nebyly identifikovány.

**(q) *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 různá omezující ujednání vztahující se k jednotlivým členům Skupiny EPH, a to zejména omezení vztahující se k platbám a jiným plněním ve prospěch akcionářů příslušných členů Skupiny EPH. Jedná se zejména o omezení na úrovni EPIF ve výši 4,5krát čistá zadluženost tak, jak upraveno v dluhopisech vydaných EPIF (ISIN: XS2062490649) splatných v roce 2028. Některé dluhové instrumenty společností ze Skupiny EPH, například dluhopisy vydané Emitentem (ISIN: CZ0003515413) splatné v roce 2020, navíc obsahují ustanovení o změně ovládání - "Change of control", jejichž aktivace může vést k případu porušení nebo povinnému předčasnému splacení. Stejně tak například dluhopisy vydané EPIF obsahují ustanovení "Change of control", které by se aktivovala v případě, že došlo k poklesu ratingu.

**(r) *Skupina EPH je vystavena rizikům spojeným s ohlášenými a dalšími potenciálními změnami účetních standardů.***

Skupina EPH sestavuje svou konsolidovanou účetní závěrku v souladu s mezinárodními účetními standardy přijatými EU, obsahujícími IFRS a IAS, a jejich výkladovými dokumenty. Kromě nových standardů platných od 1. ledna 2019 a 1. ledna 2020 zvažuje Rada pro mezinárodní účetní standardy změnu stávajících standardů a vydání nových standardů, které mohou ovlivnit různé oblasti, z nichž některé by mohly podstatně a nepříznivě ovlivnit účetní závěrky tzv. utility groups, jako je i Skupina EPH. Tyto potenciální změny a další změny, které mohou v budoucnu nastat, mohou například nepříznivě ovlivnit vykazování aktiv a pasiv Skupiny EPH, jakož i jejich výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku. Tyto změny představují riziko pro způsob přípravy finančních výkazů připravovaných Skupinou EPH, a následkem toho výpočet finančních ukazatelů, nikoliv však riziko pro hospodaření členů Skupiny EPH.

Například, v lednu roku 2016 IASB vydala účetní standard IFRS 16 "Leasingy", který nahrazuje předchozí standard IAS 17 "Leasingy" a IFRIC 4 "Určení, zda smlouva obsahuje leasing". IFRS 16 mění účetní zachycení leasingů, a to zejména u nájemců. IFRS 16 stanovuje nové principy pro prvotní zachycení, oceňování a následné vykázání leasingů. Pokud smlouva splňuje definici leasingu dle standardu IFRS 16 (především jsou vyloučeny leasingy majetku s nízkou hodnotou a smlouvy s dobou trvání kratší než 12 měsíců), nájemce vykáže v rozvaze pronajatý majetek jako právo k užívání, které vyplývá z leasingové smlouvy, a zároveň vykáže související závazek z leasingu. IFRS 16 obsahuje také řadu dalších ustanovení týkajících se prvotního vykázání, zveřejňování a transakcí prodeje a zpětného leasingu. IFRS 16 byl přijat EU a jeho použití je vyžadováno pro fiskální roky začínající 1. ledna 2019 a později. V důsledku aplikace IFRS 16 zahrnovala zadluženost Skupiny EPH k 30. červnu 2019 nově vykázaný závazek z leasingů ve výši přibližně 127 milionů EUR.

I když ke dni tohoto Prospektu není Skupina EPH schopna plně posoudit přesný dopad výše uvedených změn a dalších podobných změn účetních standardů na budoucí účetní období, mohou mít významný a nepříznivý dopad na čistý zisk a finanční pozici Skupiny EPH, včetně souvisejících klíčových ukazatelů výkonnosti.

**(s) Rizika spojená s penzijním systémem pro zaměstnance**

Některé společnosti ze Skupiny EPH garantují v některých případech významné části svých stávajících i bývalých zaměstnanců penzijní plnění na základě určitého penzijního systému. Například v případě společnosti Eggborough spravuje aktiva penzijního systému správce ("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 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"). Kromě společnosti Eggborough garantují penzijní plnění stávajícím i bývalým zaměstnancům i další společnosti ve Skupině EPH, a to především EP Ballylumford Limited a EP Kilroot Limited, řada společností ze Skupiny EPH aktivních v Německu a ve Francii. K 30. červnu 2019 byla celková bilance závazků Skupiny EPH ze zaměstnaneckých požitků ve výši 129 mil. EUR. Negativní kombinace těchto faktorů může mít negativní vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky společnosti Eggborough a dalších společností provozujících penzijní systém ve Skupině EPH, jakož i Skupinu EPH jako celek.

**Specifická rizika spojená s přepravou, distribucí a ukládáním plynu**

**(t) 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.**

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 různých sankcí a dalších jistých opatření proti určeným ukrajinským a ruským jednotlivcům a některým ruským entitám ze strany Spojených států, EU a jiných zemí, by mohlo mít v budoucnu přímý dopad na Skupinu EPH. Další eskalace tohoto konfliktu by mohla vést k výkyvům cen zemního plynu, dalšímu uvalení sankcí ze strany EU a Spojených států majících vliv na dlouhodobě udržitelnou dostupnost ruského plynu, nebo snížené poptávce po plynu v důsledku těchto faktorů. Budoucí eskalace ukrajinské krize může vést k dalšímu rozšíření sankcí i na některé ruské nebo ukrajinské dodavatele, zákazníky a protistrany společnosti Eustream. To může mít za následek, mimo jiné, neschopnost sankcionované protistrany řádně splnit své smluvní povinnosti vůči společnosti Eustream, což může negativně ovlivnit podnikání, výsledky provozní činnosti, finanční stav, peněžní toky a vyhlídky společnosti Eustream.

Současné napětí může také ovlivnit schopnost Ukrajiny přepravovat plyn do nebo ze systému Eustream. Například, platnost stávající smlouvy o přepravě plynu přes Ukrajinu mezi ruským Gazpromem a ukrajinským Naftogazem Ukrajiny vypršela dne 31. prosince 2019. Obě strany za pomoci Evropské komise jednaly o novém rámci pro přepravu ruského plynu přes Ukrajinu po ukončení stávající smlouvy. Od ledna 2020 má přes území Ukrajiny přepravovat zemní plyn (a to včetně ruského zemního plynu na základě zprostředkovatelské smlouvy s ukrajinským Naftogazem) nový provozovatel přepravní sítě, a to na základě nové smlouvy o přepravě plynu přes Ukrajinu, která je platná do konce roku 2025<sup>6</sup>. Nicméně, vzhledem k tomu, že vztah mezi Ukrajinou a Ruskem (a příslušnými plynárenskými podniky obou zemí) je poznamenán opakovanými spory a režim zavedený novou smlouvou o přepravě plynu vstoupil ke dni tohoto Prospektu v účinnost teprve nedávno, nelze vyloučit, že se mezi příslušnými subjekty vyskytnou další spory, které by mohly vyústit v přerušení toku zemního plynu z Ruska na Slovenskou republiku. Jakékoliv trvalejší přerušení by mohlo negativně ovlivnit podnikání Skupiny EPH

Kromě toho by přerušení toku plynu z Ukrajiny mohlo mít také nepříznivý dopad na výkonnost společnosti Eustream, protože část jejich výnosů závisí na komerčních tocích plynu v síti Eustream.

Ani ve Slovenské republice, ani v České republice, neexistují žádné významné zdroje zemního plynu a ani Slovenská republika, ani Česká republika, nemají, kromě 13denního přerušení v lednu roku 2009, předchozí zkušenost s dlouhodobým přerušením dodávky plynu z rusko-ukrajinské trasy. V případě prodlouženého nedostatku plynu, by plyn musel pocházet z jiných státních propojovacích vedení, jako je Česká republika (ze vstupního místa Lanžhotova) a Rakousko (ze vstupního místa Baumgarten) nebo by musel být využit zemní plyn skladovaný dodavateli v podzemních zásobnících plynu. Dále by přerušení toku plynu z Ukrajiny mohlo negativně ovlivnit provoz sítě

<sup>6</sup> Zdroj: <https://www.ft.com/content/5c6733b2-2bc6-11ea-a126-99756bd8f45e>

Eustream, protože část jejích příjmů závisí na obchodních tocích plynu v síti Eustream. To se týká zejména předem dohodnutého fixního procenta komerčního objemu přepravy plynu přijatého od přepravců společnosti Eustream pro její provozní potřeby, které přepravci nedodávají v případě, že rezervovaná kapacita není využita. Navíc, jakákoli eskalace ukrajinské krize může mít za následek zvýšení tlaku dodavatelů na vytvoření alternativních tras, které pak mohou konkurovat společnosti Eustream.

Od listopadu 2015 zastavila Ukrajina dovoz plynu z Ruska. V důsledku toho je Ukrajina postupně více a více závislá na zařízeních reverzního toku Eustreamu pro přístup k plynu, což vede ke zvýšení výnosů Eustream z rezervací reverzního toku. Dne 28. února 2018 stockholmský rozhodčí soud vydal konečné rozhodnutí ve sporu mezi ruským Gazpromem a ukrajinským Naftogaz Ukrainy, ve kterém nařídil společnosti Naftogaz, mimo jiné, koupit od společnosti Gazprom alespoň 4 bcm ročně v letech 2018 a 2019. Od konečného rozhodnutí se jak ukrajinský Naftogaz Ukrainy, tak ruský Gazprom snažily se smíšeným úspěchem vynucovat nebo pozastavit výkon rozhodčího rozhodnutí. K datu tohoto Prospektu je obtížné předpovědět konečný výsledek řízení. Pokud by se obnovila dodávka ruského plynu na Ukrajinu, mohlo by to vést k nižší poptávce po zařízeních reverzního toku společnosti Eustream, čímž se sníží příjmy společnosti Eustream z rezervací zpětného toku. Na druhou stranu, další eskalace sporu může vést k trvalému přerušení toku zemního plynu z Ruska do Slovenské republiky, v takovém případě by následky mohly být mnohem závažnější a těžko předvídatelné.

Pokud by některý z výše uvedených nápravných faktorů nebyl účinný v případě budoucích přerušení, mohlo by to vést k podstatnému nepříznivému dopadu na podnikání, finanční situaci, výsledky provozní činnosti, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

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 50 % celkové stávající roční přepravní kapacity plynu společnosti Eustream<sup>7</sup>. Platnost dalších významných smluv uplyne postupně do roku 2021.

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 bonity 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.

Přestože ÚRSO schvaluje obecné podmínky pro přenos formou provozního nařízení Eustream, které tvoří nedílnou součást smluv uzavřených po roce 2005 a jsou veřejně dostupné na trhu, může příslušná smlouva obsahovat výslovně nebo implicitně další ustanovení a podmínky a další práva a povinnosti jejich 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.

Mimo výše uvedené významné dlouhodobé smlouvy přidělila společnost Eustream významnou část svých zbývajících přepravních kapacit na vstupní stanici Lanžhot v rámci dlouhodobých smluv dohodnutých během aukce o roční přírůstkové kapacity v březnu 2017. Smlouvy uzavřené v této aukci o kapacitě jsou platné od října 2019; podléhají však splnění určitých podmínek, které smluvním stranám umožňují jednostrannou výpověď smlouvy.

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.

<sup>7</sup> Stávající celková roční přenosová kapacita plynu je vypočtena jako celková vstupní nebo výstupní kapacita, je-li nižší.



**(v) 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 Ručitele a jeho 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, či zmenšující se smluvní portfolio 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, jako například výstavba propojení mezi Slovenskou republikou a Polskem, jejíž uvedení do provozu je ke dni tohoto Prospektu plánované na rok 2021 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. Navíc jakékoli snížení cen zemního plynu může negativně ovlivnit příjmy společnosti Eustream související s přebytečným plynem v naturálních obdrženích od dodavatelů.

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.

Všechna tato rizika mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, provozní výsledky a finanční výkonnost na Skupiny EPH.

**(w) Výsledky hospodaření společnosti Eustream mohou být negativně ovlivněny rozvojem 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 takové projekty, které již byly ohlášeny, jsou například rozšíření projektu Nord Stream o dva další plynovody s kapacitou až 55 bcm (v rozsahu, v němž není plyn přepravovaný plynovody Nord Stream směřován do přenosové soustavy Eustream), Projekt TAP (Trans Adriatic Pipeline), který má přepravovat plyn z Kaspického regionu, projekt HUAT, rozšiřující kapacitu mezi Maďarskem a Rakouskem, jakož i projekt BRUA (propojení mezi Bulharskem, Rumunskem, Maďarskem a Rakouskem). K datu tohoto Prospektu jsou některé z těchto projektů, jako je HUAT, buď ve velmi raných fázích provádění, nebo jsou zpožděny oproti oficiálnímu časovému plánu, zatímco jiné projekty, jako je Nord Stream II a projekt TAP, jsou ve výstavbě. Pokud budou tyto projekty dokončeny a zprovozněny, mohly by představovat novou konkurenci společnosti Eustream a nepříznivě tak ovlivnit schopnost společnosti Eustream vyjednat a uzavřít nové smlouvy o přepravě, stejně jako prodlužovat stávající smlouvy o přepravě.

Nad rámec toho by vývoj ve výrobě jiných typů plynů, například obnovitelných plynů, jako je biometan nebo zelený vodík, zvýšení dovozu břidlicového plynu nebo používání technologie LNG v některých evropských zemích i v jiných regionech světa, včetně USA, mohl mít nepříznivý vliv na poptávku po kapacitách Eustream na přepravu plynu.

Jakýkoliv z těchto scénářů může mít nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(x) Rizika spojená s vyvážením plynárenské přepravní sítě**

Eustream získává v rámci přepravního tarifu část protiplnění ve formě zemního plynu ("gas in-kind"), což umožňuje Eustream získávat zemní plyn pro své provozní a technické potřeby, a to především k pohánění kompresorových stanic potřebných pro provoz činností Eustream. Nelze však vyloučit, že takto získaného zemního plynu nebude dostatek, nebo naopak může vzniknout v síti Eustream přebytek. Vzhledem k tomu, že společnost Eustream je ze zákona povinna udržovat rovnováhu přenosové sítě, prodává takový přebytek na trhu. Hospodářský výsledek

Eustream tak závisí na objemu skutečného toku zemního plynu a cen zemního plynu, a společnost Eustream nad tímto má pouze omezenou kontrolu. V krátkodobém horizontu mohou mít změny v objemu zemního plynu nebo tržní cena zemního plynu nepříznivý dopad na příjmy společnosti Eustream.

**(y) *Rizika spojená se skladováním plynu***

Společnosti provozující zásobníky plynu uzavřely dlouhodobé smlouvy, ze kterých získávají většinu svých výnosů. U těchto dlouhodobých smluv neexistuje jistota, že si je po jejich uplynutí bude zákazník přát obnovit. Dále tyto smlouvy obsahují ustanovení standardních cenových revizí. Ceny a další smluvní podmínky v těchto smlouvách se mohou v důsledku různých smluvně definovaných faktorů měnit. K datu tohoto Prospektu Skupina EPH projednala opětovně ceny s většinou svých zákazníků a nadále probíhá diskuse ve vztahu k některým smlouvám o poměrně malém objemu skladování. Skupina EPH však může v budoucnu znovu vyjednávat o cenách. Pokud by tato jednání vedla k negativním úpravám cen, nebo by tato jednání měla za následek arbitráž ukončenou negativním výsledkem pro Skupinu EPH, potenciální následné snížené ceny, které budou společnosti ze Skupiny EPH provozující zásobníky plynu účtovat za využití své skladovací kapacity, mohou mít negativní dopad na jejich provozní činnost, provozní výsledky a finanční situace, a tedy i Skupiny EPH.

Skupina EPH neprovádí kontrolu veškerých aktiv nebo skladovacích zařízení, která může nabýt od třetích stran. I v případě, že Skupina EPH provede kontrolu příslušných zařízení a aktiv, nemusí se odhalit veškeré strukturální, skryté nebo environmentální závady, které by mohly mít nepříznivý dopad na hodnotu daného aktiva. Strukturální nebo environmentální závady, jako je kontaminace podzemních vod, nemusí být nutně odhalitelné, a to i když byla provedena řádná inspekce. Je proto možné, že subjekty a aktiva, které Skupina EPH nabude, budou předmětem závazků, jichž si Skupina EPH není vědoma. Kromě toho mohou být společnosti provozující zásobníky plynu povinny převzít závazky vzniklé před nabytím příslušných aktiv, včetně environmentálních, daňových a dalších závazků. Tyto společnosti také mohou nabývat nemovitě věci ve stavu "jak stojí a leží". Výskyt jakýchkoli významných závazků po akvizici ze strany nabyvatele ze Skupiny EPH, které nebude možné zmírnit (ať už prostřednictvím nároků na pojistné plnění nebo jinak), by mohl mít významný nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

**(z) *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 (fyzická nebo právnická osoba, která má právo na připojení k distribuční soustavě a na dodávku elektřiny). Následkem toho je SPPD jedním z největších zákazníků společností provozujících zásobníky plynu. 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 za příčinu negativní dopad na poptávku po skladovacích kapacitách plynu a tím vliv na skladovací cenu a tedy zapříčinit nepříznivý dopad na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky, peněžní toky a výhled společností ze Skupiny EPH provozujících zásobníky plynu, a tím i na Skupinu EPH.

**Specifická rizika spojená s výrobou a distribucí elektřiny a tepla**

**(aa) *Výnosy a provozní marže Skupiny EPH mohou negativně ovlivnit kolísání cen zemního plynu, černého a hnědého uhlí a emisních povolenek CO<sub>2</sub> a volatilita jejich výnosů z prodeje tepla.***

Ziskovost podnikání Skupiny EPH a společnosti PLTEP ovlivňují výnosy z prodeje tepla. Volatilita 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.

Volatilitu příjmů z prodeje tepla, které představovaly 5,8 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH za období 6 měsíců končící 30. červnem 2019, mohou kromě jiného způsobovat následující faktory:

- povětrnostní podmínky;
- sezónnost;
- změny v cenách alternativních paliv (zejména zemního plynu a černého uhlí);
- 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;

Na straně nabídky se Skupina EPH snaží omezit riziko cenové volatility paliv pro své podniky na výrobu tepla, a to prostřednictvím dlouhodobých kontraktů na dodávku hnědého uhlí, zemního plynu a černého uhlí s omezeným počtem dodavatelů. 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 ústřední rozvodné sítě. Očekává se, že zateplování domů povede k trvalému snižování spotřeby tepla, a alternativní topení by mohlo vést ke ztrátě zákazníků.

Volatilita tržních cen komodit, včetně paliv a emisních povolenek Skupiny EPH, by mohla mít 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.

**(bb) *Zahlcování přenosové soustavy elektřiny může vést k poklesu odběru elektřiny z hnědouhelných elektráren; Skupina EPH je vystavena tržním rizikům spojených s provozem plynových a uhelných elektráren ve Spojeném království.***

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 (např. 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 roste i riziko přetěžování přenosové soustavy, což může vést k poklesu rentability a objemu výroby elektřiny v hnědouhelných elektrárnách Skupiny EPE, Skupiny EPPE a společnosti Plzeňská teplárenská. Jakýkoli takový pokles by mohl mít závažný nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a peněžní toky Skupiny EPH.

Výnosy plynových a uhelných elektráren ve Spojeném království jsou závislé na tržních podmínkách především tzv. "Clean Spark Spreadu" (CSS). CSS je volatilní a hrubá marže z průběžného dodávání elektřiny do elektrické sítě na základě poptávky tzv. dispatch elektrárny nemusí pokrýt fixní náklady a udržovací investice elektráren, což může mít nepříznivý účinek na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektráren Langage a South Humber Bank, a tedy i Skupiny EPH.

Stejně riziko platí pro aktivity prostřednictvím "Balancing mechanism", který slouží k vyrovnávání sítě na intradenní bázi.

**(cc) *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 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 přírůstek 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.

### **Specifická rizika spojená s využíváním obnovitelných zdrojů energie**

#### ***(dd) Riziko spojené s cenou a kvalitou biomasy a s dovozem biomasy***

Trh s biomasou není z hlediska likvidity či dostupnosti zajišťovacích finančních instrumentů na úrovni trhu s černým uhlím či zemním plynem. Existuje tedy riziko, že na daném trhu a v daném čase nebude k dispozici dostatečné množství biomasy. Toto může mít vliv především na italské elektrárny spalující biomasu ve Skupině EPH a na elektrárnu Lynemouth.

Italský regulační systém podporuje vyššími dotacemi elektrárny spalující biomasu produkovanou lokálně z italských zdrojů. Trh s biomasou v Itálii je proto spojen s rizikem efektivních krátkodobých kontraktů na dodávky biomasy produkované na území Itálie. Riziko nižších dotací spojených se spalováním biomasy ze zahraničních zdrojů může mít negativní vliv na finanční situaci elektráren BIOMIT, BIOMCRO a Fusine, a tedy i Skupinu EPH. Poptávka po místní produkci biomasy - štěpky - je výrazně centralizována ve prospěch národního investičního fondu (F2i), který může při vyjednávání využít své tržní pozice a ostatní účastníky vystavit cenovým výkyvům a dokonce i případnému nedostatku lokální štěpky, jejíž využití přináší provozovateli elektrárny vyšší hladinu podpory.

V oblasti Spojeného království, přestože elektrárna Lynemouth má uzavřené kontrakty na dodávky biomasy na většinu své plánované produkce, mohou mít významné výkyvy v ceně biomasy na spotových trzích dopad na reziduální nenaktrahované množství. Cena biomasy je také velmi silně ovlivňována měnovým kurzem, přičemž samotné zvýšení ceny biomasy může mít negativní vliv na činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky elektrárny Lynemouth, a tedy i Skupiny EPH.

Biomasa musí splňovat jistá kvalitativní a administrativní/environmentální kritéria, aby elektrárna Lynemouth 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 Lynemouth bude nucena snížit výkon, aby dokázala plnit emisní limity. V případě nízké kalorické hodnoty biomasy existuje riziko, že se do kotle nedostane dostatečné množství paliva na dosažení plného výkonu, může hrozit snížení výkonu nebo přerušení provozu elektrárny Lynemouth. 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. Všechny tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Lynemouth a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

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

#### ***(ee) Rizika spojená s přestavbou elektrárny Provence 4 Biomass a s výkupním kontraktem elektřiny***

Elektrárna Provence 4 Biomass v současnosti prochází významným projektem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Aktuálně je elektrárna v procesu uvedení do provozu (commissioning). Výpadky zajištění určitých služeb externími dodavateli, zvýšení nákladů v souvislosti s dohodami s externími dodavateli, technické potíže a případně jakékoliv zdržení projektu by mohly mít významný negativní dopad na uvedení této elektrárny do provozu. Všechny tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na činnost elektrárny Provence 4 Biomass a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

Elektrárna Provence 4 Biomass má v rámci výkupního kontraktu na elektřinu, kterým je garantovaná výkupní cena, stanovena vícero parametrů, které musí dodržet. Jsou to zejména požadavky na dosažení minimálního objemu výroby elektrické energie a dodržení předepsaného palivového mixu. Pokud by elektrárna nesplnila stanovené požadavky, bude muset vrátit část nebo úplnou hodnotu přijaté podpory, případně dostane v budoucnu sníženou výšku podpory pro budoucí výrobu. Tyto případy mohou mít závažný nepříznivý účinek na ziskovost elektrárny Provence 4 Biomass a také na finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky Skupiny EPH.

## **Specifická rizika spojená s těžbou uhlí**

- (ff) *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 činností, 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 CO<sub>2</sub>, 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 Skupiny EPH na činnost, snížení výnosů Skupiny EPH a/nebo by mohl významným způsobem negativně ovlivnit činnost, finanční situaci, výsledky hospodaření a peněžní toky Skupiny 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 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.

- (gg) *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.***

Značnou část produkce uhlí Skupiny EPH kupuje pouze malý počet odběratelů. Například za rok 2018 vygenerovala společnost MIBRAG více než 3/4 svých tržeb (stanovených podle německých všeobecně uznávaných účetních standardů) v souvislosti se třemi klíčovými zákazníky – elektrárnami Lippendorf a Schkopau a Chemnitz. I když středně- až 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, Skupina EPH by možná vůbec nedokázala uzavřít náhradní dohody nebo ne za takových podmínek, které obsahují stávající smlouvy. Pokud by Skupina 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 předjednána tak, že výsledek by byl na úkor Skupiny EPH nebo by došlo k jejich ukončení, nebo kdyby kterýkoliv z hlavních odběratelů významně snížil objemy hnědého uhlí, které od Skupiny EPH nakupuje, nebo by za ně nedokázal platit, mělo by to zásadní nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky Skupiny 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 Skupiny EPH a v závislosti na možnostech v dané době se Skupina EPH může rozhodnout navázat alternativní smluvní vztahy s těmito odběrateli, což může vyžadovat, aby Skupina 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 Skupiny EPH.

Skupina 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 Skupina 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 Skupina 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 obnovit.

### 3. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

#### (a) *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.

#### (b) *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 obdobného 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 2019 činily celkové závazky Emitenta 5.628 mil. Kč. Tyto dluhy jsou tvořeny zejména emisí dluhopisů ISIN CZ0003515413 v celkovém objemu 3.000 mil. Kč a splatností v roce 2020 a emisí dluhopisů ISIN CZ0003519407 v celkovém objemu 2.601 mil. Kč a splatností v roce 2022.

#### (c) *Riziko předčasného splacení*

Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka Dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

#### (d) *Riziko likvidity*

Emitent požádá 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. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen Dluhopisy kdykoliv prodat za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

#### (e) *Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné veřejné nabídce*

Podmínky veřejné nabídky uskutečňované Hlavními spolumanažery a případnými dalšími vybranými finančními zprostředkovateli, pokud budou nabídky provádět souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor 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 koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výše se dále mohou promítnout i poplatky Hlavních spolumanažerů nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které se účtují investorovi, a tím může dojít k odlišné výši nákladů, které investor do Dluhopisů bude muset vynaložit na koupi jednoho Dluhopisu od různých Hlavních manažerů.

#### (f) *Riziko možného střetu zájmů při realizaci Záruky*

Hlavní spolumanažeri a členové jejich skupiny poskytl 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. červnu 2019 Ručitel vystavil garance a záruky zejména za závazky členů Skupiny EPH v celkové výši 1.297 milionů EUR, z toho bylo 395 milionů EUR za finanční zadluženost. Uspokojení z takového zajištění ze strany Hlavních spolumanažerů nebo členů jejich 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 mají Hlavní spolumanažeri také přístup k některým informacím, které nejsou veřejně přístupné, a které nebudou mít Vlastníci Dluhopisů k dispozici. Takovéto neveřejné informace mohou banky jako věřitele všeobecně zvýhodňovat před jinými věřiteli Emitenta nebo

Ručitele, včetně Vlastníků Dluhopisů. Emitent si však není vědom toho, že by se Hlavní spolumanažeři dostali z výše uvedených důvodů, resp. z titulu funkce Administrátora, kdy je povinni jednat s náležitou péčí, do střetu zájmů ve vztahu k investorům.

**(g) *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 insolventci. 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.

**(h) *Omezení výše Zárukou zajištěných dluhů***

Odpovědnost Ručitele na základě Záruky je omezena maximálně do výše 9.000.000.000 Kč (resp. 120 % celkové jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, pokud bude taková částka nižší). Potenciální investoři do Dluhopisů by si tak měli být vědomi, že toto omezení by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníka Dluhopisů ze Záruky v případě, že Emitent nebude schopen plnit své dluhy z Dluhopisů. V případě, kdy by výše celkových dluhů z Dluhopisů přesáhla maximální výši dluhů krytých Zárukou, budou Vlastníci Dluhopisů uspokojeni ze Záruky poměrně, ale výše jejich uspokojení ze Záruky nemusí dosahovat výši jejich pohledávek vůči Emitentovi, potažmo Ručiteli.

**(i) *Neexistence aplikační praxe v případě uplatnění Záruky***

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím finanční záruky nebylo doposud testováno před českými soudy. Nelze zaručit, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků Dluhopisů vůči Ručiteli vyplývající ze Záruky tuto Záruku uzná (případně není zřejmé, v jakém rozsahu ji uzná).



### III. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

#### 1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE, POVĚŘENÉ OSOBĚ A ZPŮSOBU UPISOVÁNÍ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání umístění emise dluhopisů ze dne 10. 2. 2020 (dále jen "**Příkazní smlouva**") společnosti (i) J & T BANKA, a.s. (dále též "**Koordinátor**"), (ii) Česká spořitelna, a.s., (iii) Komerční banka, a.s., a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., jako hlavní spolumanažery (dále společně s Koordinátorem též "**Hlavní spolumanažeři**" a každý jednotlivě dále jen "**Hlavní spolumanažer**") veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Emitent dále pověřil společnost J & T BANKA, a.s., jako kotevního agenta obstaráním přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu. Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Hlavních spolumanažerů nezávisle na sobě, kteří upíší Dluhopisy od Emitenta a následně je prodají koncovým investorům, jak je popsáno níže. Ve Slovenské republice bude Dluhopisy upsané v rámci primárního úpisu Českou spořitelnou, a.s., nabízet Slovenská sporiteľňa, a.s. (výhradně pro účely této kapitoly se "Hlavním spolumanažerem" pro účely veřejné nabídky na Slovensku rozumí dle kontextu též Slovenská sporiteľňa, a.s.)

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých) s možností navýšení až do výše 7.500.000.000 Kč (slovy: sedm miliard a pět set milionů korun českých). Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Hlavní spolumanažeři se zavázali vynaložit veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna tzv. na "*best efforts*" bázi. Hlavní spolumanažeři ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

V případě, že Emitent rozhodne o veřejné nabídce Dluhopisů na Slovensku, požádá ČNB o notifikaci schválení Prospektu směrem k NBS, a za tímto účelem přeloží tento Prospekt do příslušného jazyka v souladu s platnými předpisy upravujícími veřejnou nabídku dluhopisů na Slovensku.

#### 2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Hlavních spolumanažerů v rámci veřejné nabídky v České republice, a v případě notifikace schválení Prospektu NBS též na Slovensku, podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt v souladu s tamními právními předpisy.

Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Hlavními spolumanažery poběží od 12. 2. 2020 do 10. 2. 2021.

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Hlavními spolumanažery, a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzvání k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (dále jen "**Objednávka**"), přičemž podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s příslušným Hlavním spolumanažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem nebo v navazující evidenci cenných papírů u příslušného Hlavního spolumanažera (pokud takový majetkový účet již nemají otevřený u jiného účastníka Centrálního depozitáře; někteří Hlavní spolumanažeři vyžadují otevření majetkového účtu u takového příslušného Hlavního spolumanažera – pak je ale otevření a vedení takového účtu bezplatné, jak je uvedeno níže), a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle takové smlouvy, případně mohou být příslušným Hlavním spolumanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn koupit Dluhopisy, není stanovena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Dluhopisů nabízených Hlavními spolumanažery. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je každý Hlavní spolumanažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený danému Hlavnímu spolumanažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Hlavní spolumanažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s Dluhopisy obchodovat.

Investor může být povinen platit další poplatky účtované jakýmkoli dalším zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů.

Dluhopisy umístěné Hlavními spolumanažery budou k Datu emise, nebo jakýmkoli pozdějším datům dohodnutým mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery ve smlouvě o koupi a upsání Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a Hlavními spolumanažery (dále jen "**Smlouva o upsání**") vydány připsáním na majetkové účty Hlavních spolumanažerů oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů Emitentovi na účet sdělený Emitentem Hlavním spolumanažerům, a to způsobem stanoveným ve Smlouvě o upsání; Smlouva o upsání bude uzavřena před Datem emise. Ve stejný den budou Dluhopisy, s výjimkou těch, které budou nadále držet a dále nabízet Hlavní spolumanažeri (v souladu s podmínkami Zákona o podnikání na kapitálovém trhu), Hlavními spolumanažery prodány a převedeny proti zaplacení kupní ceny Hlavním spolumanažerům na majetkové účty koncových investorů. Celková částka provize Hlavních spolumanažerů za upsání a umístění Dluhopisů bude odpovídat až 1,60 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Každý Hlavní spolumanažer uspokojí Objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů oproti uhrazení kupní ceny za Dluhopisy. Obchodování nemůže začít před učiněním oznámení přidělené částky investorům. Kupní cena za Dluhopisy musí být investorem uhrazena příslušnému Hlavnímu spolumanažerovi na jím sdělený účet (dle smlouvy s příslušným investorem, na základě které byl pokyn k nákupu podán) k datu vypořádání obchodu.

Kupní cena za Dluhopisy vydané k Datu emise bude shodná s Emisním kurzem.

Kupní cena za Dluhopisy prodané investorům po Datu emise bude určena Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněna na internetových stránkách příslušného Hlavního spolumanažera; v případě společnosti J & T BANKA, a.s., na adrese [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů, v případě společnosti Česká spořitelna, a.s. (i za Slovenská sporiteľňa, a.s.), na adrese [www.csas.cz](http://www.csas.cz), v sekci Ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, v případě společnosti Komerční banka, a.s., na adrese [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky, a v případě společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na adrese [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta [www.eholding.cz](http://www.eholding.cz), sekce Investoři, podsekce Bondy, část EPH Financing CZ a na internetových stránkách každého z Hlavních spolumanažerů, v případě společnosti J & T BANKA na adrese [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů na [www.jtbank.cz/informacnipovinnost/#emise\\_cennych\\_papiru](http://www.jtbank.cz/informacnipovinnost/#emise_cennych_papiru), v případě společnosti Česká spořitelna, a.s., na adrese [www.csas.cz](http://www.csas.cz), v sekci Ke stažení, dále Prospekty a emisní dodatky, v případě společnosti Komerční banka, a.s., na [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci O bance, Vše o KB, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky, a v případě společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., na [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu, Informace k vybraným emisím dluhopisů, a to bezprostředně po jejím ukončení.

Postup pro výkon předkupního práva, obchodovatelnost upisovacích práv a zacházení s neuplatněnými upisovacími právy není relevantní.

Níže jsou uvedeny specifické podmínky nabytí Dluhopisů jednotlivých Hlavních spolumanažerů a poplatky s nabytím spojené:

(A) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím J & T BANKA, a.s.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti J & T BANKA, a.s., je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a J & T BANKA, a.s., a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude J & T BANKA, a.s., přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze, a v případě veřejné nabídky na Slovensku prostřednictvím své pobočky, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky, Dvořákovo nábrežie 10, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J & T BANKA, a.s., v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku banky – k datu tohoto Prospektu ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu koupi, minimálně 2.000 Kč. Aktuální standardní ceník je uveřejněn na stránkách [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků, verze Ceník investičních služeb – platnost od 1. prosince 2019.

Investor, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím J & T BANKA, a.s., na Slovensku, hradí poplatky podle aktuálního standardního sazebníku slovenské pobočky banky k datu obchodu. K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí poplatky 0,60 % z objemu obchodu. Pokud je obchod vypořádán na jiný majetkový účet, než je držitelský účet, tento poplatek

je ve výši 1 % z objemu transakce, minimálně 480 eur. Standardní aktuální sazebník slovenské pobočky banky je zveřejněn na jejich stránkách [www.jtbanka.sk](http://www.jtbanka.sk), v sekci Užitečné informace, pododkaz Sazebník, verze Sadzobník poplatkov časť I - fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1. ledna 2019 a Sadzobník poplatkov časť II - právnické osoby a fyzické osoby podnikatelia, účinný od 1. srpna 2019.

**(B) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím Česká spořitelna, a.s., a Slovenská sporiteľňa, a.s.**

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Česká spořitelna, a.s., je zřízení majetkového účtu u České spořitelny, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky. Podmínkou je dále uzavření Smlouvy o investičních službách mezi investorem a Českou spořitelnou, a.s., a podání pokynu k nákupu cenných papírů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, a.s., v České republice může být investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na stránkách [www.csas.cz](http://www.csas.cz), odkaz Ceník – sekce Spoření a investování, část 9.2 Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Slovenská sporiteľňa, a.s., je uzavření Rámcové smlouvy o investování mezi investorem a Slovenskou sporiteľňou, a.s., a podání pokynu k nákupu cenných papírů podle této smlouvy. Podmínkou nákupu je též zřízení majetkového účtu u společnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V rámci veřejné nabídky ve Slovenské republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím poboček a odboru Treasury. Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím Slovenskej sporiteľne, a.s., ve Slovenské republice, bude účtován poplatek až do výše 1,00 % z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů za pokyn k úpisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Slovenské sporiteľny, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na internetových stránkách [www.slsp.sk](http://www.slsp.sk), v sekci Sadzobník, hradit běžné poplatky za správu zahraničních cenných papírů. Tyto náklady k datu vyhotovení prospektu nepřesahují 0,40 % p.a.

**(C) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím Komerční banka, a.s.**

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti Komerční banka, a.s., je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Komerční bankou, a.s., a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze. Podmínkou nákupu Dluhopisů od banky je i řízení majetkového účtu u Komerční banky, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky, a.s., v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci Ceny a sazby, Kompletní sazebníky, Občané (v závislosti na typu smlouvy), hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů, případně za vedení účtu cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p. a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně. Náklady za vedení účtu cenných papírů pak činí maximálně 30 Kč měsíčně, v závislosti na typu smlouvy.

**(D) Podmínky pro nabytí Dluhopisů prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

Podmínkou nákupu Dluhopisů od společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude banka přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze a v případě veřejné nabídky ve Slovenské republice prostřednictvím své pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky, Šancová 1/A, Bratislava 813 33, Slovenská republika. Podmínkou nákupu Dluhopisů od banky je i zřízení majetkového účtu u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.; za zřízení a vedení účtu se neplatí žádné poplatky.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na stránkách [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz), v sekci Sazebník, část 10. Cenné papíry a podílové fondy, hradit běžné poplatky bance za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně však 300 Kč navýšené o DPH. Investorovi, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, nebudou účtovány žádné poplatky za pokyn ke koupi. Každý investor, který koupí Dluhopisy u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ve Slovenské republice, bude dle aktuálního ceníku banky uvedeného na stránkách [www.unicreditbank.sk](http://www.unicreditbank.sk), v sekci Cenníky, část 11. Obchodovanie a služby s

cennými papíry, hradit běžné poplatky banky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, minimálně 2 eur a maximálně 30 eur měsíčně, navýšené o DPH.

### 3. MIFID II MONITORING TVORBY A DISTRIBUCE FINANČNÍHO NÁSTROJE

Cílový trh - způsobilé protistrany, profesionální klienti a neprofesionální klienti.

Výhradně pro účely vlastního schvalovacího procesu přezkoumáním cílového trhu ve vztahu k Dluhopisům bylo Hlavními spolumanažery vyhodnoceno tak, že (i) cílovým trhem pro Dluhopisy jsou způsobilé protistrany, profesionální klienti ve smyslu Směrnice 2014/65/EU (MiFID II) a také neprofesionální klienti z řad klientů Hlavních spolumanažerů a (ii) při distribuci Dluhopisů na tomto cílovém trhu jsou vybrány všechny distribuční kanály, a to prostřednictvím služby prodeje bez poradenství, případně služby obhospodařování portfolia.

Jakákoliv osoba následně nabízející, prodávající nebo doporučující Dluhopisy podléhající pravidlům MiFID II je zodpovědná za provedení své vlastní analýzy cílového trhu v souvislosti s Dluhopisy (buď přijetím, nebo vylepšením posouzení cílového trhu) a určení vlastních vhodných distribučních kanálů. Hlavní spolumanažeri a Emitent odpovídají za stanovení cílových trhů a distribučních kanálů vždy jen ve vztahu k primární nabídce Dluhopisů, resp. k nabídce, kterou vykonávají sami Hlavní spolumanažeri.

### 4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Emitentem již dříve vydané dluhopisy jsou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu.

Emitent prostřednictvím Kodačnického agenta požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 17. 3. 2020. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50.000 Kč jako poplatek za přijetí a 10.000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat formou DVP (*delivery versus payment*) prostřednictvím Centrálního depozitáře, resp. osob vedoucích evidenci na něj navazující obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených příslušnými pravidly. Úpis Dluhopisů v Centrálním depozitáři lze vypořádat pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent ani Hlavní spolumanažeri nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

### 5. 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 nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB (a následnou žádostí Emitenta ČNB o notifikaci schválení Prospektu NBS) a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice a na Slovensku, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

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 držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Kromě výše uvedeného Emitent a Hlavní spolumanažeri žádají veškeré 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.

U každé osoby, která nabývá 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 neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985, v platném znění (The Companies Act 1985). Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna 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 (The Financial Promotion Order 2005) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

## **6. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU**

Emitent souhlasí s použitím Prospektu při následné nabídce, resp. umístění, Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím Prospektu.

Podmínkou udělení tohoto souhlasu je pověření příslušného finančního zprostředkovatele či zprostředkovatelů následnou nabídkou nebo umístěním jakýchkoli Dluhopisů, a to v rámci písemné dohody uzavřené mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít prospekt příslušných Dluhopisů, bude případně uveřejněn Emitentem na jeho internetových stránkách [www.ephholding.cz](http://www.ephholding.cz), sekce Investoři, podsekce Bondy, část EPH Financing CZ.

Souhlas s použitím Prospektu k následné nabídce se uděluje na dobu 12 měsíců od schválení tohoto Prospektu ČNB. Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice; nabídkové období, po které mohou finanční zprostředkovatelé nabízet Dluhopisy, je omezeno dobou, po kterou se uděluje souhlas s použitím Prospektu k následné veřejné nabídce.

**V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.**

Jakékoliv nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu, budou uveřejněny na internetových stránkách Emitenta [www.ephholding.cz](http://www.ephholding.cz), sekce Investoři, podsekce Bondy, část EPH Financing CZ.

**Všichni finanční zprostředkovatelé používající Prospekt musí na svých webových stránkách uvést, že používají Prospekt v souladu se souhlasem a podmínkami k němu připojenými.**

#### IV. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

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 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty emise až do 7.500.000.000 Kč (slovy: sedm miliard a pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 4,50 % p.a. a splatné v roce 2025 (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 7. 2. 2020. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003524464. Zkrácený název Emise je Dluhopis EPH 4,50/25.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES, a nařízením Komise (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (Nařízení o prospektu), prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**"), jehož součástí jsou i tyto Emisní podmínky.

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 Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378, zapsaná v obchodním rejstříku 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**") a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise (jak je tento pojem definován níže). V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu § 1769, věta druhá zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen "**NOZ**"), že třetí osoba splní, co bylo ujednáno. První věta § 1769 NOZ se v daných případech nepoužije.

##### 1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

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

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech a mají formu na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. nejvyšší suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých). Předpokládaný počet Dluhopisů je 500.000 (slovy: pět set tisíc) kusů.

###### 1.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

Oddělení práva na výnos Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, 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 Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, 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, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky Dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

### 1.4 Převod Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

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 nebyl k Datu emise přidělen rating společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise 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 je 17. 3. 2020 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začne běžet dne 12. 2. 2020 a skončí uplynutím 12 (dvanácti) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), případně dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), pokud nebude Emisní lhůta dostačující. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, vydat Dluhopisy i ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, nepřekročí celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů 7.500.000.000 Kč (slovy: sedm miliard a pět set milionů korun českých).

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise uvedená v článku 1.1 těchto Emisních podmínek.

### 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 případně vydávaných po Datu emise bude určen Hlavními spolumanažery po dohodě s Emitentem a Koordinátorem (jak je tento definován dále) na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.

### 2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím hlavních spolumanažerů Emise, společností (i) J & T BANKA, a.s. (dále též "**Koordinátor**"), (ii) Česká spořitelna, a.s., (iii) Komerční banka, a.s., a (iv) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále též "**Hlavní spolumanažeři**") a každý jednotlivě "**Hlavní spolumanažer**") ke koupi investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a částí III Prospektu (*Upisování a prodej*).

Jakékoli Dluhopisy mohou být též vydány na majetkový účet Emitenta v evidenci vedené Centrálním depozitářem v souladu s § 15 odst. 4 Zákona o Dluhopisech.

## 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. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

### 3.2 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 jakéhokoli důvodu nesplní jakoukoliv svou platební povinnost nebo jiné povinnosti ve vztahu k jakémukoli Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoli potenciálního dluhu 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 takovou částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 10 (deseti) kalendářních dní od doručení výzvy Vlastníka Dluhopisů Ručiteli (odpovědnost Ručitele na základě Záruky je omezena maximálně do celkové výše 9.000.000.000 Kč (resp. 120 % celkové jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, pokud bude taková částka nižší). Kopie Záruky tvoří přílohu č. 1 těchto Emisních podmínek; kopie Záruky bude po dobu trvání Emise k dispozici na webové stránce Emitenta [www.eholding.cz](http://www.eholding.cz), sekce Investoři, podsektorka Bondy, část EPH Financing CZ.

## 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 jakýchkoli svých dluhů zástavními nebo jinými podobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta nebo Ručitele na jejich současný nebo budoucí majetek nebo příjmy, pokud nejpozději současně se zřízením takového zástavního práva 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 jakémkoli jeho dceřiné společnosti zřízené jako zajištění jakéhokoli financování poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu EPH jakéhokoli 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; nebo
- (c) jakýkoli finanční kolaterál zřízený Ručitelem za účelem zajištění dluhů ze zajišťovacích derivátových operací uzavíraných Ručitelem; nebo
- (d) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

## 4.2 Další zadlužení

Emitent, Ručitel ani Významná dceřiná společnost do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavřou jakoukoliv transakci (s výjimkou refinancování stávajících dluhů, avšak maximálně do výše refinancovaného dluhu k datu refinancování a poplatků a nákladů spojených s daným financováním), která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti, pokud by v důsledku uzavření takovéto 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 nezcedí 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 posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu uskutečnění transakce.

## 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 nesplatí 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 Informační povinnosti

Emitent se zavazuje uveřejnit v souladu s článkem 13 těchto Emisních podmínek v zákonných lhůtách a v zákonném rozsahu své roční auditované individuální účetní závěrky a pololetní neauditované individuální výkazy zisku a ztrát a bilance a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace v anglickém nebo českém jazyce:

- (a) výroční zprávu a roční konsolidovanou účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS nebo IFRS k poslednímu dni každého hospodářského roku Ručitele a ověřenou auditorem, a to nejpozději do posledního dne v sedmém měsíci od posledního dne každého hospodářského roku Ručitele, počínaje výroční zprávu a účetní závěrku Ručitele vyhotovenou k poslednímu dni účetního období končícího 31. prosince 2019; a
- (b) pololetní neauditovaný konsolidovaný výkaz zisku a ztráty a bilanci Ručitele (bez příloh) připravené k poslednímu dni šestého měsíce každého hospodářského roku Ručitele, a to nejpozději do posledního dne v pátém měsíci od posledního dne šestého měsíce každého hospodářského roku Ručitele, počínaje pololetním neauditovaným výkazem zisku a ztráty a bilance Ručitele (bez příloh) vyhotovenými za pololetí končící 30. červnu 2020.

#### 4.7 Výtěžek Emise

Emitent se zavazuje k tomu, že výtěžek z Emise nebude použit na úhradu kupní ceny za akvizice Skupiny EPH entit vlastních či provozujících elektrárny spalující uhlí (*share deal*), na úhradu kupní ceny za akvizice Skupiny EPH elektráren spalujících uhlí (*asset deal*) ani na úhradu kapitálových investic do elektráren spalujících uhlí provozovaných Skupinou EPH.

#### 4.8 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 Ručitele na konsolidované bázi k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, avšak *po odečtení* celkové výše peněžních prostředků (pro odstranění pochybností po přičtení vázaných prostředků určených k úhradě některé z položek Zadluženosti k peněžním prostředkům) a Peněžních ekvivalentů v držení Ručitele na konsolidované bázi v té době a (v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu). Jedná se o výpočtový ukazatel pro účely Emisních podmínek.

**"Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti"** znamená, k rozhodnému datu, ke kterému se pro účely těchto Emisních podmínek stanovuje, poměr (a) Čisté zadluženosti z posledních dostupných údajů 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.

Pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti nebo jakékoliv jeho složky za určité období bude odpovědný 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 Ručitele před zdaněním (s vyloučením výsledků ze zrušených operací - provozů):

- (a) *před odečtením* finančních poplatků;
- (b) *po připočtení* jakékoliv částky přiřaditelné amortizaci a odpisům, 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) jakéhokoliv 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
- (i) *snížený* o leasingové splátky v Rozhodném období s výjimkou Finančního leasingu (v souladu s IFRS ve znění platném před 1. lednem 2019),

a to vždy v rozsahu doplnění, odečtení nebo zohlednění za účelem stanovení provozního zisku daného subjektu před zdaněním.

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

- (a) akvizice realizované Ručitelem nebo kteroukoliv z jeho 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.

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, Francii, Německo, Řecko, Lucembursko, Itálii, 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, IFRIC a IAS) 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 jakéhokoli 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, pokud jsou započteny v některých z předchozích položek definice Peněžní ekvivalenty.

**"Podnik ve skupině"** znamená ve vztahu k jakékoliv osobě, jakoukoliv společnost nebo subjekt (která/který současně 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.

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

**"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 Ručitele převyšuje 10 %, posuzováno podle posledních auditovaných 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);
- (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 (h) výše.

Termín **"Zadluženost"** nezahrnuje:

- (a) jakýkoliv pronájem majetku, který by byl považován za operativní leasing podle IFRS (ve znění platném před 1. lednem 2019), 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 jakékoliv 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 (pro vyloučení pochyb s výjimkou jakýchkoli dluhů vůči bankám, finančním institucím či nebankovním subjektům poskytujícím podnikatelsky zápůjčky či úvěry);
- (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 přijaté Ručitelem nebo jeho Dceřinou společností od jakéhokoliv 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.

Emitent může dle svého volného uvážení zveřejnit na webové stránce [www.epholding.cz](http://www.epholding.cz) společně s roční konsolidovanou auditovanou účetní závěrkou Ručitele hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti a Modifikované EBITDA k 31. 12. (resp. za období 12 měsíců končících 31. 12.) příslušného kalendářního roku. V případě, že tyto hodnoty nejsou uveřejněny dle předchozí věty, je Emitent povinen zpřístupnit je v jeho sídle v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod. bez zbytečného odkladu k nahlédnutí jakémukoli Vlastníkovi Dluhopisů, a to na základě písemné žádosti příslušného Vlastníka Dluhopisů. Pro vyloučení jakýchkoli pochybností, takto stanovené hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti nebo Modifikované EBITDA budou mít pouze informativní charakter, nezakládají žádná omezení, závazky či povinnosti Emitenta, Ručitele ani kterékoliv společnosti ve Skupině EPH a nemohou mít za následek žádné porušení jakýchkoli ustanovení těchto Emisních podmínek.

Hodnoty Čisté zadluženosti, Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti a Modifikované EBITDA budou vždy po jejich stanovení dle těchto Emisních podmínek k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v sídle Emitenta v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod., a to na základě písemné žádosti příslušného Vlastníka Dluhopisů.

Níže je uvedena rekonciliace výše uvedených položek na konsolidované pololetní účetní výkazy Ručitele k 30. 6. 2019 a k 31. 12. 2018 (resp. za období 12 měsíců končících v tyto dny) v milionech EUR:

Položka	Za 12 měsíců končících 30. 6. 2019 / dle stavu k 30. 6. 2019 (IFRS)	Za 12 měsíců končících 31. 12. 2018 / dle stavu k 31. 12. 2018 (IFRS)
Dlouhodobé a krátkodobé vázané zdroje	29	29
Peněžní ekvivalenty	1 175	1 006
Zadluženost*	6 454	6 045

<b>Položka</b>	<b>Za 12 měsíců končících 30. 6. 2019 / dle stavu k 30. 6. 2019 (IFRS)</b>	<b>Za 12 měsíců končících 31. 12. 2018 / dle stavu k 31. 12. 2018 (IFRS)</b>
Čistá zadluženost*	5 279 <sup>8</sup>	5 039
Modifikovaná EBITDA pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti*	1 923	1 858
Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti*	2,74x	2,71x

\* Předmětné hodnoty nejsou jako takové uvedeny a zveřejňovány v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele.

Poznámky:

1. Neobsahuje naběhlé úroky a dosud neamortizované kapitalizované finanční úroky.
2. Pro výpočet Modifikované EBITDA viz dále; pro účely výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti jsou v ukazateli Modifikovaná EBITDA navíc zahrnuty EBITDA akvizic realizovaných skupinou EPH v druhé polovině roku 2018 a první polovině roku 2019 (EBITDA PLTEP, NAFTA Speicher a společnosti Fusine)
3. Finanční leasing vstupuje dle definice do výpočtu Zadluženosti.
4. Za 6 měsíční období končící 30. 6. 2019 (za 12měsíční období končící 31. 12. 2018) Skupina EPH natvořila dodatečnou rezervu na zaměstnanecké požitky ve výši 14 milionů EUR (k 31. 12. 2018: 31 milionů EUR), použila rezervu ve výši 20 milionů EUR (k 31. 12. 2018: 39 milionů EUR), rozpustila rezervu ve výši 0 milionů EUR (k 31. 12. 2018: 17 milionů EUR). Stav rezerv na zaměstnanecké požitky k 30. 6. 2019 byl 129 milionů EUR (k 31. 12. 2018: 128 milionů EUR).
5. Pro výpočet Zvláštní položky viz dále "Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 30. 6. 2019 a za 12měsíční období končící 31. 12. 2018 v milionech EUR".

#### **Výpočet Konsolidované čisté zadluženosti Ručitele k 30. 6. 2019 a k 31. 12. 2018 v milionech EUR**

<b>Položka</b>	<b>30. 6. 2019 (IFRS)</b>	<b>31. 12. 2018 (IFRS)</b>
Peněžní prostředky <sup>1</sup>	1 084	867
Peněžní ekvivalenty <sup>1</sup>	91	139
<b>Peněžní prostředky a Peněžní ekvivalenty</b>	<b>1 175</b>	<b>1 006</b>
Vydané dluhopisy <sup>2</sup>	3 440	3 285
Půjčky splatné úvěrovým institucím <sup>3</sup>	2 547	2 517
Bankovní kontokorent <sup>4</sup>	71	59
Ostatní finanční úvěry <sup>5</sup>	192	11
Směnky <sup>6</sup>	108	75
Ostatní položky Zadluženosti	95	98
<b>Zadluženost<sup>7</sup></b>	<b>6 454</b>	<b>6 045</b>
<b>Čistá zadluženost<sup>7</sup></b>	<b>5 279</b>	<b>5 039</b>

<sup>8</sup> Do výpočtu jsou zahrnuty i prostředky na rezervním účtu dluhové služby vedeného pro EP UK Investments ve výši přibližně 5 mil EUR, které jsou sice vykazované jako vázané zdroje, ale slouží k úhradě Zadluženosti (viz definici pojmu Čistá zadluženost).

**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 a úvěry splatné úvěrovým institucím v nesplacené částky jistiny – 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. Vybrané Bankovní kontokorenty – zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Půjčky a úvěry.
5. K 30. 6. 2019 Ostatní finanční úvěry zahrnují primárně dlužné úpisy vydaných podle německého práva tzv. "Schuldschein" ve výši 182,5 milionů EUR, úvěr ve výši 7 milionů EUR (31. 12. 2018: 7 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.
6. Směnky – zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS.
7. K 30. 6. 2019 a 31. 12. 2018 neobsahuje naběhlé úroky a dosud neamortizované kapitalizované finanční poplatky.

**Výpočet konsolidované Modifikované EBITDA Ručitele za 12měsíční období končící 30. 6. 2019 a za 12měsíční období končící 31. 12. 2018 v milionech EUR**

	12měsíční období končící 30. 6. 2019	12měsíční období končící 31. 12. 2018 <sup>1</sup>
Provozní výsledek hospodaření <sup>1</sup>	1 275	1 190
Odpisy <sup>1</sup>	627	558
Negativní goodwill <sup>1</sup>	-7	-5
<b>Modifikovaná EBITDA vypočtená z konsolidovaných výkazů Ručitele</b>	<b>1 895</b>	<b>1 743</b>
Opravné položky <sup>2</sup> : tvorba (+) / rozpuštění (-)	4	34
Zvláštní položky <sup>3</sup> z toho:		
- ztráta ze snížení hodnoty goodwillu	8	20
- zisk (-)/ ztráta (+) z vyřazení hmotného a nehmotného Majetku	-	3
- ostatní <sup>7</sup>	-15	-19
	22	36
Příjmy z dividend <sup>4</sup>	17	18
Rezervy <sup>5</sup> : tvorba (+) / rozpuštění (-)	-19	-18
Položky související se společností Saale Energie GmbH <sup>6</sup>	10	10
Efekt leasingových splátek v souladu s IFRS ve znění platném před 1. lednem 2019 <sup>7</sup>	-12	-
<b>Modifikovaná EBITDA<sup>7</sup></b>	<b>1 923</b>	<b>1 806</b>

Poznámky:

1. Zdrojem informací jsou konsolidované výkazy Ručitele.
2. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.
3. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady a Ostatní provozní výnosy.
4. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, Výkaz o peněžních tocích.
5. Zdrojem informací je příloha ke konsolidované účetní závěrce Ručitele, část Ostatní provozní náklady.
6. Zdrojem informací je finanční účetnictví dle IFRS. Tato položka není samostatně uveřejňována v účetní závěrce a je k dispozici v sídle Emitenta.
7. Tato položka není samostatně uveřejňována v účetní závěrce a je k dispozici v sídle Emitenta.

#### **4.9 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 4,50 % p.a.

Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně za každé pololetí, vždy 17. 3. a 17. 9. každého roku (každý takovýto den dále jen "**Den výplaty výnosu**"). Prvním Dnem výplaty výnosu bude 17. 9. 2020.

Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového 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 Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty výnosu (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující šestiměsíční období počínaje Dnem výplaty výnosu (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty výnosu (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli 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 6.4, 6.5 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 17. 3. 2025 (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 6.5, 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 z rozhodnutí Emitenta

Počínaje uplynutím dvou let od Data emise (včetně takového dne) má Emitent právo předčasné splatit (částečně - snížením jmenovité hodnoty všech nesplacených Dluhopisů - nebo úplně) všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději 60 (šedesát) dní před příslušným dnem předčasné splatnosti (takový den předčasné splatnosti oznámený Vlastníkům Dluhopisů (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"). Emitent je povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný dosud nevyplacený úrokový výnos připadající na předčasně splácenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, resp. její předčasně splácenou část ke Dni předčasné splatnosti, a mimořádný úrokový výnos stanovený níže. Částečné splacení Dluhopisů snížením jejich jmenovité hodnoty může Emitent provést pouze ke Dni výplaty výnosu.

Pokud k předčasnému splacení z rozhodnutí Emitenta dojde mezi:

- (a) druhým výročím Data emise (včetně takového dne) a čtvrtým výročím Data emise (vyjma takového dne), bude mimořádný úrokový výnos činit částku ve výši 1/48 ročního úrokového výnosu předčasně splacených Dluhopisů za každý započatý měsíc ode Dne předčasné splatnosti dluhopisů (vyjma tohoto měsíce) do Dne konečné splatnosti dluhopisů; a
- (b) čtvrtým výročím Data emise (včetně takového dne) a pátým výročím Data emise (vyjma takového dne), nebude Emitentem vyplacen žádný mimořádný úrokový výnos.

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto článku 6.4 těchto Emisních podmínek uveřejní Emitent způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek; oznámení je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.4 těchto Emisních podmínek.

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

Pro vyloučení pochyb se uvádí, že Emitent je oprávněn rozhodnout o částečném předčasném splacení Dluhopisů i opakovaně a jmenovitou hodnotou se v případě předčasného částečného splacení bude nadále pro účely těchto Emisních podmínek rozumět snížená nesplacená část jmenovité hodnoty Dluhopisů.

### 6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

Pro účely tohoto článku se "**Změnou ovládání**" rozumí situace, kdy Ručitel:

- (a) přestane vlastnit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v Emitentovi v rozsahu větším než 50 %; nebo
- (b) pozbude právo jmenovat více než polovinu členů statutárního nebo kontrolního orgánu Emitenta.

V případě, že dojde ke Změně ovládání je Vlastník Dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále též "**Oznámení o předčasném splacení**"), a to vždy za 100 % nesplacené jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento definován v tomto odstavci níže) navýšené o mimořádný úrokový výnos ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž ke splacení musí dojít do 30 (třicet) dní poté (včetně), kdy Vlastník Dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi (dále též "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníka Dluhopisů musí být doručeno Administrátorovi nejpozději 30 (třicet) dní ode dne, kdy se Vlastník Dluhopisů dozvěděl o Změně ovládání nebo se o této změně dozvědět mohl.

Tímto není dotčeno právo Vlastníka dluhopisů požádat o předčasné splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a s tím souvisejícího dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.1.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.5 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7.

## **6.6 Domněnka splacení**

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4.1 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.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou eur, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na eur, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v eur, přičemž jako směnný kurz koruny české na eur bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti podle Emisních podmínek.

### **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 dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dnu pro splacení jmenovité hodnoty až do příslušného Dne výplaty.

## 7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny způsobem, který je pro tyto platby obvyklý, a to nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Administrátora, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu a v případě právnických osob dále originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší šesti měsíců, přičemž soulad údajů v takovémto výpise s instrukcí ověří Administrátor (pokyn, výpis z obchodního rejstříku, popř. ostatní přílohy dále jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní).

Instrukce musí být v souladu s konkrétními požadavky Administrátora z hlediska obsahu, formy a potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukcí podepsat, např. Administrátor je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Administrátor ani Emitent není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Administrátorovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným. Instrukce bude považována za řádně doručenou, pokud byla Administrátorovi doručena nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu se zákonem či mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (kterou je Česká republika vázána) má nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně a hodlá jej uplatnit, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí aktuální doklad o svém daňovém domicilu, prohlášení o skutečném vlastnictví a informaci o existenci/neexistenci stále provozovny v České republice jakož i další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat (dále jen "**Přílohy k instrukci**"). Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pokud Přílohy k instrukci nebudou Administrátorovi doručeny ve lhůtě stanovené pro doručení Instrukce, bude Administrátor postupovat, jako by mu předloženy nebyly. Oprávněná osoba může, pokud neuplatní nárok na vrácení nebo částečné vrácení srážkové daně u příslušného daňového úřadu sama, Přílohy k instrukci dokládající nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně doručit následně a žádat Emitenta prostřednictvím Administrátora o refundaci srážkové daně nebo její části. Emitent má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu smluvní

pokuty ve výši 15.000 Kč za každou žádost o refundaci, a to z důvodu nedodržení řádné lhůty pro dodání Příloh k instrukci dokládajících nárok na uplatnění nižší nebo nulové srážkové daně. Tato smluvní pokuta paušálně pokrývá dodatečné náklady, které Emitentovi vzniknou v souvislosti s žádostí o refundaci, dodatečnou administrativu a korespondenci a komunikaci s příslušnými úřady. Emitent v takovém případě vyplatí příslušné Oprávněné osobě částku odpovídající refundované srážkové dani až poté, co: (i) tato Oprávněná osoba uhradila Emitentovi smluvní pokutu dle tohoto odstavce (pokud se její úhrady Emitent v daném případě nevzdal) a zároveň (ii) Emitent již obdržel danou částku od příslušného daňového úřadu. Emitent není nad rámec podání žádosti o refundaci srážkové daně či její části povinen činit v této věci jakékoliv další kroky a podání, účastnit se jakýchkoliv jednání nebo jakýkoliv nárok sám vymáhat či asistovat s jeho vymáháním.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli 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 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v českých korunách, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách.

Emitent ani Administrátor neodpovídá za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedala Administrátorovi řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora. Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

## **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 (jinak o takové změně bude rozhodovat Schůze). Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

## **8. ZDANĚNÍ**

Daňové právní předpisy státu investora a daňové právní předpisy České republiky jako sídla Emitenta mohou mít dopad na příjmy z Dluhopisů. Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli 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. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje.

## **9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPÁDECH 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 (slovy: padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv 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 (slovy: padesát milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv 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) *Vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP*

Dluhopisy nebudou nejpozději k Datu emise přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nebo jiném regulovaném trhu, který Regulovaný trh BCPP nahradí (popř. na obdobném trhu nástupce BCPP) nebo kdykoliv po tomto datu přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.; nebo

(j) *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 nezcizí, 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 Oznámení o předčasném 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 nejpozději 3 (tři) Pracovní dny předtím, 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 297/14  
186 00 Praha 8

#### ***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 (v opačném případě o takové změně bude rozhodovat Schůze).

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 zákoně 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 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; Vlastník Dluhopisu je oprávněn svolat Schůzi v případě, kdy Emitent porušil svojí povinnost svolat Schůzi dle článku 12.1.2 níže. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpis jinak (zejména v případě, kdy svolává Schůzi Vlastník Dluhopisu v důsledku prodlení Emitenta se svoláním Schůze dle článku 12.1.2 níže). Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisů 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 v emisi, jichž se Schůze týká, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k příslušné emisi Dluhopisů, 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;
- (e) že nastal Případ porušení povinností; a
- (f) 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 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 předem 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 nezaknily 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 nezaknily 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 oprávněni 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 svým jménem ve prospěch všech Vlastníků Dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění emisních podmínek Dluhopisů ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků Dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Takového společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Jakákoli případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na webových stránkách uvedených v článku 13 těchto Emisních podmínek.

### **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. K přijetí ostatních usnesení Schůze stačí 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 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 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. 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.ephholding.cz](http://www.ephholding.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. Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

## PŘÍLOHA Č. 1 – FINANČNÍ ZÁRUKA

### FINANČNÍ ZÁRUKA

**Emise dluhopisů**  
**EPH Financing CZ, a.s.**  
**s pevným úrokovým výnosem 4,50 % p.a.**  
**v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 5.000.000.000 Kč**  
**s možností navýšení až do 7.500.000.000 Kč**  
**se splatností v roce 2025**  
**ISIN CZ0003524464**

(dále jen "**Záruka**")

TUTO FINANČNÍ 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, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých), s možností navýšení celkové jmenovité hodnoty až do 7.500.000.000 Kč (slovy: sedm miliard a pět set milionů korun českých), se splatností v roce 2025, ISIN CZ0003524464 (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 jakéhokoli důvodu nesplní jakoukoliv svoji povinnost ve vztahu k jakémukoli 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 120 % jmenovité hodnoty všech vydaných a nesplacených (či jinak neumořených) Dluhopisů, ovšem maximálně do celkové výše 9.000.000.000 Kč (slovy: devět miliard 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:
- 2.2.1 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);
  - 2.2.2 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;
  - 2.2.3 neuplatní právo subrogace (právo vstupu ručitele do práv a právního postavení Vlastníka Dluhopisů 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;
  - 2.2.4 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
  - 2.2.5 ani oznámení, ani vznesení formálního požadavku vůči Emitentovi nebo jakékoliv jiné osobě není podmínkou pro placení nebo splnění povinností 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 jakéhokoli 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 kterémukoli 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

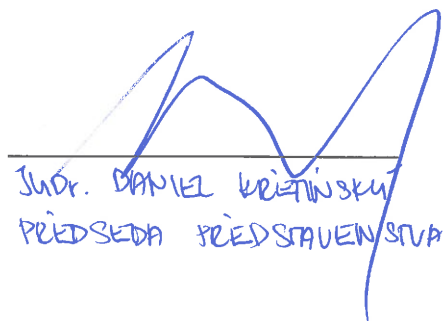
Jakákoliv výzva podle této Záruky musí být v písemné formě a musí být doručena na adresu sídla Ručitele, jak je tato adresa aktuálně zapsána v příslušném obchodním rejstříku. Takto podaná výzva bude považována za účinně doručenu okamžikem jejího skutečného doručení adresátovi, avšak s tím, že výzva, 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

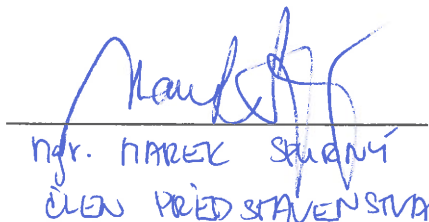
Tato Záruka se řídí právním řádem České republiky. K rozhodování sporů souvisejících s touto Zárukou je příslušný Městský soud v Praze.

V Praze dne 10.2. 2020

Za Energetický a průmyslový holding, a.s.



Ing. DANIEL KRÁTNÝ  
PŘEDSEDA PŘEDSTAVENSTVA



Ing. MAREK ŠTÁDNÝ  
ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

## **V. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ Z EMISE**

Podle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných v nabídce Dluhopisů, kromě Hlavních spolumanažerů, kteří Dluhopisy umísťují 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.

Právním poradcem Hlavních spolumanažerů je PRK Partners s.r.o., advokátní kancelář.

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. odměnu Hlavních spolumanažerů, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Hlavních spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 100 mil. Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 5.000.000.000 Kč) k Datu emise.

Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 5.000.000.000 Kč) k Datu emise přibližně 4.900.000.000 Kč. Čistý výnos z emise Dluhopisů bude primárně použit k úhradě poplatků a nákladů souvisejících s Emisí a financování potřeb Ručitele. Emitent očekává, že peněžní prostředky poskytnuté Ručiteli budou následně použity zejména k refinancování existujících úvěrů a zápůjček, k případné výplatě zisku akcionářům Ručitele a k financování dalších podnikatelských aktivit Skupiny EPH.

V případě maximálního navýšení objemu Emise (tedy až do celkové jmenovité hodnoty 7.500.000.000 Kč) Emitent očekává, že se celkové náklady na přípravu Emise (jak jsou popsány výše) budou pohybovat přibližně ve výši 150 mil. Kč. Emitent očekává, že v takovém případě (maximálního navýšení emise Dluhopisů až do celkové jmenovité hodnoty 7.500.000.000 Kč) bude čistý celkový výnos z emise Dluhopisů přibližně 7.350.000.000 Kč.

## VI. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

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

Informace	dokument	Stránky
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2017	4-8, 19-41
Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok končící 31. prosincem 2018	4-9, 20-51
Mezitímní účetní závěrka Emitenta pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 obsahující srovnávací údaje pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018	Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí 2019	3-31
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora	Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2017	46-199
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, včetně výroku auditora	Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2018	44-207
Zkrácená konsolidovaná mezitímní účetní závěrka Ručitele pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 obsahující srovnávací údaje pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018	Zkrácená konsolidovaná mezitímní účetní závěrka pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019	celý dokument

Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/fs\\_eph\\_fin\\_cz\\_2017.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/fs_eph_fin_cz_2017.pdf)

Individuální účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

<https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph-fin-cz-vz-2018-1.pdf>

Mezitímní účetní závěrka Emitenta pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph-financing-cz\\_pololetni-zprava-emitenta-za-prvni-pololeti-roku-2019-1.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph-financing-cz_pololetni-zprava-emitenta-za-prvni-pololeti-roku-2019-1.pdf)

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph\\_ar\\_2017\\_cze\\_final.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_ar_2017_cze_final.pdf)

Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle IFRS za období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018, včetně výroku auditora, je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph\\_vz\\_2018\\_cze-signed.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_vz_2018_cze-signed.pdf)

Zkrácená konsolidovaná mezitímní účetní závěrka Ručitele pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 je k dispozici zde:

[https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph\\_mezitimni\\_ucetni\\_zaverka\\_30\\_6\\_2019\\_cze-signed.pdf](https://www.ephholding.cz/wp-content/uploads/eph_mezitimni_ucetni_zaverka_30_6_2019_cze-signed.pdf)

Všechny finanční údaje Emitenta i Ručitele uvedené výše vychází z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém EU, které jsou konzistentně uplatňovány (IFRS). Části výše uvedených dokumentů, které nebyly do Prospektu začleněny odkazem, nejsou pro investora významné, nebo informace z nich vybrané jsou přímo zmíněny v tomto Prospektu.

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1.

## VII. INFORMACE O EMITENTOVÍ

### 1. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ



#### 1.1 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 10. 2. 2020

Za EPH Financing CZ, a.s.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. MAREK ŠAFRÁNEK  
ČLEN PŘEDSTAVENSTVA  
\_\_\_\_\_  
Ing. PAVEL HORSKÝ  
ČLEN PŘEDSTAVENSTVA

#### 1.2 ZPRÁVY ZNALCŮ

Do dokumentu není, s výjimkou zpráv auditora zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

#### 1.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací uveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

V kapitole VIII.4.3 (*Postavení Ručitele na trhu*) tohoto dokumentu byl na určení pozice SE na trhu s elektřinou použit údaj publikovaný Slovenským elektroenergetickým dispečinkem.

V kapitole VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu byly použity ke stanovení podílů a postavení společností ze Skupiny EPH na trhu údaje ÚRSO, ERÚ, ČEPS, TERNA, Ministerstva hospodářství Slovenské republiky, ENTSOG (The European Network of Transmission System Operators for Gas), Kohlenwirtschaft, e.V. a DEBRIV.

#### 1.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta, který je popsán v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality Dluhopisů.

Investoři by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.



## 2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Nekonsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 a od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 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. Karel Charvát
<i>Osvědčení č.:</i>	2032

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, zvážil 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 Hlavním spolumanažerům či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

## 3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v části II (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

## 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>LEI:</i>	315700JE7S5OSPRDNW76
<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>	may@epholding.cz
<i>Web:</i>	www.epholding.cz (informace na těchto stránkách nejsou součástí Prospektu)

### 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.

Dne 9. 12. 2016 Emitent začal vydávat emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 9. 6. 2020 a úrokovým výnosem 3,50 % p.a., ISIN CZ0003515413. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 3 mld. Kč.

Dne 13. 7. 2018 Emitent začal vydávat emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě až 3 mld. Kč, se splatností k 16. 7. 2022 a pohyblivým úrokovým výnosem, ISIN CZ0003519407. Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 2.601.000.000 Kč.

#### **4.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO EMITENTA**

Emitent plní veškeré své dluhy řádně a včas. Emitent si není vědom jakékoli pro něj specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

#### **4.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ**

Emitentovi ani jeho cenným papírům nebyl přidělen rating.

#### **4.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚRŮ**

Od posledního finančního roku, tj. za období od 1. 1. 2019 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné změně struktury financování Emitenta.

#### **4.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA**

Emitent byl založen za účelem vydávání dluhopisů a financování společností ve Skupině EPH. Jeho předpokládaná budoucí činnost tedy nevyžaduje významné finanční prostředky. Zdrojem jeho budoucího financování jsou tak zejména výnosy z emisí dluhopisů a výnosy z financování poskytnutého společnostem ve Skupině EPH formou zápůjček/úvěrů.

### **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.

Emise Emitentem dosud vydaných dluhopisů jsou blíže popsány v kapitole VII.4.2 (*Historie a vývoj Emitenta*); zápůjčky a úvěry poskytnuté Emitentem členům Skupiny EPH jsou blíže popsány v kapitole VII.13 (*Významné smlouvy*) tohoto dokumentu.

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 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 Ručitele - 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 VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu.

## **6.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY**

Bližší informace o Skupině EPH, jejíž součástí jsou Emitent i Ručitel, jsou uvedeny v kapitole VIII.5 (*Organizační struktura a dceřiné společnosti*) tohoto dokumentu.

## **6.3 ZÁVISLOST EMITENTA NA SUBJEKTECH SKUPINY**

Emitent je zcela 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 vydávání 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 zápůjček. 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 data poslední zveřejněné auditované účetní závěrky Emitenta nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek ani nenastaly jakékoli významné změny finanční výkonnosti Emitenta či Skupiny EPH.

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 VIII.6 tohoto dokumentu.

## **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 dokumentu 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 EP Corporate group, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady SPRITER, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti ACS 1893 Holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Active Radio a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- předseda představenstva EP Global Commerce a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Evropa 2, spol. s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti INFINITIV spol. s.r.o., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Mall Group a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti RADIO BONTON a.s., Česká republika
- jediný akcionář společnosti SPRITER, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti INTERNATIONAL MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Czech Radio Center a.s., Česká republika
- jednatel společnosti CZECH PRINT CENTER - Development s.r.o., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EC Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Letná Properties, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Nadační fond AC Sparta Praha, Česká republika
- člen představenstva CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- jednatel společnosti United Energy Moldova, s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Serafico investment s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti Czech Innovation Lab s.r.o., Česká republika
- jednatel společnosti EP Investment Advisors, s.r.o., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Nadační fond AC Sparta Praha, Česká republika
- člen dozorčí rady Kapsova Vila, a.s., Česká republika
- jediný akcionář společnosti Paťanka Properties, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ANDELTA, a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- předseda dozorčí rady společnosti NAFTA a.s.; Slovenská republika
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo

- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo

**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
- člen dozorčí rady společnosti Heureka Group a.s., Česká republika
- člen představenstva společností EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ACS 1893 Holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti, EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Global Commerce a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Real Estate, a.s., Česká republika
- 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
- člen statutárního orgánu společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti VTE Moldava II, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti POWERSUN a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti PT Koncept, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Ukraine B.V., Nizozemsko
- předseda dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti PT měření, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH NEWS CENTER a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP ENERGY TRADING, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti CZECH MEDIA INVEST a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ACS PROPERTIES, Česká republika
- zástupce společnosti EP Investment Advisors, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- člen představenstva EPH Financing SK, a. s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti PT Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Seattle Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti SPP Infrastructure Financing B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Yuzivska B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP Investment S.à r.l., Velkovodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Investment II S.à r.l., Velkovodství lucemburské
- člen představenstva společnosti VESA Equity Investment S.à r.l., Velkovodství lucemburské

- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti EP Produzione S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Fiume Santo S.p.A., Itálie
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti MACKAREL ENTERPRISES LIMITED, Kyperská republika
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo

**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 Vesa Equity Investment S.a r.l., Velkovévodství lucemburské
- člen představenstva společnosti Vzdušná Properties a.s., Česká republika
- člen představenstva společností EP Corporate Group, Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Heureka FinCo SK a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti EP Industries, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Heureka Group, a.s., Česká republika
- jednatel společnosti PRZEDSIĘBIORSTWO GÓRNICZE "SILESIA", Polsko
- jednatel společnosti PT Holding Investment B.V., Nizozemsko
- 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 představenstva společnosti ENERZET SERVIS a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti NPTH, a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, 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
- člen představenstva společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Coal Trading, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Pražská teplárenská a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SPP Infrastructure, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti Slovak Gas Holding B. V., Nizozemsko

- jednatel společnosti EP Slovakia B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti Czech Gas Holding Investment B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EPH Gas Holding B.V., Nizozemsko
- člen představenstva RUBY Equity Investment S.à r.l., Velkovévodství lucemburské
- jednatel společnosti Eggborough Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Global Commerce GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce III GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce IV GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce V GmbH, Německo
- jednatel společnosti EP Global Commerce VI GmbH, Německo

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 členu představenstva (např. v řízení o náhradě škody).

Členové dozorčí rady Emitenta k datu tohoto dokumentu 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
- jednatel společnosti EP Waste Management Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP NI Energy Limited, Česká republika
- člen představenstva společnosti, EP Corporate Group, a.s., Česká republika
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- jednatel společnosti Poliklinika Vršovice spol s.r.o., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti NADURENE 2, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti LEAG Holding, a.s., Česká republika
- místopředseda představenstva společnosti EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPPE Germany, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- předseda dozorčí rady EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti SPP Infrastructure, a. s., Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti NAFTA a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva NAFTA a.s. – organizační složka, Česká republika

- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- jednatel společnosti SSE - Solar, s.r.o., Slovenská republika
- jednatel společnosti Stredoslovenská energetika - Project Development, s.r.o., Slovenská republika
- člen dozorčí rady Mitteldeutsche Braunkohlengesellschaft mbH, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Bergbau AG, Spolková republika Německo
- člen dozorčí rady společnosti Lausitz Energie Kraftwerke AG, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti Lausitz Energie Verwaltungs GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Germany GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP Mehrum GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH, Spolková republika Německo
- jednatel společnosti EP UK Power Development Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Lynemouth Power Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Invest Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti Eggborough Power Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Investments Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti Energy Scanner Ltd, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Ballylumford Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Kilroot Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP Langage Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP SHB Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti EP UK Finance Limited, Velká Británie
- jednatel společnosti Tynagh Energy Limited, Irská republika
- jednatel společnosti Slovak Power Holding B.V., Nizozemsko
- jednatel společnosti EP France S.A.S., Francie

#### **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
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti Active Radio a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Evropa 2, spol.s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Frekvence 1, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti INFINITIV spol.s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti RADIO BONTON 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
- člen statutárního orgánu společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Logistics International, a.s., Česká republika
- jednatel společnosti EP Auto, s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti EP Energy, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská Holding, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Pražská teplárenská, a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti BAULIGA a.s., Česká republika



- člen představenstva společnosti DCR INVESTMENT a.s., Česká republika
- člen představenstva Plzeňská teplárenská a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Infrastructure, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Intermodal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Commodities, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPPE Germany a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti ENERZET SERVIS a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti SLUGGERIA a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Cargo Invest a.s., Česká republika
- zástupce společnosti EP Auto, s.r.o. při výkonu funkce komplementáře společnosti EP Fleet, k.s., Česká republika
- předseda představenstva společnosti Stredoslovenská energetika, a.s., Slovenská republika
- předseda představenstva společnosti, Stredoslovenská energetika Holding, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady společnosti EPH financing SK, a.s., Slovenská republika
- člen představenstva společnosti SSE – MVE, s.r.o., Slovenská republika
- jednatel společnosti WOOGEL LIMITED, Kyperská republika
- člen dozorčí rady společnosti AC Sparta Praha fotbal, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EP Corporate Group, a.s., Česká republika

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

### **9.3 VÝBOR PRO AUDIT**

Emitent má zřízen výbor pro audit. Výbor pro audit zejména sleduje postup sestavování účetní závěrky; hodnotí účinnost vnitřní kontroly společnosti, vnitřního auditu a systémů řízení rizik, schvaluje přijetí neauditních sužeb Emitentem ze strany auditora, vykonává další činnosti, které jsou uvedené ve stanovách nebo jejichž působnost vyplývá z obecně závazných právních předpisů.

Členy výboru pro audit jsou Monika Ustýnková, Hana Tápalová, Jakub Šteinfeld.

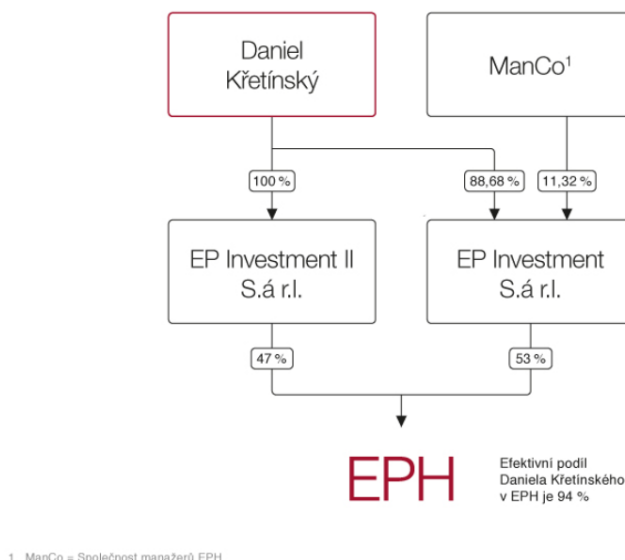
### **9.4 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ**

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.

## **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. Společnost EP Investment S.à.r.l. drží akcie představující 53% podíl na základním kapitálu a 53% podíl na hlasovacích právech Ručitele, společnost EP Investment II S.à.r.l. drží akcie představující 47% podíl na základním kapitálu a 47% podíl na hlasovacích právech Ručitele. Konečným majoritním vlastníkem a ovládající osobou společností EP Investment S. à r.l. a EP Investment II S.à r.l. je pan Daniel Křetínský, předseda představenstva Ručitele a předseda představenstva Emitenta.

# Akcionářská struktura



Zdroj: EPH

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 je součástí auditované výroční zprávy. 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.

Daniel Křetínský je ovládající osobou řady dalších společností, které nepatří do Skupiny EPH.

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

### 11.1 HISTORICKÉ ROČNÍ FINANČNÍ INFORMACE

Emitent vyhotovil účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem a jsou sestaveny podle Mezinárodních účetních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS).

Historické finanční údaje Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018 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". Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

### 11.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Emitent vyhotovil neauditovanou mezitímní účetní závěrku pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 (včetně srovnávacích údajů za období 6 měsíců končící 30. červnem 2018). Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

Od data účetní závěrky pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 Emitent neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

### **11.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ**

Dle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhají ani nehrozí, ani v období předešlých 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo Skupiny EPH.

### **11.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE EMITENTA**

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Emitenta za rok 2018 do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné změny ve finanční pozici Emitenta.

## **12. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY**

### **12.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu činí výše základního kapitálu Emitenta 2.000.000 Kč, který byl plně splacen. Akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a všechny jsou v listinné podobě. Emitent nevydal žádné cenné papíry, které by opravňovaly k uplatnění práva na výměnu za jiné účastnické cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných účastnických cenných papírů. Akcie Emitenta jsou volně převoditelné, k jejich převodu ani k jejich zastavení není potřeba žádného souhlasu Emitenta. Hlasovací práva s nimi spojená nejsou nijak omezena.

### **12.2 STANOVY**

Emitent byl založen podle českého práva na dobu neurčitou jako akciová společnost a byl zapsán k 7. 8. 2015 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20854. Emitent je akciovou společností - cíle a účely Emitenta jsou popsány v čl. 4 stanov (správa vlastního majetku), které jsou založeny ve sbírce listin u příslušného rejstříkového soudu, resp. kapitole VII.5.1 (*Hlavní činnosti*) tohoto dokumentu.

## **13. VÝZNAMNÉ SMLOUVY**

Níže Emitent uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti Emitenta, které mohou být z hlediska Emitenta považovány za významné.

Emitent jako věřitel, uzavřel dne 9. 12. 2016 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 CZ0003515413. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 9. 6. 2020.

Emitent jako věřitel, uzavřel dne 16. 7. 2018 smlouvu o úvěru s Ručitelem jako dlužníkem, na základě které poskytl Ručiteli úvěr až do výše 4,5 miliard Kč, poskytnutý z čistého výnosu emise dluhopisů ISIN CZ0003519407. Úrok je splatný pololetně ve výši a době takové, aby to umožňovalo Emitentovi platit úrok z předmětných dluhopisů. Úvěr je splatný dne 13. 7. 2022.

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.

## **14. DOSTUPNÉ DOKUMENTY**

Plné znění stanov a povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta a Ručitele včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách v sekci Investoři, podsekcí Bondy, část EPH Financing CZ.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

## VIII. INFORMACE O RUČITELI

### 1. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidované auditované účetní závěrky Ručitele za období od 1. 1. 2017 do k 31. 12. 2017 a od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018 sestavené 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. Karel Charvát
<i>Osvědčení č.:</i>	2032

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, zvážil 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 Hlavním spolumanažerům či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu.

### 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – v části II (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

### 3. ÚDAJE O RUČITELI

#### 3.1 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>LEI:</i>	31570010000000090208
<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, německými, anglickými, irskými a francouzskými zákony v oblasti energetiky, mimo jiné i Slovenským zákonem o regulaci a Slovenským zákonem o energetice, německým zákonem o odvětví energetiky (EnWG), italskou normou 79/1999 o výrobě a prodeje elektřiny, anglickým zákonem o elektřině (Electricity Act) z roku 1989, anglický zákonem o plynu (Gas Act) z roku 1986, nařízením o elektřině 1992 (Electricity (Northern Ireland) Order 1992), irským zákonem o regulaci elektřiny z roku 1999 (Electricity Regulation Act 1999) a francouzským energetickým zákonem (Code de l'énergie). 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 (informace na těchto stránkách nejsou součástí Prospektu)

### 3.2 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 větve 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, byly přidány do EPE.

Následující časový harmonogram nabízí přehled vývoje EPH prostřednictvím přímých akvizic nebo akvizic přičleněnými 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 společnosti 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 čistým výkonem 352 MWe 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 akcí se stal přímo EPH. Tím došlo ke změnám vlastnické 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 portfolia<sup>9</sup> 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 Ručitele 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 byla následně Skupinou EPH přestavěna na zdroj spalující biomasu;
- V roce 2016 zahájila EPH prodej 31% podílu ve společnosti EPIF skupině institucionálních investorů pod záštitou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA). Transakce byla dokončena v únoru 2017, s tím že EPH zůstává majoritním vlastníkem společnosti EPIF;
- V průběhu roku 2016 a 2017 byla vyčleněna část portfolia EPH zaměřující se především na těžbu a výrobu elektřiny v západní Evropě do podskupiny EPPE. EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE;
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments 100% podíl v paroplynových elektrárnách Langage a South Humberbank od společnosti Centrica, plc.
- V září 2017 EPPE převzala prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EPPE Germany 100% podíl ve společnosti Kraftwerk Mehrum, která provozuje černouhelnou elektrárnu Mehrum v oblasti severního Německa nedaleko města Hannover od bývalých vlastníků Stadtwerke Hannover AG (83,3% podíl) a BSIENERGY - Braunschweiger Versorgungs-AG & Co. KG (13,7% podíl);
- V listopadu 2017 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments převzala RVA Group - poradenskou společnost zabývající se demolicemi;
- V prosinci 2017 získala Skupina EPH 100% podíl ve dvou italských společnostech primárně zaměřených na výrobu elektrické energie z biomasy. BIOMIT s elektrárnou spalující biomasu (46 MW), fotovoltaickou elektrárnou (1,24 MW) a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l, která přímo zajišťuje dodávky biomasy. BIOMCRO s elektrárnou spalující biomasu s celkovým výkonem 27 MW.
- V prosinci 2017 společnost EPE zvýšila prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PTHI podíl ve společnosti PT, čímž se stala jejím 98% vlastníkem.
- V květnu 2018 EPIF převzala 100% podíl ve společnosti PE od společnosti EPE.
- Dne 31. října 2018 Skupina EPH dokončila fúzi společnosti PE s PLTEP jako nástupnickou společností, ve které má nyní Skupina EPH kontrolu nad řízením a majetkovou účast ve výši 35 %. Výsledky PE byly odpovídajícím způsobem zahrnuty do účetní závěrky EPIF pomocí metody úplné konsolidace pouze za období do 31. října 2018, zatímco od 1. listopadu 2018 byly stejnou metodou zahrnuty do účetní závěrky EPIF výsledky PLTEP.

<sup>9</sup> Bližší informace o struktuře portfolia, tedy které společnosti a která aktiva byla předmětem transakce, lze nalézt v kapitole VIII.5.2 (*Popis významných společností skupiny Ručitele*).

- V prosinci 2018 společnost NAFTA, prostřednictvím svojí dceřiné společnosti NAFTA Bavaria GmbH, převzala od společností DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemní zásobníky zemního plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v německém Bavorsku.
- V prosinci 2018, Skupina EPH dokončila reorganizaci, v rámci které PT prodala 100% podíl ve společnosti PT Real Estate, a.s., Skupině EPH za protihodnotu 1,30 miliardy Kč (přibližně 50 milionů EUR). PT Real Estate, a.s. vlastní akcie společností, která vlastní převážně nevyužité pozemky a nemovitý majetek;
- V roce 2018 dokončila Skupina EPPE kompletní přestavbu elektrárny Lynemouth na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy.
- S účinností od 1. ledna 2019, Stredoslovenská energetika, a.s. změnila své obchodní jméno na Stredoslovenská energetika Holding, a.s. K 1. lednu 2019 byla Skupina SSE reorganizována tak, aby vytvořila holdingovou strukturu. K 1. lednu 2019, byla část podnikání SSE vložena do dceřiné společnosti Stredoslovenská energetika Obchod, a.s., která s účinností od 1. ledna 2019 změnila své obchodní jméno na SSE. Příslušná vložená část podnikání zahrnovala veškeré aktivity a zaměstnavatelské záležitosti týkající se nákupů a dodávek elektřiny a plynu, poskytování podpůrných energetických služeb a projektů energetické účinnosti a dalších souvisejících obchodních divizí. Současně dne 1. ledna 2019 byla, kromě dalších podobných transakcí, vložena do dceřiné společnosti SSE - MVE, s.r.o. rovněž část podnikání SSE, která představovala veškeré činnosti a zaměstnavatelské záležitosti týkající se vodních elektráren.
- V únoru 2019 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP New Energy Italia převzala elektrárnu Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5.4 MWe, která se nachází v Lombardii v severozápadní Itálii a spaluje biomasu.
- V červnu 2019 EPH prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP Logistics International, a.s. převzala skupinu LOCON, která působí jako soukromý železniční dopravce v Německu.
- V červnu 2019 EPPE převzala od skupiny Uniper veškeré její aktivity ve Francii, zejména společnost zabývající se prodejem energií, dvě plynové elektrárny v Saint-Avold, dvě uhelné elektrárny v Saint-Avold a Gardanne, elektrárnu na spalování biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a větrné a solární elektrárny; EPPE drží tato aktiva prostřednictvím 100% dceřiné společnosti EP France S.A.S. (dříve Uniper France S.A.S.).
- V červenci 2019 EPPE prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments převzala od společnosti AES Corporation plynovou elektrárnu Ballylumford, bateriové uložení elektrické energie a uhelnou elektrárnu Kilroot v Severním Irsku.
- V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG; EPPE si ponechala 51% podíl spolu s manažerskou kontrolou a tyto společnosti nadále zahrnuje do své konsolidace metodou plné konsolidace.
- V říjnu 2019 EPP prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti EP UK Investments získala od společností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80 % podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která je nezávislým výrobcem elektrické energie a vlastní a provozuje v Irské republice paroplynovou elektrárnu.

### 3.3 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI SPECIFICKÉ PRO RUČITELE

Ručitel plní veškeré své dluhy řádně a včas. Emitent si není vědom, s výjimkou událostí popsaných výše, jakékoli pro Ručitele specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Ručitele.

### 3.4 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ

Ručiteli ani jeho cenným papírům nebyl přidělen rating.

### 3.5 STRUKTURA VÝPŮJČEK A ÚVĚRŮ

Emitent si není vědom toho, že by od posledního finančního roku, tj. za období od 1. 1. 2019 do data vyhotovení tohoto Prospektu došlo k jakékoliv významné změně struktury financování Ručitele.

### 3.6 POPIS FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ RUČITELE

Ručitel bude svou činnost financovat různými způsoby, a to zejména prostřednictvím vnitroskupinového financování, které mu bude poskytnuto Emitentem z výtěžku Emise, přijímáním úvěrů a zápůjček od svých dceřiných společností, bank, jiných finančních institucí a dalších subjektů, vydáváním dluhopisů nebo vystavováním směnec, popř. dalšími způsoby financování.

## 4. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

### 4.1 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, logistické a zajišťovací operace.

Skupina EPH je středoevropská energetická skupina, působící převážně na Slovensku, v České republice, v Německu, v Itálii, v Polsku, ve Spojeném království (včetně oblasti Severního Irska), Maďarsku, ve Francii a v Irsku. Jedná se o vertikálně integrovanou utilitu zahrnující kompletní řetězec činností v odvětví energetiky. Zahrnuje celkem více než 70 společností 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 v oblasti plynárenství, který zahrnuje zejména přepravu, distribuci a skladování plynu.

Průměrný počet zaměstnanců společností ze Skupiny EPH v období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 byl 10.610.<sup>10</sup>

Skupina EPH je vnitřně členěna na dvě hlavní skupiny – Skupinu EPIF, která zastřešuje společnosti provozující především přepravu plynu, distribuci plynu a elektřiny, skladování plynu a infrastrukturu pro výrobu tepla, a Skupinu EPPE, která zastřešuje společnosti provozující především výrobu elektřiny z konvenčních zdrojů, výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů a těžbu uhlí. Do Skupiny EPH dále patří další společnosti, přičemž významné z nich jsou uvedeny v části 5.1 (*Organizační struktura Skupiny EPH*) níže.

Celkové tržby Skupiny EPIF za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018 byly ve výši 2 995 mil. EUR a představovaly 42,8 % na celkových tržbách Skupiny EPH. Celkové tržby Skupiny EPPE za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018 byly ve výši 3 749 mil. EUR a představovaly 53,6 % na celkových tržbách Skupiny EPH.

Skupina EPH je lídrem plynárenského sektoru na Slovensku a klíčovým přepravcem zemního plynu z Ruska do Evropské unie<sup>11</sup>. Je také jedním z nejvýznamnějších domácích kogeneračních výrobců tepla a největším dodavatelem tepelné energie koncovým zákazníkům v České republice dle množství dodané energie<sup>12,13</sup>. Společnost MIBRAG, která je 100% nepřímá dceřiná společnost Ručitele, je třetí největší těžební uhelnou společností v Německu dle objemu roční těžby hnědého uhlí. Současně je Skupina EPH také významným italským výrobcem elektřiny (více než 5% podíl na tamějším trhu)<sup>14</sup>.

EPIF vlastní a provozuje tři velké tepelné kogenerační elektrárny v České republice a prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PT vlastní a provozuje nejrozsáhlejší systém dálkového vytápění v České republice dodávajícího teplo Praze. EPIF je největším dodavatelem tepelné energie konečným spotřebitelům v České republice. Celková dodávka tepelné energie zákazníkům v segmentech domácností, firem a organizací se standardně pohybuje poblíž úrovně 14,7 PJ za rok končící 31. 12. 2018 a 15,2 PJ za rok končící 31. 12. 2017. Maďarská společnost BERT v roce 2018 vyrobila 6,4 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2017 6,9 J. 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. Skupina EPH je dále prostřednictvím své dceřiné společnosti EPS činná v oblasti hnědého uhlí a jiných pevných paliv, které především dodává českým teplárenským a energetickým společnostem Skupiny EPH. Kromě toho prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Cargo, a.s. (EPC) zajišťuje Skupina EPH železniční dopravu hnědého uhlí a jiných hromadných substrátů pro společnosti ve Skupině EPH, včetně UE, EOP, PLTEP a společností mimo Skupinu EPH. Skupina EPH dále poskytuje logistické služby externím subjektům skrze společnosti náležící do skupiny EP Logistics International. Jedná se o služby v oblasti železniční nákladní dopravy (společnost EP Cargo Deutschland a společnosti skupiny LOCON), kamionové nákladní

<sup>10</sup> Zdroj: interní analýza EPH

<sup>11</sup> Zdroj: interní analýza EPH

<sup>12</sup> Zdroj: interní analýza EPH

<sup>13</sup> Zdroj: Český statistický úřad (15. 3. 2018)

<sup>14</sup> Zdroj: interní analýza EPH



dopravy (společnosti HOKA a Sajdok), spedice (skupina Spedica) a pronájmu železniční techniky a personálu (společnost Lokotrain).

Skupina EPH také provádí některé další činnosti, především výrobu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Skupina EPH vlastní a provozuje větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárny a elektrárny na biomasu v České republice, na Slovensku, v Německu, ve Velké Británii, v Itálii a od roku 2019 také ve Francii. Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPPE, provozuje původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, kterou Skupina EPPE kompletně přestavěla na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Jedná se o největší elektrárnu na spalování biomasy ve Velké Británii a o jednu z největších elektráren tohoto typu na světě.

## 4.2 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ/POSKYTOVANÝCH SLUŽEB

Skupina EPH působí v následujících oblastech:

### Plynárenství

Prostřednictvím skupiny SPP Infrastructure (SPPI; která je součástí Skupiny EPIF a v níž EPIF nepřímo drží 49% podíl a plnou manažerskou kontrolu) vlastní podíl v plynárenských aktivech, které pokrývají přepravu, distribuci a skladování plynu. Ovládaná plynárenská aktiva tvoří jednu z největších plynárenských skupin ve střední Evropě, jsou klíčovým přepravcem ruského zemního plynu do EU a jsou téměř monopolním distributorem plynu do firem a domácností na Slovensku.<sup>15</sup>

### Výroba elektřiny

Klíčovými výrobci elektřiny Skupiny EPH jsou Elektrárna Schkopau (Saale Energie) v Německu, ovládané prostřednictvím společnosti JTSD, a od roku 2017 také černouhelná elektrárna Mehrum (KWM). Dále moderní plynové a jedna černouhelná elektrárna v Itálii, plynové, černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny ve Francii, dvojice paroplynových zařízení ve Spojeném království, dvě elektrárny v Severním Irsku a nakonec také paroplynová elektrárna v Irsku. V Německu má elektrárna Mehrum čistou instalovanou kapacitu 690 MWe, Elektrárna Schkopau potom 400 MWe (představující podíl Skupiny EPH na Elektrárně Schkopau). Čistá kapacita italských elektráren je 3 894 MWe (a zároveň Skupina EPH vlastní 50 % ve společnosti Ergosud S.p.A. jenž vlastní plynovou elektrárnu s čistým instalovaným výkonem 814 MWe), plynových zařízení ve Velké Británii celkem 2 270 MWe, elektráren v Severním Irsku celkem 1 353 MW a elektrárny v Irské republice 400 MW. Výroba elektřiny v těchto společnostech je soustředěna v rámci Skupiny EPPE.

Elektrárna Buschhaus (HSR) vstoupila od října 2016 do mechanismu německé kapacitní rezervy, za což dostává stanovenou kompenzaci po dobu čtyř let a následně bude odstavena z provozu.

Skupina EPH je také druhým největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice<sup>16</sup>. Všechny zdroje Skupiny EPH v České republice pracují v režimu kogenerace (kombinované výroby), kdy vedle elektřiny produkují a dodávají spotřebitelům také tepelnou energii. Všechny domácí klasické zdroje Skupiny EPH dodávají také tzv. podpůrné služby pro přenosovou energetickou soustavu v České republice. EPH řídí uvedené české elektrárny a maďarskou elektrárnu BERT prostřednictvím Skupiny EPIF.

### Distribuce a dodávka energií

Distribuci elektřiny v oblasti centrálního Slovenska a dále dodávky energií koncovým zákazníkům na Slovensku realizuje Skupina EPIF prostřednictvím společnosti 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) primárně v České republice a SSE primárně ve Slovenské republice. Obě společnosti jsou součástí Skupiny EPIF.

### Teplárenství

S celkovou normalizovanou roční dodávkou tepla českým koncovým odběratelům více než 15 PJ je Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům v České republice<sup>17</sup>. Vedle toho Skupina EPH od prosince 2015 kontroluje společnost BERT, která během roku 2018 dodala 6,4 PJ tepla v oblasti Budapešti a za rok 2017 6,9 PJ.

<sup>15</sup> Společnost SPPD (součást Skupiny SPPI) je v konsolidovaných účetních výkazech Ručitele řazena do segmentu Distribuce plynu a elektřiny.

Ostatní činnosti v oblasti plynárenství jsou potom včleněny do segmentů Přenos plynu (Eustream), nebo Skladování plynu.

<sup>16</sup> Zdroj: interní analýza EPH

<sup>17</sup> Měřeno objemem dodaných PJ tepla koncovým spotřebitelům v roce 2018.

Kogenerační zdroje EPH zásobují v České republice teplem celkem zhruba 380 tisíc domácností a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská, přičemž v prosinci 2017 společnost EPE zvýšila prostřednictvím své 100% dceřiné společnosti PTHI podíl v PT, čímž se stala jejím 98% vlastníkem), v červenci 2018 získala EPE 98% podíl v PT od PTHI a v říjnu 2018 získala EPE v PT 100% od minoritních akcionářů., v Plzni (Plzeňská teplárenská - 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 EPIF.

### Obnovitelné zdroje

Skupina EPH zahrnuje obnovitelné zdroje s aktuální celkovou čistou instalovanou kapacitou 40 MWe v rámci Skupiny EPIF a dalších 741 MWe čistého instalovaného výkonu ve Skupině EPPE. Jedná se o větrné elektrárny, fotovoltaické zdroje, bioplynové elektrárny a elektrárny na biomasu vyrábějící obnovitelnou energii v České republice, na Slovensku, v Německu, ve Velké Británii, v Itálii a od roku 2019 také ve Francii, kde Skupina EPPE provozuje větrné a fotovoltaické elektrárny. V roce 2018 byla uvedena do provozu původně černouhelné elektrárna Lynemouth ve Spojeném království, která by byla přestavěna na spalování biomasy, s výkonem přes 400 MWe.

### Logistika a obchod s energetickými komoditami

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 přepravě.

### Těžba uhlí

Skupina EPH zaujímá významnou pozici v těžbě hnědého uhlí v Německu, kde těžařská společnost MIBRAG (člen Skupiny EPPE) provozuje dva povrchové doly (Profen a Vereinigten Schleenhain) v Sasku Anhaltsku a v Sasku.

## 4.3 POSTAVENÍ RUČITELE NA TRHU

### Významné trhy, na kterých Ručitel působí

Ručitel působí zejména na následujících trzích:

#### Slovenská republika

Slovenská republika je členem Evropské unie od roku 2004. Tato země má kreditní rating udělený S&P A+, Moody's A2 a Fitch A+. <sup>18</sup> V roce 2018 činil počet obyvatel v této zemi 5.449.960<sup>19</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 15.560 EUR<sup>20</sup>. V roce 2018 činila ve Slovenské republice spotřeba elektřiny přibližně 27 TWh<sup>21</sup> a spotřeba plynu přibližně 5 bcm<sup>22</sup>.

#### Česká republika

Česká republika je členem Evropské unie od roku 2004. Tato země má kreditní rating udělený S&P AA-, Moody's Aa3 a Fitch AA-. <sup>23</sup> V roce 2018 činil počet obyvatel v této zemi 10.646.000<sup>24</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 17.620 EUR<sup>25</sup>. V roce 2018 činila v České republice spotřeba elektřiny přibližně 61 TWh<sup>26</sup> a spotřeba plynu přibližně 9 bcm.

#### Italská republika

Italská republika je zakládajícím členským státem Evropské unie. Tato země má kreditní rating udělený S&P BBB, Moody's Baa3 a Fitch BBB. <sup>27</sup> V roce 2018 činil počet obyvatel v této zemi 60.385.000<sup>28</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 26.760 EUR<sup>29</sup>. V roce 2018 činila v Italské republice spotřeba elektřiny přibližně 303 TWh<sup>30</sup> a spotřeba plynu přibližně 79 bcm.

<sup>18</sup> Zdroj: veřejně dostupná data

<sup>19</sup> Zdroj: Eurostat (Population and employment): [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq\\_10\\_pe&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en)

<sup>20</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>21</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_e&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en)

<sup>22</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_gas&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_gas&lang=en) (přepočteno z TJ na bcm při bcm/MJ = 1/35,17)

<sup>23</sup> Zdroj: veřejně dostupná data

<sup>24</sup> Zdroj: Eurostat (Population and employment): [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq\\_10\\_pe&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en)

<sup>25</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

<sup>26</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_e&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en)

<sup>27</sup> Zdroj: veřejně dostupná data

<sup>28</sup> Zdroj: Eurostat (Population and employment): [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq\\_10\\_pe&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en)

<sup>29</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en)

### Spojené království Velké Británie a Severního Irska

Tato země má kreditní rating udělený S&P AA, Moody's Aa2 a Fitch AA.<sup>31</sup> V roce 2018 činil počet obyvatel v této zemi 66.634.000<sup>32</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 32.700 EUR<sup>33</sup>. V roce 2018 činila ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska spotřeba elektřiny přibližně 307 TWh<sup>34</sup> a spotřeba plynu přibližně 90 bcm.

### Spolková republika Německo

Spolková republika Německo je zakládajícím členem Evropské unie. Tato země má kreditní rating udělený S&P AAA, Moody's Aaa a Fitch AAA.<sup>35</sup> V roce 2018 činil počet obyvatel v této zemi 83.033.000<sup>36</sup> a její reálné HDP na hlavu za rok 2018 činilo 35.860 EUR<sup>37</sup>. V roce 2018 činila ve Spolkové republice Německo spotřeba elektřiny přibližně 525 TWh<sup>38</sup> a spotřeba plynu přibližně 97 bcm.

Ručitel dále působí mimo jiné na území Irska, Francie, Maďarska, Rakouska a Polska.

### **Vývoj v energetickém sektoru, kde Ručitel působí<sup>39</sup>**

#### Spotřeba elektřiny

V roce 2018 bylo počasí v Evropě oproti minulému roku teplejší o 0,4 stupně Celsia a nadnormální teploty (> 0,9 stupňů Celsia) byly zaznamenány po deset měsíců. V důsledku teplejšího počasí v Evropě oproti minulému roku došlo k nižší meziroční změně celkové poptávky po elektřině v EU, neboť vyšší spotřeba na klimatizaci v létě byla převážena nižší spotřebou na vytápění v teplejších zimních měsících. Celková spotřeba tak vzrostla o pouhých 0,2 % (7 TWh) a spotřeba za rok 2018 je o 2 % nižší než za rok 2010 bez ohledu na současný nárůst HDP (13 %) a počtu obyvatel (2 %).

Celková spotřeba energie stoupla v zemích východní Evropy, např. v Maďarsku (+8 %), na Slovensku (+7 %) a v České republice (+3 %). Poptávka naopak klesla v zemích západní Evropy, nejvýznamněji ve Spojeném království (-8 %). Ve Francii spotřeba klesla o 5%, v Německu a Itálii o 3 %.

#### Výroba elektřiny z konvenčních zdrojů

Celková výroba elektrické energie v EU činila v roce 2018 3 276 TWh, což je mírný pokles o 0,3 % oproti roku 2017. Elektřina z konvenčních elektráren představovala 67,7 % celkového objemu výroby při meziročním poklesu o téměř 4 % v důsledku zvýšení výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů. Výroba elektřiny z fosilních paliv zaznamenala nejvýznamnější pokles za poslední 4 roky, za současného vzestupu obnovitelných zdrojů, zlepšující se hydrologické situace a stabilní výroby jaderné energie. Ta se podílela na energetickém mixu 829 TWh, což je jen 0,3 % méně než v minulém roce. Ukončení provozu německé elektrárny Gundremmingen B na konci roku 2017 bylo vyrovnáno lepší dostupností jiných jaderných elektráren v roce 2018 a značný pokles výroby jaderné energie v Belgii (- 13 TWh) byl vyrovnán lepší dostupností francouzských elektráren (+14 TWh).

Výroba elektřiny z černého uhlí klesla o 9 % na 324 TWh, což je o 40 % méně než v roce 2012. Pokles výroby energie z uhlí je důsledkem silnějšího postavení obnovitelných zdrojů a oživení hydroenergetiky spíše než přechodu na plyn. Nedávné oznámení postupného ukončení provozu uhelných elektráren v Německu a Španělsku znamená, že celých 75 % výroby elektřiny z černého uhlí v Evropě je realizováno v režimech postupného ukončování v jednotlivých zemích.

Výroba elektřiny z hnědého uhlí klesla o 3 % na 300 TWh. Polovinu tohoto objemu pokrývá Německo, které plánuje do roku 2038 postupně ukončit také provoz hnědouhelných elektráren.

Plynové elektrárny vyrobily v roce 2018 o 5 % (614 TWh) méně energie než v roce 2017.

Čistý dovoz elektrické energie do zemí EU vzrostl o 16 TWh v důsledku zvýšení vývozu ze západního Balkánu a Švýcarska díky zlepšením ve výrobě elektřiny vodními elektrárnami.

<sup>30</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_e&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en)

<sup>31</sup> Zdroj: veřejně dostupná data

<sup>32</sup> Zdroj: Eurostat (Population and employment): [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq\\_10\\_pe&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en)

<sup>33</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en).

<sup>34</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_e&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en)

<sup>35</sup> Zdroj: veřejně dostupná data

<sup>36</sup> Zdroj: Eurostat (Population and employment): [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq\\_10\\_pe&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=namq_10_pe&lang=en)

<sup>37</sup> Zdroj: Eurostat (Real GDP per capita): [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg\\_08\\_10/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sdg_08_10/default/table?lang=en).

<sup>38</sup> Zdroj: [https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg\\_cb\\_e&lang=en](https://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=nrg_cb_e&lang=en)

<sup>39</sup> Údaje se vztahují k roku 2018; za rok 2019 nebyly relevantní k datu Prospektu k dispozici.

## Uhlí

V celosvětovém měřítku primární poptávka po energii z uhlí v roce 2018 meziročně vzrostla 0,7 % na 5 397 Mtce. Pokles v zemích OECD (které postupně přecházejí na alternativní zdroje energie) byl vyrovnán rostoucí poptávkou po energetických komoditách v důsledku hospodářského růstu v několika asijských zemích, zejména Indii (+5 %) a Číně (+1 %). V Evropě celková poptávka po uhlí klesla o 2,6 % na 462 Mtce, zejména v důsledku posilování pozice obnovitelných zdrojů v energetice. V Německu byl v roce 2018 uzavřen poslední černouhelný důl.

U hnědého uhlí je situace odlišná a výroba elektřiny z tohoto zdroje se v roce 2018 snížila o pouhých 3 % (6 TWh). Polovina výroby elektřiny z hnědého uhlí je realizována v zemích, které již plánují postupné ukončení provozu těchto zařízení, z nichž největším výrobcem je Německo, zatímco ostatní země, jako Polsko či Bulharsko, zatím žádné politiky ohledně ukončení provozu nepřijaly.

## Zemní plyn

Celosvětově poptávka po zemním plynu rostla (+4,6 %, 170 bcm), zejména pro energetické a průmyslové účely, ale i pro jiné použití, např. v dopravě. Tento nárůst částečně vysvětluje přechod z uhlí na plyn v rozvíjejících se zemích, např. v Číně (nárůst spotřeby o 17,7 %) a rostoucí poptávka v dalších rozvíjejících se zemích Asie. Nabídka LNG v roce 2018 vzrostla zejména díky vývozu z USA a Kataru, dovoz i nadále ovládá Japonsko, Korea, Čína a Indie.

V Evropě poptávka po plynu poprvé za dva roky klesla na 599 bcm, což představuje meziroční snížení o 1,9 %. Výroba elektřiny v plynových elektrárnách se snížila o 5 %. Ačkoliv v únoru a březnu byly teploty pod normálem, po většinu roku bylo počasí teplejší než obvykle, což přispělo k celkově nižší spotřebě plynu pro vytápění. Chladné počasí v závěru roku nicméně vedlo k vysokým odběrům. Ty dosáhly rekordních hodnot a zásoby plynu v severozápadní Evropě klesly pod deset procent, rovněž v důsledku vysoké spotřeby ve Spojeném království. Naplněnost (filling rate) ve výši 82,7 % na konci 3. čtvrtletí byla o 1,8 % nižší oproti stejnému období roku 2017. Produkce zemního plynu v EU v roce 2018 klesla v důsledku výpadku holandské produkce po zemětřesení v oblasti Groningen na začátku roku a následném rozhodnutí vlády co nejrychleji těžbu na tomto poli ukončit. Snížení produkce a vyčerpání zásob vedly k rekordním dovozům z Ruska (> 200 bcm). Dovoz LNG v průběhu roku klesal v důsledku vysokých spotových cen v Asii, které odklonily dodávky do Evropy.

## Evropské emisní povolenky

Celková výše emisí CO<sub>2</sub> ze spalování dosáhla v Evropě v roce 2018 3 956 Mt, což představuje meziroční snížení o 1,3 %. Snížení generovaných emisí bylo nejvýraznější v Německu (-4,5 %) v souvislosti s poklesem spalování ropy a uhlí, a především v souvislosti s výrobou elektřiny, kde jsou konvenční zdroje postupně nahrazovány obnovitelnými (37 % energetického mixu). Vzestup obnovitelných zdrojů přispěl ke snížení výroby elektřiny z uhlí i ve Spojeném království, kde emise dosáhly nejnižších hodnot od konce 19. století. Také ve Francii vedlo zvýšení výroby elektřiny z jaderných a vodních zdrojů oproti předchozímu roku ke snížení výroby elektřiny z konvenčních zdrojů a následně ke snížení emisí.

## **Klíčový přepravce ruského zemního plynu do EU**

Eustream plní klíčovou strategickou roli pro Slovenskou republiku a Evropu. V roce 2018 přepravil Eustream téměř 60 bcm plynu, což bylo přibližně 11,2 % z celkové spotřeby v EU<sup>40</sup>, Švýcarsku a Turecku ve srovnání s 64,8 bcm plynu, což představuje 11,2 % v předchozím roce<sup>41</sup>.

## **Lídr plynárenského průmyslu na Slovensku**

Skupina EPH 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 republice<sup>42</sup> a je proto největším a téměř výhradním distributorem zemního plynu na Slovensku. V současné době distribuční síť SPPD poskytuje přístup k zemnímu plynu asi 98 % slovenského obyvatelstva<sup>43</sup>.

<sup>40</sup> Zdroj: Eustream – vlastní odhad

<sup>42</sup> Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

<sup>43</sup> Zdroj: interní analýza EPH

## **Elektrická energie v SR**

Skupina EPH je prostřednictvím společnosti EP Energy a.s. rovněž vlastníkem 49% podílu (a má řídicí kontrolu) Skupiny SSE, která je druhým největším dodavatelem elektřiny domácnostem a malým podnikům na Slovensku<sup>44</sup> (k 30. 6. 2019 dodala 2.130 GWh elektřiny přibližně 581 tisícům zákazníků, v roce 2018 dodala 3 885 GWh elektřiny přibližně 583 tisícům zákazníků). Zároveň SSE provozuje distribuci elektřiny na Slovensku, kdy v roce 2018 distribuovala 6 272 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 2018<sup>45</sup>.

## **Provozovatel jedné z největších elektráren na spalování biomasy na světě**

Společnost Lynemouth Power Limited, kterou 100% drží Skupina EPPE, provedla kompletní přestavbu původně černouhelné elektrárny Lynemouth na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna byla znovu spuštěna do provozu v roce 2018 a je největší elektrárnou spalující ze 100 % biomasu v zemi a jednou z největších elektráren tohoto typu na světě.

---

<sup>44</sup> Zdroj: Národní zpráva 2016, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2016.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2016.pdf)

<sup>45</sup> Zdroj: interní analýza EPH

### **Jedna z největších těžebních společností v Německu**

Německo je největším producentem hnědého uhlí na světě s celkovou produkcí více než 166 mil. tun v roce 2018<sup>46</sup>. Skupina EPH je od roku 2012 100% vlastníkem těžební společnosti MIBRAG Skrz společnost MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Vereinigtes Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí přibližně 18,8 mil. tun hnědého uhlí v roce 2018.

### **Největší český dodavatel tepla koncovým zákazníkům v České republice**

Skupina EPH byla největším dodavatelem tepla (měřeno objemem dodaných PJ tepla) koncovým spotřebitelům a třetím největším výrobcem elektřiny (včetně podpůrných služeb) v České republice v roce 2018<sup>47</sup>. Ke dni 30. června 2019 provozuje Skupina EPH rozsáhlou distribuční soustavu o délce přibližně 1 276 km pomocí níž zásobuje teplem přibližně 384 tisíc domácností v České republice.

Východiska pro prohlášení ohledně konkurenční pozice jsou zdroje dat, které jsou u příslušného prohlášení uvedené formou odkazu na tento zdroj.

## **4.4 VÝZNAMNÉ MAJETKOVÉ PODÍLY SKUPINY EPH**

### **SLOVENSKÉ ELEKTRÁRNE**

Dne 18. 12. 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 koupi 66% podílu Enel Produzione ve společnosti Slovenské elektrárne, a.s. ("Slovenské elektrárne" nebo "SE"). Technicky je nabytí podílu provedeno formou převodu celého 66% podílu v držení Enel Produzione na nově vzniklou společnost Slovak Power Holding B.V. ("SPH"). V prvním kroku v červenci 2016 nabyl EPH 50 % základního kapitálu v SPH od Enel Produzione, a vlastní tak aktuálně nepřímo 33 % podíl ve společnosti Slovenské elektrárne, který konsoliduje ekvivalenčně. Akvizice byla schválena Evropskou komisí jako nabytí společné kontroly nad SE ze strany EPH a Enel Produzione. Zbývajících 50 % v SPH nadále drží Enel Produzione, které následně může EPH nabýt na základě sjednané prodejní a kupní opce při splnění předem definovaných podmínek souvisejících s dokončením výstavby třetího a čtvrtého bloku jaderné elektrárny Mochovce.

Slovenské elektrárne jsou největší slovenský výrobce elektřiny, přičemž v roce 2018 vyprodukovaly 18 638 GWh elektřiny, což představuje přibližně 69 %<sup>48</sup> celkové výroby na Slovensku. Přibližně 90 % produkce bylo bez emisí skleníkových plynů.

Slovenské elektrárne disponují celkovou čistou instalovanou kapacitou 3,8 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. Po plánovaném dokončení dvou jaderných bloků v elektrárně v Mochovcích poroste celková čistá instalovaná kapacita na 4,8 GWe.

### **LEAG**

Skupina EPH vlastní 50 % podíl ve společnosti LEAG, která se zabývá těžbou hnědého uhlí a výrobou elektřiny.

Jako součást transakce uskutečněné ke konci září 2016 získalo konsorcium EPPE a PPF Investments od společnosti Vattenfal AB 100% podíl a společnou kontrolu na čtyřech hnědouhelných elektrárnách na východě Německa. Ke dni toho Prospektu je celková netto kapacita těchto aktiv činí přibližně 7,7 MGWe. Jedná se o elektrárny Lippendorf, Boxberg, Jänschwalde a Schwarze Pumpe, které jsou součástí holdingu LEAG, v němž drží každý z členů konsorcia 50% podíl. Bloky F a E elektrárny Jänschwalde (dohromady 1 000 MWe) byly počínaje 1. 10. 2018, resp. 1. 10. 2019, převedeny do režimu kapacitní rezervy a následně budou v letech 2022 až 2023 uzavřeny. Součástí holdingu LEAG je také několik hnědouhelných dolů na území Saská a Braniborska, jmenovitě se potom jedná o doly Reichwalde, Welzow-Süd, Nochten a Jänschwalde. V souladu s aktuálním směřováním energetické politiky Německa je požadováno postupné snižování dopadu hnědouhelných elektráren na životní prostředí a s tím tedy spojený útlum provozu. Nabytím LEAG se konsorcium vlastníků stalo druhým největším těžářem hnědého uhlí na území Německa a také významného zaměstnavatele v daném regionu. Stejně jako v případě uhelných elektráren v rámci holdingu LEAG také v případě těchto uhelných dolů vlastníci respektují politiku Německa, vedoucí ke snižování dopadu provozu zařízení na životní prostředí, včetně postupného útlumu těžby.

<sup>46</sup> Zdroj: <https://kohlenstatistik.de/daten-fakten/>

<sup>47</sup> Zdroj: interní analýza EPH

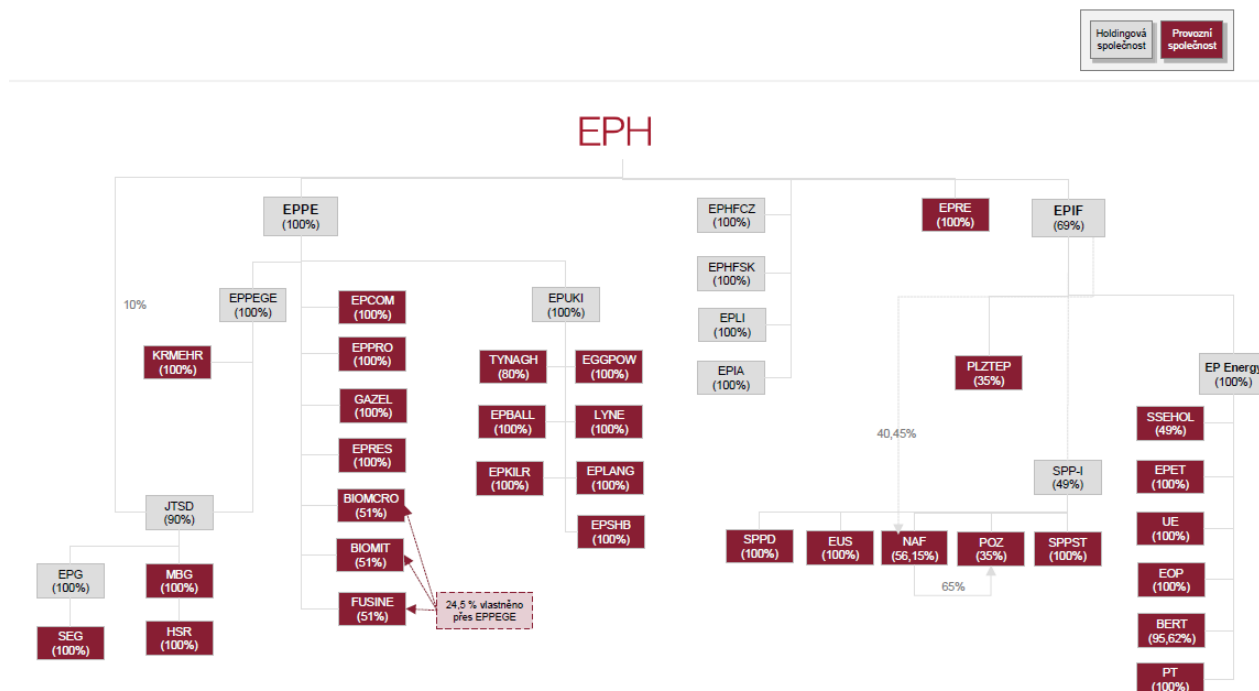
<sup>48</sup> Zdroj: SE; <https://www.seas.sk/spolocnost>

Skupina EPH a PPF Investments vykonávají společnou kontrolu na LEAG. Skupina EPH společnost LEAG ve svých účetních výkazech nekonsoliduje a minimálně do roku 2021 se neočekává ani výplata dividend společností LEAG jejím akcionářům.

## 5. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

### 5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SKUPINY EPH

Níže uvedené zjednodušené grafické schéma zobrazuje významné společnosti Skupiny EPH k 31. 12. 2019. Společnosti uvedené v schématu pod Ručitelem tvoří konsolidační celek.



Pozn.: Plnou čarou jsou znázorněny přímé podíly mateřských společností v dceřiných společnostech. Přerušovanou čarou jsou znázorněny nepřímé podíly mateřských společností v dceřiných společnostech tam, kde je v daném vztahu přítomna jedna další nebo více společností, které do schématu nejsou zahrnuty.

### Legenda

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

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. Ve schématu dále nejsou mj. znázorněny společnosti, které EPH zahrnuje ve své konsolidované účetní závěrce ekvivalenční metodou (zejména společnosti LEAG Holding, a.s. a Slovenské Elektrárne, a.s., Ergosud S.p.A., )

K 31. 12. 2019 měl Ručitel, jako mateřská společnost, přímé nebo nepřímé majetkové podíly ve 219 společnostech.

V následující tabulce je uveden seznam společností, které byly k 31. 12. 2019 přímo nebo nepřímo ovládané Ručitelem:

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	Vlastnický podíl	Konsolidace
		31.12.2019		31.12.2018	
<b>Energetický a průmyslový holding, a.s.</b>	Česká republika				
EP Power Europe, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EPPE Germany a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
LEAG Holding, a.s.	Česká republika	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	Německo	100,00%	ekvivalenční	100,00%	ekvivalenční
Lausitz Energie Kraftwerke AG	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Kraftwerk Schwarze Pumpe	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Lausitz Energie Bergbau AG	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
GMB GmbH	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Transport- und Speditionsgesellschaft Schwarze Pumpe mbH	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Lausitz Energie Erneuerbare Verwaltungs GmbH	Německo	50,00%	ekvivalenční	-	-
Lausitz Energie Vorsorge- und Entwicklungsgesellschaft Brandenburg GmbH & Co. KG	Německo	50,00%	ekvivalenční	-	-
NADURENE 2, a.s.	Česká republika	50,00%	plná	-	-
EP New Energies GmbH	Německo	100,00%	plná	-	-
EP Mehrum GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Kraftwerk Mehrum GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
JTSD Braunkohlebergbau GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft mbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
MBRAG Consulting International GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
GALA-MBRAG-Service GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Mitteldeutsche Umwelt- und Entsorgung GmbH	Německo	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Fernwärme GmbH Hohenmölsen - Webau	Německo	48,96%	ekvivalenční	48,96%	ekvivalenční
Ingenieurbüro für Grundwasser GmbH	Německo	25,00%	ekvivalenční	25,00%	ekvivalenční
Bohr & Brunnenbau GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Helmstedter Revier GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Norddeutsche Gesellschaft zur Ablagerung von Mineralstoffen mbH	Německo	51,00%	plná	51,00%	plná
Terrakomp GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
MBRAG Neue Energie GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Germany GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Saale Energie GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
Kraftwerk Schkopau GbR	Německo	41,90%	ekvivalenční	41,90%	ekvivalenční
Kraftwerk Schkopau Betriebsgesellschaft mbH	Německo	44,40%	ekvivalenční	44,40%	ekvivalenční
EP UK Investments Ltd	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
Eggborough Power Ltd	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
Lynemouth Power Limited	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
EP UK Power Development Ltd	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
EP SHB Limited	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
Humberland Limited	Velká Británie	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Langage Limited	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Ballylumford Limited	Velká Británie	100,00%	plná	-	-
EP Kilroot Limited	Velká Británie	100,00%	plná	-	-
Tynagh Energy Limited	Irsko	80,00%	plná	-	-
RVA Group Ltd	Velká Británie	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
RVA Consulting Engineers Ltd	Velká Británie	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
RVA GmbH	Německo	100,00%	IFRS 9		
RVA Engineering Solutions Ltd	Velká Británie	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP UK Finance Limited	Velká Británie	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Invest Limited	Velká Británie	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Commodities, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Produzione S.p.A.	Itálie	100,00%	plná	100,00%	plná
Fiume Santo S.p.A.	Itálie	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Itálie	75,00%	plná	75,00%	plná
Centro Energia Ferrara S.p.A.	Itálie	100,00%	plná	58,35%	plná
Centro Energia Teverola S.p.A.	Itálie	100,00%	plná	58,35%	plná
Ergosud S.p.A.	Itálie	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
EP New Energy Italia S.r.l.	Itálie	75,50%	plná	100,00%	plná
Fusine Energia S.r.l.	Itálie	75,50%	plná	-	-
Biomasse Crotone S.p.A.	Itálie	75,50%	plná	100%	plná
Biomasse Italia S.p.A.	Itálie	75,50%	plná	100%	plná
Fores Italia S.r.l.	Itálie	37,75%	IFRS 9	50%	IFRS 9
Biomasse Servizi S.r.l.	Itálie	75,50%	IFRS 9	100%	IFRS 9



	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	Vlastnický podíl	Konsolidace
		31.12.2019		31.12.2018	
EP France S.A.S.	Francie	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Generation S.A.S.	Francie	100,00%	plná	-	-
Aerodis, S.A.	Francie	100,00%	plná	-	-
Surschiste, S.A.	Francie	25,00%	plná	-	-
Société des Eaux de l'Est S.A.	Francie	100,00%	IFRS 9	-	-
Gazel Energie Renouvelables S.A.S.	Francie	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Francie	100,00%	plná	-	-
Gazel Energie Solutions S.A.S.	Francie	100,00%	plná	-	-
EP Yuzvka B.V.	Nizozemsko	100,00%	plná	100%	IFRS 9
EP Ukraine B.V.	Nizozemsko	94,69%	plná	-	-
EP Resources AG	Švýcarsko	100,00%	plná	-	-
EP Hagibor, a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100%	IFRS 9
CR-EP s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
HG1 s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
HG5 s.r.o.	Česká republika	50,00%	IFRS 9	50,00%	IFRS 9
EP Investments Advisors, s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
EP Auto, s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
EP Fleet, k.s.	Česká republika	100,00%	plná	100%	plná
WOOGEL LIMITED	Kypr	25,00%	plná	25,00%	plná
Mining Services and Engineering Sp. z o.o.	Polsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia	Polsko	38,93%	ekvivalenční	38,93%	ekvivalenční
Sedilas Enterprises limited	Kypr	100,00%	plná	100,00%	plná
EPH Financing SK, a. s.	Slovensko	100,00%	plná	100,00%	plná
EPH Financing CZ, a. s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Coal Trading, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP & HOKA s.r.o.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
SAJDOK a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP HOKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	Polsko	100,00%	plná	100,00%	plná
EOP HOKA SK, s.r.o.	Slovensko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP COAL TRADING POLSKA S.A.	Polsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Nadácia EPH	Slovensko	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Slovakia B.V.	Nizozemsko	100,00%	plná	100,00%	plná
Slovak Power Holding B.V.	Nizozemsko	50,00%	ekvivalenční	50,00%	ekvivalenční
Slovenské elektrárne, a.s.	Slovensko	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
Centrum pre vedu a výskum, s. r. o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
Ochrana a bezpečnosť SE, a. s.	Slovensko	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
Slovenské elektrárne - energetické služby, s.r.o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
Slovenské elektrárne Česká republika, s.r.o.	Česká republika	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
SE Služby inžinierskych stavieb, s. r. o.	Slovensko	33,00%	ekvivalenční	33,00%	ekvivalenční
REAKTORTEST, s. r. o.	Slovensko	16,17%	ekvivalenční	16,17%	ekvivalenční
ÚJV Řež a. s.	Česká republika	9,17%	ekvivalenční	9,17%	ekvivalenční
Energotel, a. s.	Slovensko	13,36%	ekvivalenční	13,36%	ekvivalenční
Adconcretum real estate Ltd.	Srbsko	100,00%	IFRS 9	100,00%	IAS 39
EP Logistics International, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
LOCON Logistik & Consulting AG	Německo	100,00%	plná	-	-
LOCON Service GmbH	Německo	100,00%	IFRS 9	-	-
LOCON Personalservice GmbH	Německo	100,00%	IFRS 9	-	-
LOCON BENELUX B.V.	Nizozemsko	100,00%	IFRS 9	-	-
LokoTrain s.r.o.	Česká republika	65,00%	plná	65,00%	plná
EP Cargo Deutschland GmbH	Německo	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Merseburg Transport und Logistik GmbH	Německo	51,00%	IFRS 9	-	-
EP CARGO POLSKA s.a.	Polsko	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Cargo Invest, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Intermodal a.s.	Česká republika	100,00%	plná	-	-
SPEDICA GROUP COMPANIES, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
SPEDICA LOGISTIC, s.r.o.	Česká republika	45,11%	plná	45,11%	plná
SGC-LOGISTIC GmbH	Německo	45,11%	IFRS 9	45,11%	IFRS 9
RAILSPED, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
RM LINES, a.s.	Česká republika	67,33%	plná	60,60%	plná
SPEDICA, s.r.o.	Česká republika	67,33%	plná	67,33%	plná
DCR INVESTMENT a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
ABS Property Ltd	Irsko	100,00%	plná	100,00%	plná
SLUGGERIA a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	Vlastnický podíl	Konsolidace
		31.12.2019		31.12.2018	
EP Real Estate, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
RPC, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
Nová Invalidovna, a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 5	100,00%	IFRS 5
Nové Modřany, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties I, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties II, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties III, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
PT Properties IV, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
Kardašovská Properties a.s.	Česká republika	100,00%	IFRS 9	100,00%	IFRS 9
EP Properties, a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EPIF Investments a.s.	Česká republika	100,00%	plná	100,00%	plná
EP Infrastructure, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EP Energy, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
AISE, s.r.o.	Česká republika	55,20%	plná	55,20%	plná
Pražská teplárenská a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Koncept, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Termonta Praha a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
ENERGOPROJEKTA plan s.r.o.	Česká republika	34,85%	ekvivalenční	-	-
PT Transit, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Tepllo Neratovice spol. s r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Distribuční, s.r.o.	Česká republika	58,65%	plná	-	-
PT měření, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
PT Holding Investment B.V.	Nizozemsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Pražská teplárenská Holding a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
NPTH,a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EVO - Komofany, a. s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Severočeská teplárenská, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy Moldova,s.r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
United Energy Invest a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
GABIT spol. s r.o.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
EP Sourcing, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
EP ENERGY TRADING, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
VTE Moldava II, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
MR TRUST s.r.o.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Arisun s.r.o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
Greeninvest Energy, a.s.	Česká republika	28,75%	ekvivalenční	28,75%	ekvivalenční
POWERSUN a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Triskata, s.r.o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
VTE Pchery s.r.o.	Česká republika	44,16%	plná	44,16%	plná
CHIFFON ENTERPRISES LIMITED	Kypr	69,00%	plná	69,00%	plná
Claymore Equity, s. r. o.	Slovensko	69,00%	plná	69,00%	plná
Alternative Energy, s.r.o.,	Slovensko	62,10%	plná	62,10%	plná
Elektrárny Opatovice, a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
V A H O s.r.o.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
Stredoslovenská energetika Holding, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská distribučná, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Elektroenergetické montáže s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská energetika - Metrológia s .r. o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Stredoslovenská energetika - Projekt Development spol. s r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SSE - Solar s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SPX s.r.o.	Slovensko	11,27%	IFRS 9	11,27%	IFRS 9
Energotel a.s.	Slovensko	13,36%	IFRS 9	13,36%	IFRS 9
SSE - CZ spol. s r. o.	Česká republika	33,81%	plná	33,81%	plná
SPV100, s.r.o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
SSE - MVE, s.r.o.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	IFRS 9
Stredoslovenská energetika, a. s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	IFRS 9
EP ENERGY HR d.o.o.	Chorvatsko	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9
EP Cargo a.s.	Česká republika	69,00%	plná	69,00%	plná
Budapesti Erőmű Zrt	Maďarsko	65,98%	plná	65,98%	plná
KÖBÁNYAHŐ Kft.	Maďarsko	16,49%	IFRS 9	16,49%	IFRS 9
ENERGZET SERVIS a.s.	Česká republika	69,00%	IFRS 9	69,00%	IFRS 9

	Stát, ve kterém je společnost registrována	Vlastnický podíl	Konsolidace	Vlastnický podíl	Konsolidace
		31.12.2019		31.12.2018	
Plzeňská teplárenská a.s.	Česká republika	24,15%	plná	24,15%	plná
Plzeňská teplárenská, AUTODOPRAVA s.r.o.	Česká republika	24,15%	IFRS 9	24,15%	IFRS 9
Plzeňská teplárenská SERVIS IN a.s.	Česká republika	24,15%	IFRS 9	24,15%	IFRS 9
Czech Gas Holding Investment B.V.	Nizozemsko	69,00%	plná	69,00%	plná
NAFTA a.s.	Slovensko	46,89%	plná	46,89%	plná
Karoláží a cementace, s. r. o.	Česká republika	23,91%	IFRS 9	23,91%	IFRS 9
POZAGAS a.s.	Slovensko	42,31%	plná	42,31%	plná
NAFTA Services, s.r.o.	Česká republika	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA International B.V.	Nizozemsko	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Germany GmbH	Německo	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Bavaria GmbH	Německo	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher Management GmbH	Německo	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher GmbH & CO. KG	Německo	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTA Speicher Inzenham GmbH	Německo	46,89%	plná	46,89%	plná
NAFTARV	Ukrajina	46,89%	plná	46,89%	plná
CNG Holdings Netherlands B.V.	Nizozemsko	23,45%	ekvivalenční	23,45%	ekvivalenční
CNG LLC	Ukrajina	23,45%	ekvivalenční	23,45%	ekvivalenční
EPH Gas Holding B.V.	Nizozemsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Seattle Holding B.V.	Nizozemsko	69,00%	plná	69,00%	plná
Slovak Gas Holding B.V.	Nizozemsko	69,00%	plná	69,00%	plná
SPP Infrastructure, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
eustream, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
Central European Gas HUB AG	Rakousko	5,07%	IFRS 9	5,07%	IFRS 9
eastring B.V.	Nizozemsko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
Plynárenská metrológia, s. r. o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
SPP – distribúcia, a.s.	Slovensko	33,81%	plná	33,81%	plná
SPP – distribúcia Servis, s.r.o.	Slovensko	33,81%	IFRS 9	33,81%	IFRS 9
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	32,41%	plná	32,41%	plná
SPP Storage, s.r.o.	Česká republika	33,81%	plná	33,81%	plná
POZAGAS a.s.	Slovensko	42,31%	plná	42,31%	plná
SLOVGEOTERM a.s.	Slovensko	16,91%	ekvivalenční	16,91%	ekvivalenční
GEOTERM KOŠICE, a.s.	Slovensko	32,41%	plná	32,41%	plná
GALANTATERM spol. s r.o.	Slovensko	6,00%	IFRS 9	6,00%	IFRS 9
SPP Infrastructure Financing B.V.	Nizozemsko	33,81%	plná	33,81%	plná

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.

## 5.2 POPIS VÝZNAMNÝCH SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY RUČITELE

Pokud není uvedeno jinak, finanční informace uvedené u jednotlivých společností a segmentů jsou uváděné z konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (IFRS) za příslušné účetní období před eliminačními úpravami.

Pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 připadalo na tržby ze segmentu distribuce plynu a elektřiny 23,5 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (24,8 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018), na tržby ze segmentu přenos plynu 9,8 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (10,8 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018), na tržby ze segmentu skladování plynu 2,8 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (2,9 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018), na tržby ze segmentu infrastruktura pro výrobu tepla 8,8 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (8,8 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018), na tržby ze segmentu obnovitelné zdroje energie 6,1 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (5 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018) a na tržby ze segmentu výroba elektřiny a těžba 47,6 % z celkových konsolidovaných tržeb Skupiny EPH (46,1 % pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2018).<sup>49</sup>

<sup>49</sup> Hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH.

Finanční výsledky vybraných společností (zejména společnosti SPPI a její dceřiných společností a společnosti SSE a její dceřiných společností ve Skupině EPIF nebo společnosti EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. ve Skupině EPPE) jsou ke dni 30. června 2019 plně konsolidovány v konsolidované účetní závěrce Skupiny EPH, ta však vlastní 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 menší než 100% obchodní podíl, má Skupina EPH přístup k méně než 100 % EBITDA a čistých aktiv těchto společností.

#### (A) SKUPINA EPIF

Skupina EPIF zahrnuje především následující čtyři hlavní segmenty:

- (i) **Přenos plynu**, realizovaná prostřednictvím společnosti Eustream;
- (ii) **Distribuce plynu a elektřiny**, realizovaná zejména prostřednictvím společností SPPD a SSD;
- (iii) **Skladování plynu**, které zajišťují subjekty NAFTA, NAFTA Speicher, Pozagas a SPP Storage;
- (iv) **Infrastruktura pro výrobu tepla**, která je provozována v České republice prostřednictvím PT, EOP, UE a PLTEP, a v Maďarsku prostřednictvím BERT.

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF co se týče celkových tržeb:

	za období od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017		za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018		za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018		za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*
Přenos plynu	755	11,7 %	752	9,8 %	379	10,8 %	411	9,8 %
Distribuce plynu a elektřiny	1 772	27,3 %	1 793	23,4 %	874	24,8 %	990	23,5 %
Skladování plynu	185	2,9 %	192	2,5 %	102	2,9 %	119	2,8 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	573	8,8 %	598	7,8 %	310	8,8 %	371	8,8 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF co se týče provozního výsledku hospodaření:

	za období od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017		za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018		za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018		za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*
Přenos plynu	576	42,6 %	579	47,3 %	292	45,7 %	301	41,5%
Distribuce plynu a elektřiny	388	28,7 %	308	25,2 %	169	26,5 %	219	30,2 %
Skladování plynu	125	9,2 %	124	10,1 %	71	11,1 %	72	9,9 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	85	6,3 %	78	6,4 %	49	7,7 %	74	10,2 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPIF co se týče celkové účetní hodnoty povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv:

	k 31. prosinci 2017		k 31. prosinci 2018		k 30. červnu 2018		k 30. červnu 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*
Přenos plynu	2 719	20,4 %	2 418	16,7 %	2 418	16,7 %	4 573	26,7 %
Distribuce plynu a elektřiny	4 028	30,2 %	3 963	27,3 %	3 963	27,3 %	4 143	24,2 %
Skladování plynu	836	6,3 %	979	6,8 %	979	6,8 %	979	5,7 %
Infrastruktura pro výrobu tepla	1 089	8,2 %	1 300	9,0 %	1 300	9,0 %	1 329	7,8 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

## **EP INFRASTRUCTURE, A.S.**

EP Infrastructure, a.s. (EPIF; dříve CE Energy, a.s.), je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha - Josefov, Česká republika.

Společnost EPIF Investments a.s. je 69% vlastníkem společnosti EPIF a společnost CEI INVESTMENTS S.à r.l. je 31% vlastníkem společnosti EPIF. Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EPIF Investments a.s.

## **SLOVAK GAS HOLDING B. V.**

Slovak Gas Holding B. V. (SGH) je nepřímo ve 100% vlastnictví společnosti EPIF. SGH byla založena 10. 2. 2003 jako soukromá společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) na dobu neurčitou podle právních předpisů Nizozemska.

Dne 23. 1. 2013 získala společnost EPH od E.ON Ruhrgas a GDF Suez 100% podíl v SGH prostřednictvím EPH Gas Holding B.V. a Seattle Holding B.V. (dnes obě přímo a nepřímo dceřiné společnosti 100% vlastněné společností EPIF). SGH je holdingová společnost, která má pravomoc jmenovat většinu členů představenstva SPPI na základě svého přibližně 49% majetkového podílu.

Na základě plánu reorganizace schváleného Slovenskou republikou 4. 9. 2013 a dokončeného 4. 6. 2014 získal SGH svůj přibližně 49%<sup>50</sup> podíl v SPP Infrastructure, a.s. (SPPI), a to včetně kontroly vedení podniku, a to když bylo dohodnuto, že Slovenská republika by měla úplně vlastnit společnost Slovenský plynárenský priemysel, a.s. (SPP), tedy podnik zabezpečující dodávku plynu. V souladu s tím společnost SPP vložila své podíly v provozních dceřiných společnostech dnešní Skupiny SPPI do nové holdingové společnosti SPPI, a následně byla Společnost SPP převedena na Slovenskou republiku.

## **SPP INFRASTRUCTURE, A.S.**

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.

SPPI je dnes holdingovou společností, jejímž prostřednictvím Skupina EPIF a Slovenská republika, která nepřímo vlastní zbylý 51% majetkový podíl v SPPI, vlastní podíly v provozních dceřiných společnostech ve Skupině SPPI, které působí ve Skupině EPIF především v segmentech Přenos plynu (Eustream), Distribuce plynu a elektřiny (resp. pouze distribuce plynu prostřednictvím SPPD) a Skladování plynu (NAFTA, Pozagas, SPP Storage).

Všechny významné obchodní činnosti Skupiny SPPI mají sídlo ve Slovenské republice. Agentura S&P hodnotí Slovenskou republiku A+ se stabilním výhledem, agentura Moody's A2 se stabilním výhledem a agentura Fitch A+ se stabilním výhledem.

## **EP ENERGY, A.S.**

EP Energy, a.s. (EPE) je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha - Josefov, Česká republika. EP Infrastructure, a.s. je v současnosti 100% vlastníkem společnosti EP Energy.

Společnost EPH založila společnost EPE 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.

V rámci Skupiny EPIF představuje Skupina EPE svou činností segment Infrastruktura pro výrobu tepla. V České republice se v tomto segmentu jedná především o společnosti PT, EOP a UE<sup>51</sup>; od prosince 2015 působí Skupina EPE také v Maďarsku prostřednictvím společnosti BERT. Mimo tento segment působí Skupina EPE také v segmentu Distribuce plynu a elektřiny prostřednictvím společnosti SSE a EPET.

### **1.1 Historie a vývoj klíčových subjektů Skupiny EPIF**

#### **(a) Historie a vývoj společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Přenos 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 provozuje SPPD.

<sup>50</sup> SGH vlastní 2 412 163 523 z 4 922 758 042 akcií SPPI, což představuje podíl 48,9999965958 %.

<sup>51</sup> Do května 2018 byla součástí Skupiny EPE segmentu Infrastruktura pro výrobu tepla také společnost PE, která byla dne 9. 5. 2018 prodána do společnosti EPIF.

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 tehdejší 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.

K datu tohoto dokumentu je stávající celková roční technická přepravní kapacita přepravní soustavy provozované společností Eustream vyšší než 104 bcm, což je více než 20násobek celkové domácí spotřeby plynu ve Slovenské republice<sup>52</sup>. Ačkoli Eustream také přepravuje plyn určený ke spotřebě ve Slovenské republice, jádrem jeho podnikání je především mezinárodní přenos zemního plynu.

V roce 2018 přepravil Eustream přibližně 59,7 bcm plynu, což bylo přibližně 11,2 % z celkové spotřeby v EU, ve Švýcarsku a v Turecku ve srovnání s 64,8 bcm plynu, a 12,2 % v předchozím roce.<sup>53</sup>

#### **(b) Historie a vývoj SPPD (klíčové součásti segmentu Distribuce plynu)**

SPPD je výsledkem více než 50leté celostátní distribuce plynu v rámci Slovenské republiky. SPPD nadále vlastní a provozuje více než 34 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 přepravnímu, z přepravního plynovodu provozovaného společností Eustream pro distribuci a koncové zákazníky.

#### **(c) Historie a vývoj společností NAFTA 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. m<sup>3</sup> 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. m<sup>3</sup>. V současné době NAFTA provozuje jedinečný komplex podzemních zásobníků plynu, které jsou vzájemně propojeny technickou

<sup>52</sup> Zdroj: interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

<sup>53</sup> Zdroj: interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

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 30. červnu 2019 celkem 27 700 GWh. Firma Pozagas byla založena v roce 1993 společností 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 ke střeoevropskému plynovému uzlu v Baumgartenu. Kapacita skladovacích zásobníků firmy Pozagas je k 30. červnu 2019 celkem 6 947 GWh. V prosinci 2018 společnost NAFTA, prostřednictvím svojí dceřiné společnosti NAFTA Bavaria GmbH, převzala od společnosti DEA Deutsche Erdoel AG a Storengy Deutschland GmbH podzemní zásobníky zemního plynu Inzenham – West, Wolfersberg a Breitbrunn/Eggstätt v německém Bavorsku s objemem cca 1,8 bcm. 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 30. červnu 2019 celkem 6 117 GWh.

## **1.2 Hlavní přednosti klíčových subjektů Skupiny EPIF**

### **(a) Hlavní přednosti společnosti Eustream (klíčové součásti segmentu Tranzit zemního plynu)**

- Emitent považuje příjmy Eustream za stabilní a předvídatelné díky tomu, že smlouvy typu ship-or-pay jsou uzavřeny s protistranami s vysokou bonitou.
- 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 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.
- 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 %<sup>54</sup> slovenského obyvatelstva.
- Úvěrové riziko SPPD je zmírněno inkasováním pohledávek od obchodníků s plynem a ne od konečných zákazníků. Pohledávky od přepravců zemního plynu jsou zabezpečeny bankovními zárukami nebo hotovostí obvykle ve výši nejméně dvou měsíčních plateb, což umožňuje spolehlivé inkaso peněžních

<sup>54</sup> Zdroj: Správa o výsledkoch monitorovania bezpečnosti dodávok plynu za 2015, Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, <http://www.economy.gov.sk/spravy-o-vysledkoch-monitorovania-bezpecnosti-dodavok-elektřiny-a-plynu-5851/127536s>



prostředků. SPPD má uzavřené rámcové distribuční smlouvy s 28 distributory, z nichž s pěti nejvýznamnějšími (SPP, innogy, ZSE, ČEZ Slovensko and Slovakia Energy) realizovala v roce 2018 přibližně 86 % svých celkových tržeb.

- 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. Více než 46 % potrubí, která SPPD vlastní, jsou vyrobená z polyethylenu. Oproti standardním ocelovým trubkám se polyethylenová potrubí vyznačují významně delší životností (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let), s tím že vážený průměr stáří majetku SPPD činí v současnosti 25 let.
- SPPD ze zákona funguje jako dodavatel poslední instance, z čehož mu vzniká povinnost skladovat plyn tak, 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 rezervována na základě dlouhodobých kontraktů, které jsou zdrojem stabilních cash flow. Navíc za účelem udržení skladovacích kapacit podzemní skladovací zařízení v současnosti nevyžadovala významné investiční výdaje, což má za následek vysokou úroveň celkové profitability.
- 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 výtlačné 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. v roce 2014 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. m<sup>3</sup>).

- 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 zabývajících se skladováním plynu prodávají své kapacity, jsou tvořeny v rámci standardního konkurenčního prostředí.

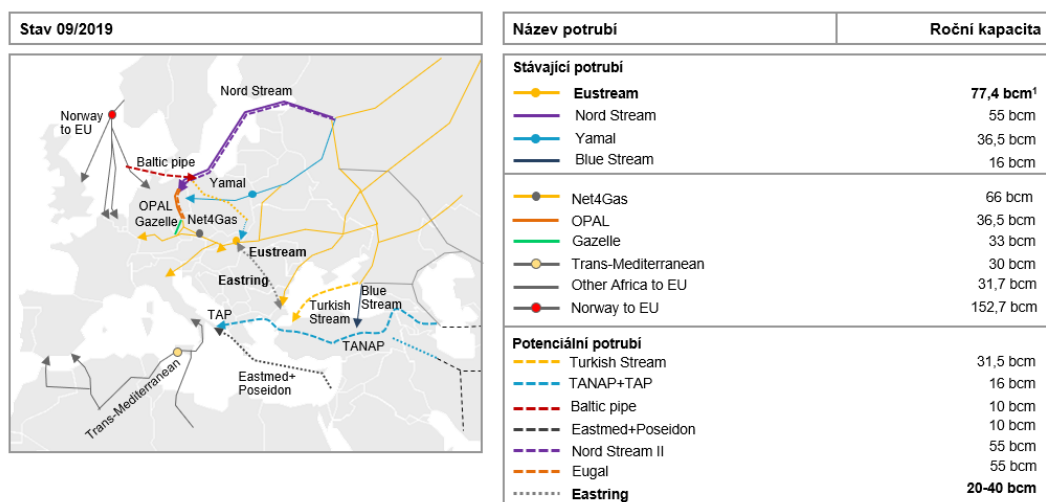
### 1.3 Charakteristika činnosti subjektů Skupiny EPIF v rámci jednotlivých segmentů

#### (a) Přenos plynu

##### EUSTREAM

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 západní, střední 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 77 mld. m<sup>3</sup> a dodatečnými kapacitami v dalších směrech a plynovod Jamal v Polsku s roční kapacitou přibližně 36 mld. m<sup>3</sup>.

Následující graf zobrazuje trasy dovozu potrubního plynu v Evropě k září 2019:



Zdroj: Eustream

<sup>1</sup> Představuje technickou kapacitu pouze mezi východem a západem. Celková kapacita ve všech směrech závisí na aktuální kombinaci vstupních a výstupních míst.

bcm = miliarda kubických metrů

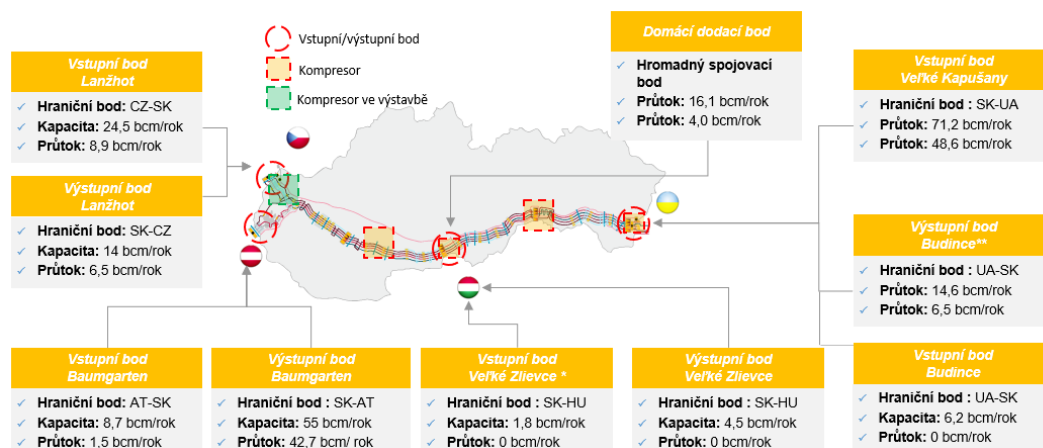
Roční přenosová kapacita systému Eustream k září 2019 činila 77,4 bcm ve směru východ-západ, 24,5 bcm ve směru sever-jih a 14,6 bcm s ohledem na zpětný tok (západ-východ). Celková kapacita však závisí na skutečné kombinaci vstupních / výstupních bodů.

Společnost Eustream je jedním z největších přepravců zemního plynu v celé EU.

#### (A) 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, ke dni tohoto Prospektu pracuje na rozšíření její sítě, rozšíření kapacity sítě ve vztahu k České republice a na propojení její sítě do Polska. Výstavba propojení mezi Slovenskou republikou a Polskem je strategický projekt, který získal finanční podporu z fondů EU a ke dni tohoto Prospektu se plánuje její započítání ke konci roku 2021. Za předpokladu pozitivního ekonomického posouzení zváží Eustream v budoucnu rozšíření nebo vybudování dalšího propojení do Maďarska jako součást plánovaného 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 2 273 km. Přepravní síť společnosti Eustream má ve směru východ-západ roční fyzickou kapacitu přesahující 77 mld. m<sup>3</sup> a maximální denní kapacitu v témže směru přibližně 212 mil. m<sup>3</sup>. Kromě tradičního směru nabízí síť dodatečnou kapacitu i v dalších směrech.

Následující diagram ukazuje vstupní a výstupní body přepravní sítě společnosti Eustream. U každého z těchto bodů je uvedena jeho kapacita k 31. prosinci 2018 i průměrný roční průtok v roce 2018:



Zdroj: Eustream

\* Bod pouze s přerušitelnou kapacitou

\*\*Bod s částečně přerušitelnou kapacitou

Kapacity uvedeny k červenci 2019, toky uvedeny za rok 2018

bcm/rok = miliarda kubických metrů za rok

Během šesti měsíců končících 30. června 2019 Eustream přepravil přibližně 34,3 bcm plynu, což bylo 13,9 % celkové spotřeby v EU, Švýcarsku, Turecku a na Ukrajině, oproti 28,2 bcm plynu, nebo 13,3 %, v šesti měsících končících 30. června 2018.<sup>55</sup> Ve dvanácti měsících končících 30. června 2019 Eustream přepravil více než 65,8 bcm plynu. Během dvanácti měsíců končících 31. prosince 2018 Eustream přepravil přibližně 61,2 bcm plynu.<sup>56</sup>

### (B) 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 zaručily 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".

### (C) 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 systematictější trvalým technologickým řešením.

Reverzní tok z České republiky byl během posledních pěti let využíván opakovaně. Reverzní tok z Rakouska není v současné době používán, ale před každou zimní sezónou je fyzicky testován.

<sup>55</sup> Zdroj: interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

<sup>56</sup> Zdroj: interní analýza EPH na základě veřejně dostupných dat

Eustream nyní nadále podporuje významné mezinárodní projekty s cílem více se angažovat na regionálním trhu s plynem a posílit vlastní provozní činnost.

#### **(D) 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. m<sup>3</sup> (na začátku) a 40 mld. m<sup>3</sup> (ve finální fázi). Měl by vést od slovenských hranic ve Velkých Kapušanech až k hranici mezi Tureckem a Bulharskem v předpokládané délce 1 028 a 1 264 km. Stavba plynovodu Eastring si vyžádá investici ve výši přes 2 mld. EUR. Očekává se, že pokud to bude možné, bude projekt financován převážně ze zdrojů EU a pomocí externího financování. Společnost Eustream se bude finančně podílet pouze na zlomku celkové investice. Eastring má mít tři trasy a má spojuvat 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. Eustream nevstoupil do žádného smluvního závazku ve vztahu k projektu. Projekt získal status "Projektu EU o společném zájmu" a je v současné době ve fázi přípravy "Studie proveditelnosti", která byla podpořena grantem z programu EU s názvem "Nástroj pro propojení Evropy". V roce 2016 podepsali vládní představitelé Slovenska a Bulharska Memorandum o porozumění na podporu plánovaného rozšíření plynovodu. Podobné memorandum podepsalo Slovensko a Maďarsko koncem roku 2017. Nedávno Eustream podepsal Memorandum o porozumění projektu Eastring s rumunskou TSO Transgaz S.A.

#### **(E) Zákazníci a dlouhodobé smlouvy**

Eustream je největší samostatný dopravce ruského plynu do EU<sup>57</sup>. 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.

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.

Přeprava plynu je vysoce regulované odvětví, a proto je stanovení cen ve smlouvách značně poznamenáno regulací na národní, evropské i mezinárodní úrovni. Valnou většinu rezervací představují: (i) velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do zemí západní, střední a jižní Evropy po trase Velké Kapušany – Baumgarten s kapacitou přibližně 50 mld. m<sup>3</sup> (asi 50 % stávající celkové roční kapacity Eustreamu pro přepravu plynu), která platí až do roku 2028 a (ii) několik smluv uzavřených s velkými přepravci a postupně končící do roku 2021. Ve zbývajících případech jde o roční nebo jiné krátkodobé smlouvy s drobnými přepravci. Velká smlouva zajišťující tranzit plynu z Ruska do zemí západní, střední a jižní Evropy ve směru k výstupnímu/vstupnímu bodu v Baumgartenu je regulována ve smyslu platných regulací. Mimo výše uvedené velké smlouvy, Eustream přidělil významnou část svých zbývajících přepravních kapacit na vstupní stanici Lanžhot v rámci dlouhodobých smluv dohodnutých během aukce o roční přírůstkové kapacitě v březnu 2017. Smlouvy uzavřené v této aukci o kapacitě jsou platné od října 2019; podléhají však splnění určitých podmínek, které smluvním stranám umožňují jednostrannou výpověď smlouvy.

### **SPP - DISTRIBÚCIA**

#### **(A) Plynárenská distribuční síť společnosti SPPD**

Vlastníkem a provozovatelem sítě pro distribuci zemního plynu na Slovensku 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 zemi<sup>58</sup>. 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.

<sup>57</sup> 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>

<sup>58</sup> Zdroj: Národní zpráva 2014, ÚRSO, [http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI\\_AR\\_2014.pdf](http://www.urso.gov.sk/sites/default/files/RONI_AR_2014.pdf)

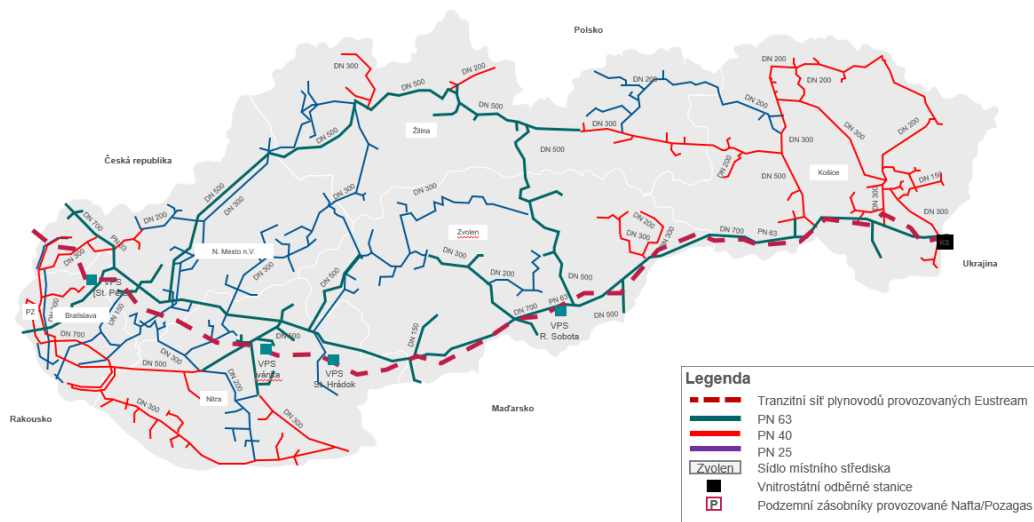
Ke dni 30. 6. 2019 provozovala společnost SPPD přibližně celkem 28 278 km nízkotlakých a středotlakých potrubí (z čehož asi 12 262 km tvořila ocelová potrubí a asi 16 016 km polyetylenová potrubí) a přibližně 6 296 km vysokotlakých potrubí. Hmotný majetek SPPD je poměrně moderní – vážený průměr stáří provozovaných potrubí činí 26 let a více než 46 % trubek je z polyetylenu, takže mají mnohem delší předpokládanou životnost než ocelová potrubí (předpokládaná životnost polyetylenových trubek je přes 60 let).

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 28 dodavateli zemního plynu, přičemž 5 hlavních dodavatelů drží více než 86% podíl na trhu.

Kromě distribuce plynu se SPPD zabývá prodejem distribuční kapacity a provozováním a údržbou plynovodní distribuční sítě; podílí se také na vyrovnávání 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 2015 distribuovala společnost SPPD přibližně 4,59 mld. m<sup>3</sup> zemního plynu a v roce 2016 přibližně 4,68 mld. m<sup>3</sup>, v roce 2017 4,90 mld. m<sup>3</sup> a v roce 2018 4,78 m<sup>3</sup>.

SPPD má přirozený monopol v oblasti distribuce plynu na Slovensku. K 30. červnu 2019 jsou jejími hlavními aktivy (i) vysokotlaká potrubí, která se rozprostírají napříč Slovenskem v délce přibližně 6 277 km, a (ii) středotlaká potrubí, která na Slovensku zaujímají 27 037 km. Mimo to SPPD provozuje dalších 19 km vysokotlakých a 1 240 km středotlakých a nízkotlakých potrubí, která však sama nevlastní. Následující schéma zobrazuje distribuční síť SPPD na území Slovenska.



*Zdroj: SPPD*

### **(B) 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. Současné regulační období započalo v lednu 2017 a bude trvat až do konce roku 2021. Ceny za distribuci plynu jsou regulovány pomocí vzorce pro výpočet průměrných tarifů.

### **(C)      *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 je 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. Průměrné náklady na kapitál pro současné regulační období (končící rokem 2021) je 6,47 %<sup>59</sup>.

### **(D)      *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.

### **(E)      *Zákazníci a smlouvy***

SPPD zajišťuje distribuci plynu pro následující tarifní skupiny konečných spotřebitelů: domácnosti, drobní podnikatelé, malé podniky, střední podniky a velcí spotřebitelé. V šesti měsících končících 30. června 2019 přibližně 32.5 % celkového objemu distribuovaného plynu odebraly domácnosti spolu s drobnými podnikateli, zatímco malé a střední podniky odebraly přibližně 8.8 % a velcí spotřebitelé přibližně 58.7 %. 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 8 % jejich příjmů.

## **STREDOSLOVENSKÁ ENERGETIKA**

Skupina EPE provozuje v rámci Skupiny EPIF svou činnost v segmentu Distribuce plynu a elektřiny zejména na Slovensku a v České republice, a to především prostřednictvím společností SSE (Slovensko) a EPET (Česká republika).

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.

### **(A)      *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.

<sup>59</sup> Pokud se vstupní veličiny výpočtu změní o více než 10 %, může být hodnota předmětem úpravy.



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 privatizované a každá z nich vytvořila v rámci procesu unbundlingu dle Druhého energetického balíčku EU plně vlastněné dceřiné společnosti EPE, které provozují rozvodný systém. Jedná se o společnost SSD, Západoslovenská distribuční, a.s. a o společnost Východoslovenská distribuční, a.s. Každá z těchto společností má přirozený monopol na svém území.

SSE distribuuje elektřinu podnikům i domácnostem ve Slovenské republice a ke 30. červnu 2019 obsluhuje cca 756 tisíc odběrných míst. Má sídlo v Žilině a podniká na středním Slovensku, které tvoří zhruba třetinu rozlohy Slovenské republiky a žije v něm 30 % obyvatel Slovenska. Společnost SSD, plně vlastněná dceřiná společnost SSE, jejímž prostřednictvím SSE provozuje regulovanou distribuční činnost, vlastnila ke dni 31. prosince 2018 necelých 35 tisíc km vedení vysokého, středního a nízkého napětí a obsluhovala zhruba 754 tisíc odběrných míst. SSD také provozuje šest vysokonapěťových rozvodů, 56 vysokonapěťových/středonapěťových rozvodů, 70 rozvodů a 9 075 distribučních transformačních stanic.

SSE distribuovala v roce 2018 celkem 6 272 GWh elektrické energie prostřednictvím 754 106 přípojek a dodala 3 980 GWh elektřiny zhruba 583 000 zákazníkům. Na základě údajů za rok 2016 zveřejněných ÚRSO je SSE druhým největším regionálním distributorem elektřiny na Slovensku, měřeno množstvím distribuované elektřiny.

Následující tabulka ukazuje srovnání SSE a dvou hlavních konkurentů ve vztahu k celkovému objemu distribuce elektrické energie na Slovensku v roce 2018:

Distributor	Podíl u domácností	Malé podniky
ZSE	36%	34%
SSE	26%	24%
VSE	22%	220%

Zdroj: ÚRSO Výroční správa 2018

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 6,27 % pro roky 2018 - 2021<sup>60</sup>. 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.

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 zmírňuje riziko kolísání spotřeby elektřiny a tvoří významnou část výnosů Skupiny EPH, které jsou odolnější proti ekonomickým cyklům.

<sup>60</sup>Zdroj: ÚRSO;

<http://www.urso.gov.sk/?q=Informa%C4%8Dn%C3%BD%20servis/Plyn%C3%A1renstvo/Hodnoty%20parametrov%20WACC%20pre%20rok%202017>



## **(B) Dodávka 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 také 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.

Společnost EPET (plně vlastněná společností EPE) 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 v rámci 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 2018 dodala SSE zhruba 3,980 GWh elektřiny cca 583 tisícům zákazníků. SSE rovněž vlastní a provozuje několik málo výroben s celkovým instalovaným výkonem 63 MWe: solární elektrárny s úhrnným výkonem 10 MWe, malé vodní elektrárny s úhrnným výkonem 3 MW a 50 MWe plynovou turbínu určenou k prodeji systémových služeb slovenskému provozovateli přenosové soustavy (TSO), společnosti SEPS.

## **(b) Skladování plynu**

Skupina EPH provozuje skladování zemního plynu prostřednictvím firem NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher a SPP Storage.

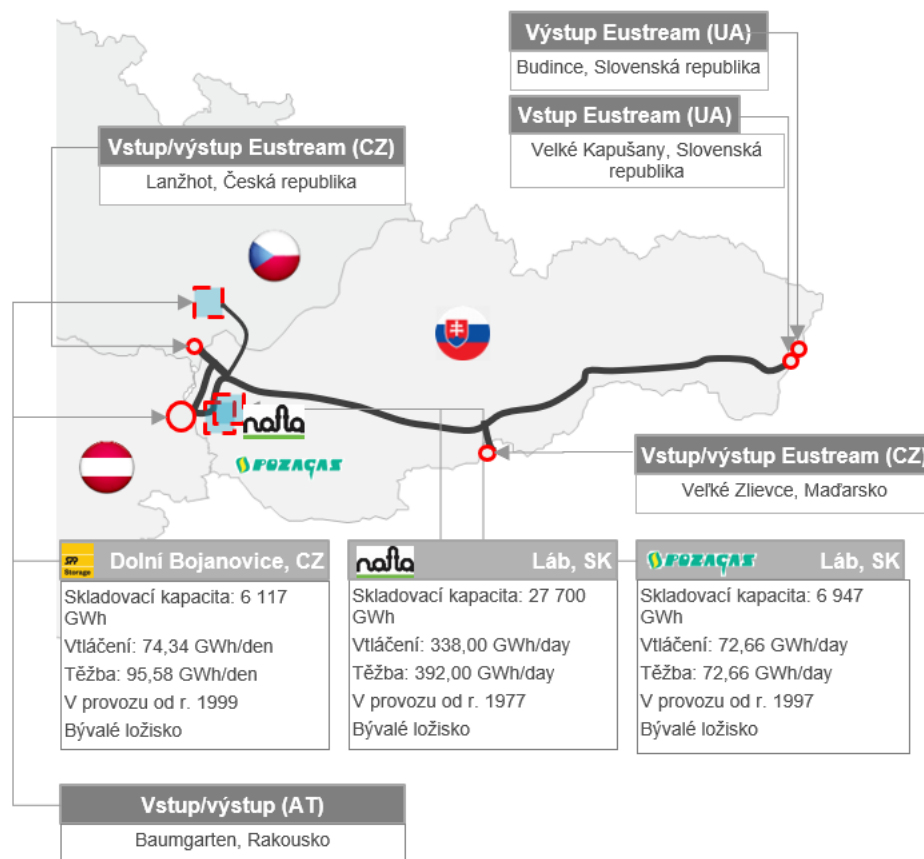
Celková kapacita skladovacích zařízení NAFTA, SPP Storage, NAFTA Speicher a Pozagas k 30. červnu 2019 činila 60,8 terawatt hodin (TWh), celková maximální rychlost těžby byla 846 GWh za den a celková maximální rychlost vtláčení byla 644 GWh za den.

## **(A) Zásobníky plynu společností NAFTA, Pozagas, SPP Storage a NAFTA Speicher**

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 30. červnu 2019:



Zdroj: EPH

## NAFTA

NAFTA je největší provozovatel podzemních zásobníků plynu ve Slovenské republice. Skladovací kapacita zásobníků provozovaných společností NAFTA je k 30. červnu 2019 přibližně 27 700 GWh s maximálním těžebním objemem 392 GWh za den. Přibližně 90 % činnosti 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 % 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, sazby na den předem a denní sazby, opce na skladovací kapacitu a zpětné skladování. NAFTA rovněž provozuje průzkum a těžbu (E&P) a v současné době provozuje několik nalezišť ropy a zemního plynu, ve kterých NAFTA těží zemní plyn a ropu a v relativně malém rozsahu.

NAFTA je také slovenským lídrem v průzkumu a těžbě uhlovodíků (E&P) a 6. největším provozovatelem zásobníků zemního plynu v Evropě. 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 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. Celková kapacita zásobníků Pozagas činí 6 947 GWh.

## **SPP STORAGE**

SPP Storage (SPPS) vlastní a provozuje podzemní zásobník plynu v obci Dolní Bojanovice, která se nachází v České republice, se skladovací kapacitou 6 117 GWh a s maximálním čerpacím výkonem 95,58 GWh 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.

## **NAFTA Speicher**

Společnost NAFTA Speicher vlastní a provozuje skladovací zařízení zemního plynu v Německu poblíž hranic s Rakouskem ve Wolfersbergu, Inzenhamu a Breitbrunn-Eggstättu. Zásobníky NAFTA Speicher jsou přímo napojeny na NetConnect Germany Virtual Trading Point (NCG VTP), který je jedním z nejatraktivnějších obchodovacích středisek s plynem v Evropě. Kapacita aktiv je 20,00 TWh (což představuje 8 % kombinované skladovací kapacity v Německu). K datu tohoto Prospektu, je přibližně 87 % skladovací kapacity předmětem dlouhodobých závazků trvajících do roku 2023/2024 a přibližně 76 % skladovací kapacity je předmětem dlouhodobých závazků trvajících až do let 2026/2027.

### ***(B) Cena za využití zásobníků zemního plynu***

Společnosti NAFTA, Pozagas, NAFTA Speicher 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 zaslíbenou kapacitu než kapacitu skutečně využitou. Tarify za využívání skladovacích kapacit nejsou v České republice a na Slovensku regulovány od roku 2013 a 2007. Skladování zemního plynu v Německu také není regulováno. 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 kapacity, 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 k přejednání většiny dlouhodobých kontraktů na mírně nižší úroveň pro období příštích tří až pěti let. Poplatky za skladování zemního plynu nebyly na Slovensku regulovány od roku 2013 a v České republice od roku 2007 kvůli účinné konkurenci různých společností provozujících zásobníky plynu. ÚRSO však umožňuje v současné regulační politice 2017 až 2021 regulaci cen zavést. Nicméně doposud nebyly provedeny žádné formální kroky k uskutečnění tohoto záměru. Cena za skladování je tržní a závisí na řadě faktorů, jako je bezpečnost dodávek plynu (dodavatelům plynu a nakonec domácnostem a jiným chráněným klientům), vnitřní a vnější hodnota skladování (letní zimní rozpětí, vnitro - sezónní variace atd.), hodnotě portfolia a umístění skladovacího zařízení a jeho propojení.

Vysoká část tržeb Společností provozující zásobníky plynu plyne z dlouhodobých smluv. V rámci dlouhodobých smluv se příjmy z kapacit obvykle indexují na základě inflace. Dlouhodobé smlouvy jsou dohodnuty tak, že je vyhrazeno určité množství skladovací kapacity a příslušná míra těžby a vtláčení, pro které platí zásada "skladuj nebo plat". V případě selhání ze strany zákazníků by NAFTA a Pozagas měly k pokrytí svých pohledávek ze smluv právo používat plyn, který tito zákazníci skladují.

### ***(C) 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 např. nedostatek kapacity zásobníků plynu nebo potřeba upřednostnit plnění úkolů veřejné služby, NAFTA, Pozagas ani SPP Storage nesmějí odmítnout přístup do svých zásobníků plynu. NAFTA Speicher má obdobné povinnosti ve smyslu legislativy platné v Německu.

(c) **Infrastruktura pro výrobu tepla**

Skupina EPIF provozuje svou činnost v tomto segmentu v České republice a od prosince 2015 také v Maďarsku prostřednictvím těchto dceřiných společností: PT (Česká republika), EOP (Česká republika), UE (Česká republika), PLTEP (Česká republika) a Budapesti Erőmű Zrt. (Maďarsko).

K 30. červnu 2019 byla Skupina EPH největším dodavatelem tepla koncovým spotřebitelům dle množství PJ tepla dodaných v České republice a významným dodavatelem elektřiny vyrobené v České republice (včetně podpůrných služeb) dle vyrobené elektřiny v GWh<sup>61</sup>. K 30. červnu 2019 činí délka rozvodné sítě tepla cca 1 276 km, pomocí které obsluhuje přibližně 385 tisíc zákazníků, a to v hlavním městě Praze (Pražská teplárenská), v Plzni (Plzeňská teplárenská - tady jde o domácnosti v menší míře), v Hradci Králové, Pardubicích a Chrudimi (Elektrárny Opatovice), Litvínově a Mostě (United Energy), ale i dalších municipalitách. K 30. červnu 2019 dosahoval celkový instalovaný tepelný výkon ve zvažovaném segmentu ve Skupině EPIF hodnoty 3 720 MWth, instalovaný kogenerační výkon 1 059 MWe a instalovaný kondenzační výkon 359 MWe.

Skupina EPH vlastní a provozuje skupinu výroben v České republice a v Maďarsku a všechny tyto výroby, s výjimkou výroby 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 ke dni 30. června 2019:

Společnost	Lokalita	Typ	Ke dni 31. 12. 2017
			Délka sítě
Elektrárny Opatovice ("EOP")	Opatovice, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	319 km
United Energy ("UE")	Komořany, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí	148 km
Plzeňská teplárenská ("PLTEP")	Plzeň, Česká republika	Kogenerace (CHP) na hnědé uhlí, biomasa a odpad	257 km
Pražská teplárenská ("PT")	Praha, Česká republika	na zemní plyn a černé uhlí	553 km
Budapesti Erőmű Zrt. ("BERT")	Budapešť, Maďarsko	Kogenerace (CHP), na zemní plyn a lehké topné oleje	- <sup>62</sup>

Zdroj: EPH

<sup>61</sup> Zdroj: Interní analýza EPH

<sup>62</sup> Rozvodnou teplárenskou síť vlastní a provozuje společnost Fótáv Zrt, která je také jediným zákazníkem společnosti BERT

(A) **Klíčové provozní výkonnostní ukazatele**

V následující tabulce jsou uvedeny klíčové provozní údaje oblasti teplárenství ve Skupině EPIF.

	Za prvních šest měsíců končících 30. června		Za rok končící 31. prosince	
	2019	2018	2018	2017
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kogenerace (MWe)	1.059	894	1.059	894
Instalovaný výkon výroby elektřiny – kondenzace (MWe)	359	360	360	360
Instalovaný výkon výroby tepla u výměníků (MWth)	3.720	3.323	3.720	3.323
Elektřina vyrobená (kogenerace) (GWh)	1.154	1.002	1.782	1.829
Elektřina vyrobená (kondenzace) (GWh)	791	969	2.186	2.275
Teplo dodané (PJ)	13,4	12,0	21,1	22,1

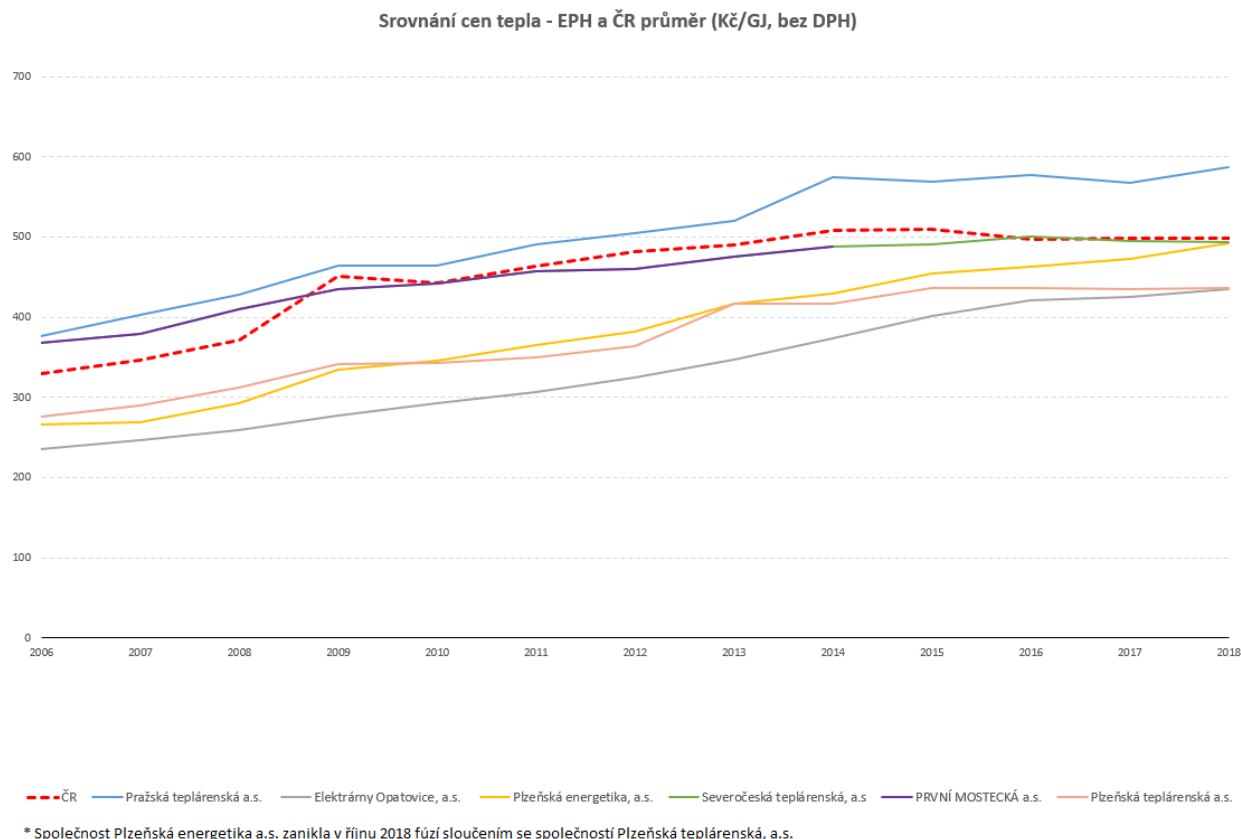
Zdroj: EPH

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 tou 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 teplárenské činnosti.

Úsek tepla a elektřiny má velmi konkurenční nákladovou strukturu, což je výsledkem (i) provozní efektivity vyplývající hlavně z toho, že výroby 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 a (iv) dlouhodobé smlouvy mezi PT a Energotrans o dodávkách tepla ze společnosti Energotrans pro PT, která teplo distribuuje svým zákazníkům.

Následující graf poskytuje porovnání cen tepla účtovaných společnostmi Skupiny EPH s průměrnými cenami tepla účtovanými všemi distributory tepla po celé České republice:



Zdroj: EPH

### **(B) 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.

### **(C) Účinné a nízkonákladové kogenerační elektrárny**

Výroba elektřiny a tepla v kogeneračním režimu a výroba elektřiny v kondenzačním režimu sdílí stejné 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 tepla a elektřiny obvykle dosahují zhruba 75% účinnost, odpovídající kombinace konvenční elektrárny a teplárny může dosáhnout pouze 50 % účinnost<sup>63</sup>. Naopak skupina kogeneračních výroben Skupiny EPH funguje s vyšší špičkovou účinností v kogeneračním režimu (až lehce nad 80 % v závislosti na odběru tepla a téměř 77 % ve společnosti BERT) tím, že zachycuje část nebo všechny jinak odpadní vedlejší produkt, tedy teplo, vznikající při výrobě elektřiny.

Navíc většina hnědého uhlí Skupiny EPH pro její kogenerační výrobní pochází od dodavatelů na základě dlouhodobých smluv, jejichž prostřednictvím může Skupina EPH nakupovat hnědé uhlí za relativně nízké a stabilní ceny, což jí umožňuje lépe předvídat náklady. Užívání hnědého uhlí ze strany teplárenských společností Skupiny EPH, jakožto primárního zdroje elektřiny, umožňuje těmto společnostem provozovat kogenerační výrobní levněji a

<sup>63</sup> Zdroj: U.S. Environmental Protection Agency, CHP Benefits (21. března 2016)

efektivněji než výrobní konkurentů, kteří nepoužívají hnědé uhlí. Na druhé straně mají teplárenské společnosti Skupiny EPH prospěch ze současných nízkých tržních cen černého uhlí, protože EPH může částečně používat černé uhlí k optimalizaci své palivové základny.

#### **(D)      Rozsáhlé sítě distribuce tepla**

Všechny kombinované výrobní 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.

#### **(E)      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. Objem přidělených bezplatných povolenek každoročně klesal a byl ukončen v roce 2019. 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:

	2016	2017	2018	2019	2020
(v tisících t)					
Teplo.....	644	532	450	361	288
Výroba elektřiny.....	1 058	794	529	265	0
<b>Celkem.....</b>	<b>1 702</b>	<b>1,326</b>	<b>979</b>	<b>625</b>	<b>288</b>

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).

#### (F) *Stabilní pozice na trhu podpůrných služeb*

Skupina 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 2017 měla Skupina EPH podle údajů ČEPS<sup>64</sup>, českého provozovatele přenosové soustavy (TSO) zhruba 12,44 % 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.

### 1.4 *Regulace ve Skupině EPIF*

#### (A) *Regulace plynárenství*

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. m<sup>3</sup> plynu; a
- *Prísne utajení dat.* Provozovatelé plynárenských distribučních sítí a zásobníků plynu jsou povinni zachovávat důvěrnost obchodně citlivých informací získaných v rámci svého podnikání. Provozovatelé distribučních sítí

<sup>64</sup> Web ČEPS, Statistiky podpůrných služeb po jednotlivých letech nakoupených ve výběrových řízeních (součet za zdroje: EOP, UE a PE), [https://www.ceps.cz/admin-assets/pages/6432/modules/gallery/234\\_2017/962\\_2017-vse-fhd.png](https://www.ceps.cz/admin-assets/pages/6432/modules/gallery/234_2017/962_2017-vse-fhd.png)

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. V roce 2019 byla třetí směrnice EU o zemním plynu změněna směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2019/692 / EU ze dne 17. dubna 2019, kterou se mění směrnice 2009/73/ES o společných pravidlech pro vnitřní trh se zemním plynem, která rozšířila oblast působnosti třetí směrnice EU o zemním plynu v některých ustanoveních (tj. pravidla pro oddělení) také na potrubí do a ze sousedních třetích zemí.

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 patří do vertikálně integrovaného podniku, a Eustream, jako provozovatel přepravní soustavy pro přepravu plynu patří 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 společnostmi 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 společnost Eustream, SPPD, a podniky zabývající se skladováním plynu zveřejnily důležité a požadované údaje na svých příslušných webových stránkách a také prostřednictvím společné platformy evropských provozovatelů přepravních soustav a zásobníků na webovém sídle "Plynové infrastruktury Evropy" (Gas Infrastructure Europe).



## Síťové kódy

Třetí energetický balíček zavedl systém pro vývoj a zavedení celoevropského síťového kódu, který umožní harmonizaci technických, provozních a tržních pravidel pro přepravní síť v celé EU. Tyto síťové kódy jsou vydávány jako nařízení Komise, což znamená, že jsou přímo použitelné v EU a jsou tak závazné pro dotčené subjekty.

## Vyvažování plynu

(Nařízení Komise (EU) č. 312/2014 ze dne 26. března 2014, kterým se stanoví kodex sítě pro vyrovnávání v přepravních sítích, v účinnosti od 1. října 2015)

Toto nařízení se týká zejména pravidel jmenování a souvisejících postupů, poplatků za nevyváženost a procesů vyrovnávání v souvislosti s přepravními sítěmi. Obecná zásada nařízení spočívá v tom, že uživatelé přepravních sítí jsou zodpovědní za vyrovnání svých vyrovnávacích portfolií s cílem minimalizovat potřebu vyrovnávací opatření stanovené v tomto nařízení. Dále, uživatelé sítě mají možnost uzavřít s provozovatelem přepravní sítě dohodu, která jim umožní podávat obchodní oznámení bez ohledu na to, zda mají uzavřenou dohodu o přepravní kapacitě, nebo ne.

Provozovatel přepravních sítí je povinen provádět vyrovnávací opatření, aby udržel přepravní síť v rámci svých provozních limitů. Mezi vyrovnávací opatření patří nákup a prodej krátkodobých standardizovaných produktů a využívání vyrovnávacích služeb.

## Interoperabilita

(Nařízení Komise (EU) 2015/703 ze dne 30. dubna 2015, kterým se stanoví kodex sítě pro pravidla týkající se interoperability a předávání údajů)

Cílem tohoto nařízení je především harmonizovat určité technické, provozní a komunikační oblasti umožňující lepší tok plynu v EU mezi provozovateli přenosových soustav.

## Přidělování kapacit

(Nařízení Komise (EU) 2017/459 ze dne 16. března 2017, kterým se zavádí kodex sítě pro mechanismy v plynárenských přepravních soustavách)

Toto nařízení se aplikuje na propojovací body. Může se také vztahovat na vstupní body a výstupní body do zemí, které nejsou členy EU, pokud to rozhodne příslušný vnitrostátní regulační orgán.

Nařízení stanoví následující kategorie produktů, které jsou provozovatelé plynárenských přenosových soustav povinni nabízet:

- (i) Standardní produkty pevné kapacity: roční, čtvrtletní, měsíční, denní a intra-denní produkty standardní kapacity. Přidělení pevné kapacity se provádí prostřednictvím ročních aukcí (roční kapacita), ad hoc aukcí během každého roku (čtvrtletní aukce), měsíčních aukcí (měsíční kapacita), denních aukcí (denní kapacita) a hodinových aukcí (intra-denní kapacita; v závislosti na dostupné kapacitě).
- (ii) Balíčky kapacitních produktů: tyto mají být nabízeny provozovateli plynárenských přenosových soustav. Za tímto účelem byli sousedící provozovatelé plynárenských přenosových soustav povinni zahájit nezbytnou analýzu a zřídit funkční virtuální propojovací body nejpozději do 5 let po vstupu nařízení v platnost, tj. do 1. listopadu 2018.
- (iii) Přerušitelná kapacita: Od 1. ledna 2018 mohou provozovatelé plynárenských přenosových soustav nabízet produkty standardní kapacity pro přerušitelnou kapacitu s dobou trvání delší než jeden den pouze v případě, že byly odpovídající měsíční, čtvrtletní nebo roční produkty standardní kapacity pro pevnou kapacitu prodány za dražební premium, vyprodány nebo nebyly nabídnuty.

## Tarify

(Nařízení Komise (EU) 2017/460 ze dne 16. března 2017, kterým se zavádí kodex sítě harmonizovaných struktur přepravních sazeb pro zemní plyn)

Účelem tohoto nařízení je stanovit pravidla pro harmonizované struktury přepravních sazeb pro zemní plyn. Stanoví podrobnosti metodiky kapacitně vážené vzdálenosti a tří vedlejších úprav: vyrovnání, benchmarking a konstanty. Toto nařízení je plně účinné od 31. 5. 2019. Tarify vypočítané podle tohoto nařízení se začnou používat ve Slovenské republice od nového regulačního období začínajícího dne 1. 1. 2022.

Na základě výsledků konzultací se zúčastněnými stranami a po zohlednění doporučení ACER (Evropská agentura pro spolupráci energetických regulačních orgánů) rozhodne vnitrostátní regulační orgán o metodice referenční ceny, která se má použít. Výsledky konzultací a doporučení agentury ACER však nejsou pro vnitrostátní regulační orgán závazné. Použitím metodiky referenční ceny se stanoví referenční cena, cena za kapacitní produkt pro pevnou kapacitu po dobu

jednoho roku, která je použitelná na vstupních a výstupních bodech a používá se ke stanovení přepravních tarifů založených na kapacitě.

Toto nařízení obsahuje klauzuli, která chrání stávající smlouvy, tj. historické smlouvy (uzavřené před 6. dubnem 2017) s vlastními tarify, které by tak neměly být do budoucna nepříznivě ovlivněny.

### **(B) Regulace energetiky**

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 (právní oddělení). 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 (ACER), 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 32 %. Rámcový návrh v oblasti klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavoval konečné ani závazné rozhodnutí, ale sloužil jako základ pro další diskuse, zejména s účastí Evropského parlamentu a Evropské rady.

### **Rámec pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030**

V Rámci pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030 Evropská komise navrhla stanovit cíl snížení emisí skleníkových plynů o 40 % do roku 2030 ve srovnání s emisemi v roce 1990, cíl pro podíl energie z obnovitelných zdrojů ze spotřeby v EU do roku 2030 minimálně 32 % a cíl pro zlepšení energetické účinnosti o nejméně 32,5 %. Rámec pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030 nepředstavoval konečné nebo závazné rozhodnutí, nicméně sloužil jako základ pro další diskusi v této oblasti, zejména na půdě Evropské komise a Rady EU. Na konci února 2015 vypracovala Evropská komise první legislativní návrhy k provedení Rámce pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. Tyto návrhy jsou uvedeny v "balíčku Energetické unie" a jejich cílem je poskytnout koherentní přístup ke změně klimatu, energetické bezpečnosti a konkurenceschopnosti a zároveň přispět k dosažení některých cílů dohodnutých v Rámci pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. V říjnu 2014 přijala Evropská rada závěry o

Rámcí pro oblast klimatu a energetiky do roku 2030. Evropský hospodářský a sociální výbor a Výbor regionů vydaly v tomto ohledu své postoje. Na konci listopadu 2016 Evropská unie představila "Zimní balíček", který se skládá z legislativních návrhů zaměřených především na energetickou účinnost, podporu obnovitelných zdrojů a nový návrh trhu s elektřinou.

V roce 2018 byla schválena a zveřejněna v Úředním věstníku všechna nařízení a směrnice tvořící zimní balíček (také známý jako balíček "Čistá energie pro všechny Evropany"). Zimní balíček se skládá z následujících osmi nařízení a směrnic:

- (i) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/844 ze dne 30. května 2018, kterou se mění směrnice 2010/31 / EU o energetické náročnosti budov a směrnice 2012/27 / EU o energetické účinnosti (Energetická náročnost budov);
- (ii) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/2001 ze dne 11. prosince 2018 o podpoře využívání energie z obnovitelných zdrojů ("Směrnice 2018/2001") (Obnovitelná energie);
- (iii) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/2002 ze dne 11. prosince 2018, kterou se mění směrnice 2012/27 / EU o energetické účinnosti (Energetická účinnost);
- (iv) nařízení Evropského parlamentu a Rady 2018/1999 ze dne 11. prosince 2018 o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu, kterým se mění nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 663/2009 a (ES) č. 715/2009, směrnice Evropského parlamentu a Rady 94/22/ES, 98/70/ES, 2009/31/ES, 2009/73/ES, 2010/31/EU, 2012/27/EU a 2013/30/EU, směrnice Rady 2009/119/ES a (EU) 2015/652 a zrušuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 525/2013 ("Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu") (Správa energetické unie);
- (v) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/943 ze dne 5. června 2019 o vnitřním trhu s elektřinou;
- (vi) směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/844 ze dne 5. června 2019 o společných pravidlech pro vnitřní trh s elektřinou a o změně směrnice 2012/27 / EU ("Směrnice 2019/844");
- (vii) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/941 ze dne 5. června 2019 o rizikové připravenosti v odvětví elektroenergetiky a o zrušení směrnice 2005/89/ES ("Nařízení EU o rizikové připravenosti"); a
- (viii) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/942 ze dne 5. června 2019, kterým se zřizuje Agentura Evropské unie pro spolupráci energetických regulačních orgánů.

Cílem zimního balíčku je dosáhnout tří cílů: učinit energetickou účinnost prioritou, dosáhnout vedoucího postavení zemí EU v oblasti energie z obnovitelných zdrojů a zajistit spravedlivé podmínky pro spotřebitele. Zimní balíček zvyšuje požadovaný podíl obnovitelných zdrojů z 20 % v roce 2020 na 32 % v roce 2030 a stanoví cíl energetické účinnosti na nejméně 32,5 % v roce 2030. Záměrem cíle energetické účinnosti, cíle podílu obnovitelných zdrojů energie a obecně celého Zimního balíčku je dosáhnout nízkouhlíkové ekonomiky a snížit emise v souladu s cíli EU v oblasti emisí o 20 % v roce 2020 a o 80 % v roce 2050.

## Pařížská dohoda o změně klimatu

V roce 2015 podepsalo 195 zemí světa včetně EU tzv. Pařížskou úmluvu o změně klimatu, která představuje akční plán k omezení globálního oteplování. V Pařížské úmluvě se smluvní strany dohodly na tom, že udrží nárůst průměrné globální teploty výrazně pod 2°C ve srovnání s úrovní před průmyslovou revolucí a budou pokračovat v úsilí udržet ji pod 1,5°C. Pařížská dohoda vstoupila v platnost 4. listopadu 2016 poté, co podmínku pro ratifikaci splnilo alespoň 55 zemí, které společně nesou odpovědnost za nejméně 55 % celosvětového objemu emisí skleníkových plynů. Dohodu ratifikovaly všechny země EU.

EU se zavázala k provádění Pařížské dohody a má v úmyslu hrát v rámci opatření v oblasti klimatu vedoucí úlohu. V prosinci 2019 Evropská rada potvrdila cíl, jímž je dosáhnout v souladu se závazky podle Pařížské dohody do roku 2050 klimatické neutrality.

## Přepřarování třetí směrnice EU o elektrině

Členské státy musí provést většinu ustanovení Směrnice 2019/944 nejpozději do 31. prosince 2020. Směrnice 2019/944 je přepracováním třetí směrnice EU o elektřině a obsahuje společná pravidla pro výrobu, přenos, distribuci, skladování energie a dodávky elektřiny spolu s ustanoveními o ochraně spotřebitele. Jejím cílem je vytvořit skutečně integrovaný, konkurenceschopný, pružný, spravedlivý a transparentní trh s elektřinou v EU. Směrnice 2019/944 obsahuje obecná pravidla pro organizaci odvětví elektroenergetiky, jako je volný výběr dodavatele, tržní ceny dodávek a přístup třetích stran; práva a ochrana spotřebitele, včetně práva změnit dodavatele nebo účastníka trhu zapojeného do agregace, pravidla pro uzavírání agregačních smluv nebo inteligentní měřicí systémy; pravidla pro provoz distribučních a přenosových systémů; a pravidla pro určení a nezávislost regulačních orgánů.

## **Zabezpečení dodávek elektřiny**

Nařízení EU o rizikové připravenosti stanoví pravidla pro spolupráci mezi členskými státy za účelem prevence, přípravy a řízení krizí v oblasti elektřiny, vše s ohledem na požadavky konkurenčního vnitřního trhu s elektřinou. Nařízení EU o rizikové připravenosti upravuje zejména určité požadavky na (i) metodologii pro identifikaci scénářů krizových situací s elektřinou, (ii) plány připravenosti na rizika vypracované příslušným orgánem každého členského státu, (iii) zvládání krizí v oblasti elektřiny, (iv) spolupráci a pomoc mezi členskými státy během energetických krizí a (v) vyhodnocování a sledování energetických krizí.

## **Energetická účinnost**

Směrnice 2018/2002 zvyšuje stávající cíl v oblasti účinnosti na nejméně 32,5 % do roku 2030. S ohledem na tento cíl, musí členské státy stanovit vnitrostátní příspěvky energetické účinnosti, přičemž musí zohlednit rovněž cíle primární spotřeby energie a konečné spotřeby energie v EU. Členské státy si mohou vybrat především ze dvou metod: (i) program závazků v oblasti energetické účinnosti nebo (ii) alternativní politická opatření. Pokud je vybrána metoda programu závazků v oblasti energetické účinnosti, členské státy musí vybrat takzvané povinné strany (např. provozovatelé distribučních soustav, maloobchodní energetické společnosti atd.), které budou mít povinnost dosáhnout energetických úspor u svých konečných zákazníků.

## **Správa energetické unie**

Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu stanoví pravidla pro vývoj a provádění národních energetických a klimatických plánů ("NEKP"). Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu zejména vyžaduje, aby členské státy: (i) rozvíjely na základě společného rámce integrované NEKP, které pokrývají pět dimenzí energetické unie pro období 2021 až 2030 (a každé následující desetileté období); (ii) předložily do 31. prosince 2018 návrh NEKP a byly připraveny na předložení konečných plánů Evropské komisi do 31. prosince 2019; a (iii) podávaly zprávy o pokroku, kterého dosáhly při provádění svých NEKP, a to většinou na dvouletém základě. Nařízení EU o správě energetické unie a opatření v oblasti klimatu se vztahuje na pět dimenzí energetické unie, které spolu úzce souvisejí a vzájemně se posilují: (i) energetická bezpečnost, solidarita a důvěra; (ii) plně integrovaný evropský energetický trh; (iii) zvyšování energetické účinnosti a snižování energetické poptávky; (iv) dekarbonizace ekonomiky; a (v) inovace ve výzkumu a technologiích a konkurenceschopnost. NEKP by měly popisovat a vysvětlovat hlavní stávající a plánované politiky a opatření k dosažení stanovených cílů, včetně příslušných opatření zajišťujících regionální spolupráci a vhodného financování na vnitrostátní a regionální úrovni, včetně mobilizace programů a nástrojů Unie. Kromě toho musí členské státy poskytnout obecný přehled o investicích potřebných k dosažení daných záměrů, cílů a příspěvků stanovených v NEKP, včetně obecného posouzení zdrojů těchto investic. Evropská komise bude sledovat pokrok EU (jako celku) v dosažení cílů, zejména v rámci výroční zprávy o energetické unii. Členské státy jsou rovněž povinny aktualizovat své NEKP podle následujících pravidel: (i) každý členský stát je povinen předložit návrh aktualizovaného NEKP do 30. června 2023 a od 1. ledna 2033 každé následující desetileté období; a (ii) každý členský stát je povinen poskytnout konečnou aktualizovanou NEKP do 30. června 2024 a od 1. ledna 2034 každé následující desetileté období. Kromě NEKP musí členské státy předkládat dvouleté zprávy o pokroku: (i) integrovaného národního energetického a klimatického pokroku; (ii) politiky a opatření v oblasti skleníkových plynů a prognóz; (iii) vnitrostátní adaptační akce, finanční a technologické podpory poskytované rozvojovým zemím a příjmů z dražeb; (iv) obnovitelné energie; (v) energetické účinnosti; (vi) energetické bezpečnosti; (vii) vnitřního trhu s energií; (viii) energetické chudoby; a (ix) výzkumu, inovací a konkurenceschopnosti. Členské státy jsou rovněž povinny: (i) vypracovávat do 15. března 2021 výroční zprávy (a poté každý rok); a (ii) vypracovat do 30. dubna 2022 zprávy o cílech do roku 2020.

## **Nařízení ACER**

Nařízení ACER, mimo jiné, definuje cíle a úkoly Evropské agentury pro spolupráci energetických regulačních orgánů ("ACER"), zejména s ohledem na dohled nad evropskými subjekty (tj. Evropská síť provozovatelů přenosových soustav elektřiny ("ENTSO-E")), Evropská síť provozovatelů přepravních soustav pro zemní plyn ("ENTSOG"), regionální koordinační centra ("RCC"), provozovatelé přepravních soustav, jmenovaní provozovatelé trhu s elektřinou ("NEMO") a subjekt EU provozovatelů distribučních soustav). Agentura ACER může podle nařízení ACER tyto subjekty nově požádat o informace nezbytné pro plnění úkolů agentury ACER. Nové úkoly ACER: (i) s ohledem na RCC spočívají v monitorování a analýze výkonnosti RCC v úzké spolupráci s regulačními orgány a ENTSO-E (k plnění tohoto úkolu může ACER zejména vydávat stanoviska a doporučení Evropskému parlamentu, Radě, Evropské komisi a RCC); (ii) s ohledem na NEMO spočívají v monitorování pokroku NEMO při zavádění funkcí podle nařízení č. 2015/1222, ve vydávání doporučení Evropské komisi a vyžádání informací od NEMO s cílem zajistit, aby NEMO vykonávaly své funkce; a (iii) s ohledem na přiměřenost výroby a připravenost na riziko spočívají úkoly ACER ve: (a) schvalování a změnách návrhů metodik a výpočtů souvisejících s posuzováním evropské přiměřenosti zdrojů, dále návrhů technických specifikací pro přeshraniční účast v kapacitních mechanismech; a (b) schvalování a změnách metodik pro identifikaci scénářů energetické krize na regionální úrovni a posouzení krátkodobé a sezónní

přiměřenosti. Agentura ACER bude rovněž sledovat velkoobchodní trh, shromažďovat a sdílet data a zřizovat evropský registr účastníků trhu, vydávat doporučení Evropské komisi a koordinovat šetření v souladu s nařízením č. 1227/2011.

### **Nařízení 2019/943**

Toto nařízení stanoví s účinností od 1. ledna 2020 základ pro účinné dosažení cílů energetické unie, zejména dosažení Rámce pro klima a energetiku do roku 2030 tím, že umožňuje dodávání tržních signálů za účelem zvýšené účinnosti a vyššího podílu obnovitelných zdrojů energie, zabezpečení dodávek, flexibility, udržitelnosti, dekarbonizace a inovace a za tímto účelem také stanovuje základní zásady a pravidla. Nařízení se zaměřuje zejména na povinnosti provozovatelů přepravních soustav, provozovatelů distribučních soustav a dalších subjektů na trhu. Mimo jiné stanoví pravidla pro vyrovnávání trhů, redispatching, síťové poplatky a příjem z přetížení, přiměřenost zdrojů a pravidla pro zvláštní subjekty ENTSO a EU provozovatelů distribučních soustav. Pokud jde o Skupinu EPH, je třeba zdůraznit, že toto nařízení stanoví, že kapacitní mechanismy zahrnují tyto požadavky týkající se emisních limitů CO<sub>2</sub>:

- (i) nejpozději od 4. července 2019 nesmí být výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu k tomuto datu nebo později a která emituje více než 550 g CO<sub>2</sub> z původu fosilních paliv na kWh elektřiny, oprávněna obdržet platby nebo závazek obdržet budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu; a
- (ii) nejpozději od 1. července 2025 nesmí být výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu před 4. červencem 2019 a která emituje v průměru ročně více než 550 g CO<sub>2</sub> z fosilních paliv na kWh elektřiny a více než 350 kg CO<sub>2</sub> z fosilních paliv v průměru za rok za instalovaný kW<sub>e</sub>, oprávněna obdržet platby nebo závazek obdržet budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu.

### **Nařízení 2019/941**

Toto nařízení stanoví postup pro přípravu, provádění a hodnocení plánů připravenosti na rizika na trzích s elektřinou. Cílem je vytvořit koordinovanou reakci v celé EU na různé krizové scénáře, které mohou nastat. V rámci tohoto procesu budou zapojeny regulační orgány, zúčastněné strany v odvětví i subjekty EU. ENTSO pro elektřinu bude především definovat scénáře regionálního rizika, které budou poté členské státy na vnitrostátní úrovni posuzovat s cílem identifikovat národní krizové scénáře. Jakmile budou analyzovány scénáře regionálního a národního rizika, každý členský stát připraví tzv. plány připravenosti na riziko a následně je zváží Evropská komise. Vnitrostátní orgány přijmou a zveřejní své první plány připravenosti na rizika do 5. ledna 2022.

### **Směrnice 2018/2001**

Podle Směrnice 2018/2001 byl stanoven celkový cíl EU na 32 % hrubé konečné spotřeby EU s tím, že každý členský stát má své vlastní vnitrostátní cíle. Směrnice 2018/2001 rovněž stanoví dodatečná pravidla týkající se stability systémů finanční podpory a možností členských států dohodnout se na statistických převodech určitých množství energie z obnovitelných zdrojů. Směrnice 2018/2001 dále předpokládá pouze režim podpory ve formě "tržních premií" (posuvných nebo fixních), které by měly být založeny na otevřeném, transparentním, konkurenčním, nediskriminačním a nákladově efektivním způsobu. Směrnice 2018/2001 již nestanoví prioritu napojení obnovitelných zdrojů do přenosové soustavy. Navíc, směrnice 2018/2001 stanoví základní pravidla pro tzv. soběstačné spotřebitele energie z obnovitelných zdrojů.

### **Dotace na podporu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie ve Slovenské republice**

Slovenský zákon č. 309/2009 Sb., o podpoře obnovitelných zdrojů energie stanoví pravidla pro podporu energie z obnovitelných zdrojů a upravuje systém dotací na podporu výroby elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny. Navíc je Stredoslovenská distribučná, a.s. (SSD), dceřiná společnost SSE, jako provozovatel distribuční sítě (PDS) povinna vykupovat elektřinu z obnovitelných zdrojů energie na svém distribučním zařízení za regulované ceny, které jsou obvykle vyšší než ceny tržní. PDS mají obdržet kompenzaci za výkupní ceny prostřednictvím speciálního tarifu za systémové služby, který je inkasován od konečných spotřebitelů elektřiny. Příslušný předpis stanoví, že veškeré náklady PDS spojené s podporou obnovitelných zdrojů energie budou kompenzovány a jakýkoli záporný rozdíl mezi náklady PDS na povinný odkup elektřiny z obnovitelných zdrojů energie a výnosy ze systémových služeb by měl být zohledněn při stanovování nových sazeb tak, aby byly tyto náhrady proplaceny nejpozději během dvou následujících let. Vzhledem k tomu, že kompenzace mají podobu tarifu založeného na předpokládaných objemech distribuce, jakýkoli rozdíl mezi skutečnými a předpokládanými objemy má dopad na výši náhrad. SSD byla v minulosti vystavena následkům nerovnováhy mezi náklady vzniklými výkupem obnovitelné energie za regulovanou cenu a obdrženími tarifními platbami za systémové služby, což bylo částečně následkem neadekvátních odhadů ÚRSO. Velké objemy výroby ze solárních zdrojů v regionu, kde SSE podniká, které mohou být výsledkem příznivých přírodních podmínek nebo

relativně nově instalovaných zařízení, vedou k tomu, že náklady spojené s touto povinností vykupovat obnovitelnou energii obecně převyšují výnosy spojené s tarifní náhradou.

Vzhledem k tomu, že systém náhrad vytváří deficit, který se každoročně zvyšuje, probíhala v poslední době mezi příslušnými regulovanými subjekty a Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky diskuze za účelem vyřešení tohoto problému, a to změnou stávajícího systému. Všechny hlavní atributy, které byly mezi regulovanými subjekty a Ministerstvem hospodářství projednávány, se promítly do novely zákona o podpoře OZE, která nabyla účinnosti 1. ledna 2019. Podle této novely byly zúčtovací povinnosti převedeny z distribučních společností (jako byla SSD) na státní subjekt, OKTE a.s.

### **Rostoucí regulace obchodování s energií a obchodování s energetickými deriváty**

EU zavedla právní předpisy, které ukládají různá omezení a požadavky na transparentnost obchodování s komoditami a finančními produkty a ovlivňují tím pádem i evropské trhy s energií a deriváty energie. Tyto právní předpisy EU zahrnují:

- (i) REMIT, který vstoupil v platnost v prosinci 2011;
- (ii) EMIR, který vstoupil v platnost v srpnu 2012; a
- (iii) MiFID, který vstoupil v platnost v dubnu 2004 (a následně MiFID II).

REMIT byl navržen tak, aby zabránil zneužívání důvěrných informací a zneužívání trhu, a dále aby zvýšil transparentnost trhu s energií. Opatření prováděná za tímto účelem zahrnují, mimo jiné, řadu povinností v oblasti zveřejňování a podávání zpráv účastníky energetických trhů, zejména zavedení požadavku na zveřejňování informací, jako je kapacita a využití zařízení pro výrobu, skladování a spotřebu nebo přenos elektřiny nebo zemního plynu.

EMIR se vztahuje, mimo jiné, na obchodování s finančními produkty, jako jsou deriváty. Deriváty související s komoditami, jako je energie, zpravidla nejsou z regulace vyjmuty. EMIR zavádí nové nebo rozšířené povinnosti k zavedení centrálního clearingového systému pro over the counter (OTC) transakce. Tyto transakce mohou být prováděny prostřednictvím centrální protistrany, oznamovány centrálnímu registru obchodních údajů a musí být zajištěny kapitálem.

Kromě toho mohou dle směrnice MiFID transakce s energií a energetickými deriváty vyžadovat udělení licence od veřejných orgánů. MiFID byl nahrazen MiFID II, který vstoupil v platnost v červenci 2014 a aplikuje se od ledna 2018. Režim, na který se MiFID II vztahuje, byl doplněn nařízením (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, které vstoupilo v platnost v červenci 2014. Tento upravený režim dále definuje pravomoci příslušných vnitrostátních regulačních orgánů a rozšiřuje a upřesňuje požadavky na zveřejňování obchodních údajů.

### **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. Dále je záměrem nařízení přispět k cílům udržitelného rozvoje a ochrany životního prostředí a současně zajistit bezpečnost dodávek energie a solidaritu mezi členskými státy. Nařízení mimo jiné zahrnuje (i) pravidla pro identifikaci projektů společného zájmu, (ii) opatření k urychlení procesu povolování a zvýšení účasti veřejnosti na projektech společného zájmu, (iii) pravidla pro přeshraniční přidělování nákladů a rizik související pobídky a (iv) pravidla pro způsobilost k finanční pomoci EU pro projekty společného zájmu.

### **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 měla být elektřina z obnovitelných zdrojů energie (větrná, solární, geotermální, vlnová, přílivová, hydroelektrická, energie z biomasy a bioplynu) podporována a měla by mít přednost před elektřinou vyrobenou z konvenčních zdrojů. Podpora výše uvedených zdrojů energie je usnadněna směrnicí EU o obnovitelných zdrojích energie, která stanoví závazné vnitrostátní cíle pro celkový podíl energie z obnovitelných zdrojů na hrubé konečné spotřebě energie a stanoví kritéria udržitelnosti pro biopaliva a biokapaliny. V důsledku Zimního balíčku bude směrnice EU o obnovitelných zdrojích energie od 1. července 2021 zrušena a nahrazena směrnicí 2018/2001, aniž by však byly dotčeny povinnosti členských států týkající se lhůt pro provedení směrnic v ní definovaných do vnitrostátního práva. Podle směrnice 2018/2001 byl stanoven celkový cíl EU 32% hrubé konečné spotřeby EU a každý členský stát má mít své vlastní vnitrostátní cíle. Směrnice 2018/2001 rovněž stanoví dodatečná pravidla týkající se stability systémů finanční podpory a možností členských států dohodnout se na statistických převodech určitých množství energie z obnovitelných zdrojů.

## **Energetická efektivnost a kombinovaná výroba**

Evropská regulace se týká i otázky energetické účinnosti. Směrnice 2012/27 o energetické účinnosti ("EED") ve znění Směrnice 2018/2002 zajišťuje společný právní rámec pro podporu energetické účinnosti v EU s cílem zajistit dosažení 20% cíle v oblasti zvýšení energetické účinnosti do roku 2020. EED ve znění Směrnice 2018/2002 zvyšuje požadavek na energetickou účinnost na alespoň 32,5 % do roku 2030. EED nařizuje členským státům EU, aby zakotvily v právních řádech povinnost distributorů energie a maloobchodních prodejců energie zřídit systém povinného zvyšování energetické účinnosti, což může vyžadovat značné kapitálové výdaje těchto subjektů. Tento systém povinného zvyšování energetické účinnosti slouží k ušetření určitých kumulativních úspor energie do 31. prosince 2020. Členské státy EU mají právo na základě objektivních a nediskriminačních kritérií určit mezi distributory energie a maloobchodními prodejci energie povinné strany a stanovit podrobnosti výpočtu cílů kumulativních úspor energie. Cíl musí být minimálně takový, aby dosáhl ročních úspor od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2020 ve výši 1,5 % ročního prodeje energie konečným zákazníkům všech distributorů energie nebo všech maloobchodních prodejců energie podle objemu. Členské státy mají dále dosáhnout nových úspor ve výši 0,8 % jejich roční konečné spotřeby energie, a to každý rok od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2030. Kromě toho se od členských států vyžaduje, aby počínaje prosincem 2015 zajistily, že velké společnosti budou podrobeny energetickému auditu nejméně jednou za čtyři roky.

Podle EED má vysokoúčinná kogenerace, stejně jako efektivní dálkové vytápění a chlazení, významný potenciál pro úsporu primární energie, a proto by měla být podporována jejich implementace. Podle EED musí elektrické z vysokoúčinné kombinované výroby tepla a elektřiny zaručen přednostní 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.

## **Emisní limity**

Oblast emisních limitů, zejména týkající se emisí SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, oxidu uhelnatého, methanu a částic, včetně prachu a šterku, byla harmonizována ve vztahu k velkým spalovacím zařízením směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2010/75 / EU ze dne 24. listopadu 2010 o průmyslových emisích (integrované prevenci a omezování znečištění) ("Směrnice o průmyslových emisích"). Směrnice EU 2008/50 / ES o kvalitě vnějšího ovzduší a čistším ovzduším pro Evropu stanoví limity pro jemné částice (PM<sub>2.5</sub>). Směrnice stanoví zejména pravidla pro povolování a vykazování, měření a celkový rámec regulace emisí. Obě směrnice jsou implementovány především českým zákonem o ochraně ovzduší.

V srpnu 2017 byl na základě Směrnice o průmyslových emisích zveřejněn nový referenční dokument o nejlepších dostupných technikách (BAT) pro velké spalovací zařízení ("BREF"). BREF obsahuje závěry o nejlepších dostupných technikách (BAT) ("BAT LCP"), což je závazná část BREF, která stanoví nové (přísnější) emisní limity pro SO<sub>x</sub>, NO<sub>x</sub>, oxid uhelnatý, methan a částice, včetně prachu a šterku a zavádí emisní limity pro Hg, NH<sub>3</sub>, HCl a HF. Pokud nejsou velká spalovací zařízení dočasně vyňata z působnosti, musí splňovat BAT LCP nejpozději do 17. srpna 2021.

Aby se předešlo emisím, stanoví nařízení 2019/943 o vnitřním trhu s elektřinou ("Nařízení o vnitřním trhu s elektřinou") přísnější pravidla pro výrobní jednotky v rámci kapacitních mechanismů v EU. Od 1. července 2025 výrobní kapacita, která zahájila komerční výrobu před 4. červencem 2019 s emisemi nad limity stanovenými Nařízením EU o vnitřním trhu s elektřinou, nesmí obdržet platby nebo být oprávněna obdržet platby či budoucí platby v rámci kapacitního mechanismu.

## **Emisní povolenky**

V zájmu dosažení environmentálních benefitů zakotvily právní předpisy EU systém obchodování s emisními povolenkami na základě Kjótského protokolu. Mezinárodní trh s povolenkami na emise CO<sub>2</sub> je poháněn systémem EU ETS. EU ETS je v současné době ve fázi III, která byla zahájena dne 1. ledna 2013 a její ukončení je naplánováno na 31. prosince 2020. V rámci fáze IV (2021 - 2030) se má celkový počet emisních povolenek snížit ročním tempem 2,20 %, a to od roku 2021. Energeticky náročným odvětvím s vysokým rizikem přemístění se mimo EU se mají do roku 2030 přidělovat bezplatné povolenky ve výši 100 %.

Právní předpisy EU stanoví výjimku z obecného zákazu přidělování povolenek bez nákladů na emise výrobcům elektřiny, a to pro 10 nejnovějších členských států, včetně České republiky a Slovenska. Tato výjimka umožňovala těmto členským státům přidělovat omezené objemy emisních povolenek bez nákladů zařízením, která zahájila výrobu elektřiny před 31. prosincem 2008 nebo do nichž byl investiční proces do tohoto data "fyzicky zahájen" ("Osвобоzení od emisních předpisů EU"). Objem přidělených bezplatných povolenek každoročně klesal a byl ukončen v roce 2019. Zařízení využívající tuto výjimku musí investovat do modernizace výroby energie, přičemž výše investice by se měla

rovnat částce ušetřené díky Osvobození od emisních předpisů EU. Tuto výjimku mohla využívat pouze zařízení schválená Evropskou komisí.

Jiné zásady platí dle EU ETS pro teplo. V souladu s článkem 10a revidované směrnice EU ETS získají vysoce účinné kombinované výroby elektřiny a tepla na bázi dálkového vytápění bezplatné povolenky na dodávku tepla od roku 2013 do roku 2027. Výjimka se uplatní na všechny členské státy, je však omezena, pokud jde o způsobilost a množství. Způsobilé jsou všechny vysoce účinné kombinované výroby elektřiny a tepla na bázi dálkového vytápění, bez ohledu na datum uvedení do provozu. Směrnice EU ETS však stanoví maximálně 80% bezplatných povolenek v roce 2013 s postupným poklesem v následujících letech až na 30 % v roce 2020. Postupným poklesem dosáhne počet emisních povolenek v roce 2027 k nule. Na rozdíl od výjimky bezplatného přidělování emisí na elektřinu nevyžaduje směrnice EU ETS, aby teplárny, které využívají bezplatné přidělování povolenek podle této výjimky, investovaly do jakýchkoli projektů.

V posledních letech čelil systém EU ETS přebytku povolenek, zejména kvůli hospodářské krizi, která snížila emise více, než se předpokládalo, a proto byly ceny povolenek v současnosti nižší, než se očekávalo. Za účelem řešení této situace Evropská komise odložila dražbu 900 milionů povolenek původně plánovaných na přidělování v letech 2014–2016 až na léta 2019–2020. Celkový strop EU ETS může být dále snížen v souvislosti s cílem snížení emisí skleníkových plynů v EU až o 40 % do roku 2030 pod úroveň 1 990, jak je stanoveno v Rámci o klimatu a energii do roku 2030 a v závěrech Evropské rady z října 2014.

V roce 2015 bylo přijato s účinností od ledna 2019 rozhodnutí Evropského parlamentu a rady (EU) 2015/1814, o vytvoření a uplatňování rezervy tržní stability pro systém Unie pro obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů. Množství 900 milionů povolenek odečtených z objemu dražeb v období 2014–2016 (viz výše) nebylo přidáno k objemům, které mají být vydraženy v letech 2019 a 2020, jak bylo původně plánováno, ale místo toho bylo umístěno do rezervy; jejich přidělení pak bude podléhat zvláštnímu režimu.

V roce 2018 byla přijata nová směrnice (směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/410 ze dne 14. března 2018). Tato směrnice stanoví pravidla pro tzv. fázi IV obchodování s povolenkami na emise mezi lety 2021 a 2030. Mezi jinými změnami se celkový počet emisních povolenek sníží ročním tempem 2,20% počínaje rokem 2021 (lineární faktor) ve srovnání s původním ročním tempem 1,74 %. Všechny povolenky na emise, které nejsou poskytovány bezplatně nebo v rezervě stability trhu, se mají dražit od roku 2019. Energeticky náročným odvětvím s vysokým rizikem přemístění se mimo EU mají být do roku 2030 přiděleny bezplatné povolenky ve výši 100 %. Tato směrnice rovněž zřizuje dva nové fondy: inovační fond s financováním odpovídajícím nejméně 450 milionům povolenek a fond pro modernizaci energetických odvětví členských států s HDP na obyvatele v tržních cenách pod 60 % průměru EU v roce 2013. Česká republika, stejně jako Slovensko a Maďarsko, jsou členské státy způsobilé k účasti v tomto fondu s podíly 15,59 %, 6,13 % a 7,12 %. Členské státy byly povinny tuto směrnici provést nejpozději do 9. října 2019.

## **1.5 Regulační orgány**

### **(A) 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, řešit spory mezi licencovanými entitami a spotřebiteli, monitorovat kvalitu energetických služeb a právo požadovat poskytnutí dokladů a informací od společností, které reguluje. Porušení povinností majitelů licencí může být potrestáno uložením pokut až do výše 100 milionů Kč nebo 10 % obrátu společnosti podle toho, která hodnota je vyšší. 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. 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.

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.

#### **(B) 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. Porušení povinností podle zákona o regulaci v síťových odvětvích a podle dalších příslušných právních předpisů v oblasti energetiky může být potrestáno uložením pokut až do výše 10 milionů EUR a ve vztahu k vertikálně integrovaným podnikům až 10% jejich obratu za předchozí rok. Podle slovenského zákona o energetice, za opakované porušení některých povinností, mohou být uloženy pokuty zvýšeny až na dvojnásobek předtím uložené pokuty. 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.

Jedním z orgánů ÚOHS je regulační rada. Regulační rada zajišťuje strategické řízení a koncepci regulace řídicí síťová odvětví. Regulační rada mimo jiné přijímá regulační politiku podle zákona o regulaci v síťových odvětvích, což je strategie, která řídí provádění regulace v určeném regulačním období. Současně regulační období začalo dne 1. ledna 2017 a skončí 31. prosince 2021. Současná regulační politika zůstala v podstatě v souladu s předchozí politikou a nebyly schváleny žádné významné změny (s výjimkou uvedení (ale dosud nevyužitého) opětovného zavedení cenové regulace skladování plynu).

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) SKUPINA EPPE**

Skupina EPPE zahrnuje především dva hlavní segmenty:

- (i) **Výroba elektřiny a těžba**, která bude dále členěna na oblast výroby elektřiny a oblast těžby;
- (ii) **Obnovitelné zdroje**.

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE co se týče celkových tržeb:

	za období od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017		za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018		za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018		za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových tržbách Skupiny EPH*
Výroba elektřiny a těžba	2 779	46,3 %	3 417	48,8 %	1 508	46,1 %	1 880	47,6 %
Obnovitelné zdroje	69	1,2 %	441	6,3 %	162	5,0 %	240	6,1 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE co se týče provozního výsledku hospodaření:

	za období od 1. ledna 2017 do 31. prosince 2017		za období od 1. ledna 2018 do 31. prosince 2018		za období od 1. ledna 2018 do 30. června 2018		za období od 1. ledna 2019 do 30. června 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkovém provozním výsledku hospodaření Skupiny EPH*
Výroba elektřiny a těžba	199	15,0 %	119	10,0 %	73	12,0 %	39	5,6 %
Obnovitelné zdroje	-35	-2,7 %	-3	-0,3 %	-17	-2,8 %	14	2,0 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

V tabulce níže je uveden přehled jednotlivých hlavních segmentů Skupiny EPPE co se týče celkové účetní hodnoty povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv:

	k 31. prosinci 2017		k 31. prosinci 2018		k 30. červnu 2018		k 30. červnu 2019	
	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*	v mil. EUR*	Procentuální poměr na celkových povinně vykazovaných dlouhodobých aktiv Skupiny EPH*
Výroba elektřiny a těžba	3 216	25,1 %	4 234	31,8 %	4 234	31,8 %	4 479	28,2 %
Obnovitelné zdroje	741	5,8 %	932	7,0 %	932	7,0 %	878	5,5 %

\* hodnoty jsou před vyloučením transakcí mezi jednotlivými segmenty Skupiny EPH a nezahrnují hodnoty holdingových společností v rámci Skupiny EPH

## EP POWER EUROPE, A.S.

EP Power Europe, a.s. (EPPE; dříve RILENTAR a.s.), je akciová společnost se sídlem na adrese Pařížská 130/26, 110 00, Praha - Josefov, Česká republika.

Společnost EPH je 100% vlastníkem společnosti EPPE. Společnost EPPE zaštiťuje aktivity Skupiny EPH především v jižní a západní Evropě. Hlavní aktivity Skupiny EPPE lze potom členit podle územního určení. Skupina EPPE potom podniká především v Německu prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné společnosti EP Produzione S.p.A., ve Francii prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EP France a ve Spojeném království (včetně oblasti Severního Irsku) a v Irské republice prostřednictvím své 100% vlastněné dceřiné holdingové společnosti EP UK Investment Ltd (EPUKI). Italská zařízení působící v segmentu Obnovitelných zdrojů stojí v rámci Skupiny EPPE mimo EP Produzione S.p.A.

### (a) Výroba elektřiny a těžba

V oblasti Výroby elektřiny a těžby se Skupina EPH vedle výroby elektřiny v českých a maďarských kogeneračních elektrárnách organizovaných ve Skupině EPIF zaměřuje také na výrobu elektřiny v zemích západní a jižní Evropy prostřednictvím Skupiny EPPE. Specificky se jedná především o výrobu elektřiny v Německu prostřednictvím hnědouhelných kondenzačních elektráren Schkopau a Buschhaus v rámci holdingu JTSD, a od listopadu 2017 také černouhelné elektrárny Mehrum (společnost Kraftwerk Mehrum GmbH, KWM). Dále pak působí Skupina EPPE v Itálii prostřednictvím černouhelné elektrárny Fiume Santo a skupiny paroplynových elektráren. Ve Spojeném království aktuálně realizuje Skupina EPPE aktivity prostřednictvím dvojice CCGT zařízení Langage a South Humber Bank. V Severním Irsku je Skupina EPPE aktivní skrze plynovou elektrárnu Ballylumford a černouhelnou elektrárnu Kilroot. V Irské republice vlastní Skupina EPPE 80 % podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která provozuje paroplynovou elektrárnu. Ve Francii vlastní Skupina EPPE plynové, černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny a biomasovou elektrárnu v procesu konverze.

V oblasti těžby působí v současné době Skupina EPPE především prostřednictvím 100% dceřiné společnosti MIBRAG.

### (b) Obnovitelné zdroje

V případě Obnovitelných zdrojů působí skupina EPPE především na území Itálie prostřednictvím tří elektráren na biomasu, jmenovitě BIOMIT, BIOMCRO a Fusine a dále na území Spojeného království, kde byl v roce 2018 zahájen provoz přestavěné elektrárny na biomasu Lynemouth. Ve Francii vlastní Skupina EPPE větrné a fotovoltaické elektrárny a biomasovou elektrárnu v procesu konverze.

## **2.1 Historie a vývoj subjektů ve Skupině EPPE dle územního určení**

### **(A) Německo**

Padesátiprocentní podíl ve společnosti MIBRAG byl nabyt 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 Skupiny EPIF prodán ze Skupiny EPE mateřské společnosti EPH a dále pak společnosti EPPE, která MIBRAG nyní drží v rámci holdingu JTSD. JTSD je z 90 % ovládaná EPPE, zbylý 10% podíl drží EPH.

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 s následným prodejem společnosti EPPE, která ji drží prostřednictvím společnosti JTSD Braunkohlebergbau GmbH (JTSD).

K 31. 12. 2013 společnost MIBRAG dokončila akvizici společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) od společnosti E.ON. HSR vlastní elektrárnu Buschhaus s instalovaným netto výkonem 352 MWe (elektrárna počínaje 1. 10. 2016 převedena do režimu kapacitní rezervy) 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 v rámci holdingu JTSD dále přeprodala 90% podíl akcií své dceřiné společnosti EPPE.

Začátkem listopadu 2017 byla do Skupiny EPPE začlenila západoněmecká černouhelná elektrárna Mehrum, jejíž čistá kapacita dosahuje 690 MWe. Touto transakcí, v níž získala Skupina EPPE 100% podíl ve společnosti KWM jako provozovatele této elektrárny, dále posiluje postavení Skupiny EPH na německém trhu a je rovněž zatím prvním případem koupě černouhelné elektrárny na území Německa napříč Skupinou EPH.

Za účelem zajištění hrazení nákladů na restauraci povrchových dolů uzavřela v roce 2018 společnost MIBRAG dohody s baňskými úřady v Sasku (SOBA) a Sasku-Anhaltsku (LAGB). Uzavřené dohody upravují zřízení zvláštního fondu určeného k finančnímu krytí budoucích požadavků na likviditu. Společnost MIBRAG bude do fondu postupně převádět dohodnuté prostředky a tyto akumulované prostředky budou v rámci fondu reinvestovány. Tento zvláštní fond, včetně výnosů z akumulovaných prostředků, bude poskytnut jako zajištění (v režimu nespádajícím do insolvence) ve prospěch států Sasko a Sasko-Anhaltsko. Do roku 2034 (Profen) a 2037 (Schleenhain) by se měla nahromadit cílová částka 358 milionů EUR. Po ukončení aktivní těžby se tyto akumulované prostředky budou postupně snižovat o rekultivační výdaje. Skupina EPH považuje uzavření této dohody za důležitý a výhodný krok, protože z hlediska řízení finančních toků cashflow skupiny umožňuje v čase rozložené (a ne jednorázové) nahromadění cílové částky do roku 2034 resp. do roku 2037.

### **(B) Itálie**

Italská společnost EP Produzione S.p.A. byla založena 2. 2. 2015 za účelem vložení lokálního portfolia plynových a jedné uhelné elektrárny, které Skupina EPH koupila od společnosti E.ON Italia S.p.A. Koupě portfolia byla vypořádána 1. 7. 2015. Transakce spočívala v pořízení:

(i) podílů v níže uvedených společnostech:

- Centro Energia Ferrara S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
- Centro Energia Teverola S.p.A. - vlastníci stejnojmennou plynovou elektrárnu, která již byla odstavena z provozu;
- EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. - vlastníci a provozující stejnojmennou plynovou elektrárnu; a

(ii) níže uvedených aktiv:

- plynová elektrárna Tavazzano Montanaso;
- plynová elektrárna Ostiglia;
- plynová elektrárna Trapani; a
- černouhelná elektrárna Fiume Santo, která byla následně vložena do společnosti Fiume Santo S.p.A., založené 2. 2. 2015.

Jediným akcionářem společnosti EP Produzione S.p.A. je EPPE, která dále vlastní 50% podíl ve společnosti Ergosud, jež vlastní a provozuje plynovou elektrárnu Scandale. EPH původně nabyla podíly v EP Produzione S.p.A. a Ergosud

prostřednictvím své 100% dceřinné společnosti EPPE Italy N.V. ("EPPEIT"), která zanikla v rámci projektu přeshraniční fúze sloučením s EPPE, v rámci které přešlo veškeré jmění EPPEIT na nástupnickou společnost EPPE. EPPEIT nabyla podíl v Ergosudu v rámci výše popsaného pořízení portfolia aktiv od společnosti E.ON Italia S.p.A. Tato transakce byla vypořádána 1. 8. 2015. Společnost Ergosud byla doposud v konsolidovaných účetních závěrkách Ručitele zahrnována ekvivalenční metodou konsolidace.

V prosinci 2017 získala skupina EPH prostřednictvím své dceřiné společnosti EP Power Europe, a.s., 100% podíl ve dvou italských elektrárnách spalujících biomasu BIOMIT a BIOMCRO a 50% podíl ve společnosti Fores Italia S.r.l., která přímo zajišťuje dodávky biomasy. Předchozím vlastníkem byly společnosti Bioenergie Spa (50 %) a Api Nòva Energia S.r.l. (50 %). Od února 2019 vlastní Skupina EPH prostřednictvím své dceřiné společnosti EPPE 100% podíl v elektrárně Fusine, která také spaluje biomasu. Podíl byl odkoupen od Holcim (Italia) S.p.A. V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG, která je součástí Skupiny EPH.

Skupina EPPE vlastní v Itálii obnovitelné zdroje s celkovou čistou instalovanou kapacitou 82,4 MWe. Fotovoltaickou elektrárnu a vodní elektrárnu s celkovým čistým instalovaným výkonem 2,8 MWe vlastní skupina EPH od roku 2015. V roce 2017 dokončila EPH akvizici dvou elektráren spalujících biomasu v Itálii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. Od února 2019 vlastní EPPE 100% podíl v elektrárně Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5,4 MWe, která spaluje biomasu. V červenci 2019 EPPE prodala 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine skupině LEAG, která je také součástí skupiny EPH. EPH je lídrem výroby elektřiny z biomasy v Itálii<sup>65</sup>.

### **(C) Spojené království**

V lednu 2016 získala skupina EPH od skupiny RWE 100% podíl v černouhelné elektrárně Lynemouth ve Spojeném království, kterou Skupina EPH následně přestavěla na zdroj spalující biomasu. Elektrárna byla znovu uvedena do provozu v roce 2018.

V září 2017 získala skupina EPH 100% podíl v elektrárnách Langage a South Humber Bank od společnosti Centrica, plc. Elektrárna Langage byla postavena v roce 2010 a elektrárna South Humber Bank v letech 1997-1999. South Humber Bank má dvě fáze a na obou byla provedena generální inspekce včetně upgradu některých technických prvků plynových turbin. South Humber Bank se nachází na strategickém místě nedaleko plynového terminálu v Lincolnshiru, což elektrárně umožňuje získat slevu na celkové platbě za plyn. Langage se nachází v Devonu nedaleko města Plymouth. Celková čistá výrobní kapacita Langage je 905 MWe a v případě South Humber Bank 1 365 MWe.

V listopadu 2017 získala skupina EPH 100% podíl ve firmě RVA Group, Ltd. Společnost rozvíjí kompetence EPH v oblasti odstavování a demolice starých elektráren.

V červnu 2019 převzala skupina EPH od společnosti AES Corporation plynovou elektrárnu Ballylumford, bateriové uložení elektrické energie a uhelnou elektrárnu Kilroot v Severním Irsku

V červenci 2019 převzala skupiny EPH od skupiny Uniper veškeré její aktivity ve Francii, zejména společnost zabývající se prodejem energií, dvě plynové elektrárny v Saint-Avold, dvě uhelné elektrárny v Saint-Avold a Gardanne, elektrárnu na spalování biomasy "Provence 4 Biomasse" v Gardanne a větrné a solární elektrárny.

V říjnu 2019 EPP získala skupina EPH od společností EFS Tynagh Holding Company Limited a GAMA Energy International BV 80 % podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která je nezávislým výrobcem elektrické energie a vlastní a provozuje v Irské republice paroplynovou elektrárnu.

## **2.2 Hlavní přednosti subjektů ve Skupině EPPE**

### **(A) Stabilní dodávky paliva**

- Významná část roční spotřeby paliva elektráren segmentu Výroba elektřiny a těžba 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 dlouhodobou smlouvu na dodávky uhlí od společnosti MIBRAG;
- 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;

<sup>65</sup> Zdroj: interní analýza EPH

- černouhelné elektrárny – elektrárny nakupují černé uhlí od obchodníka ze Skupiny EPH, který zabezpečuje dodávky komodity na mezinárodním trhu;
- paroplynové elektrárny – 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).

### **(B) 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.

### **(C) MIBRAG jako vedoucí dodavatel hnědého uhlí na základě dlouhodobých smluv s nízkými náklady se silnou odběratelskou základnou**

MIBRAG dokáže těžit hnědé uhlí efektivně s nízkými variabilními náklady. Důležitým předpokladem je výhodný (nízký) tzv. skrývkový poměr (poměr nadloží odstraněného při těžbě hnědého uhlí na jednotku uhlí) a dále relativně vysoká kalorifická hodnota hnědého uhlí (objem tepla v každé jednotce hnědého uhlí) společnosti MIBRAG.

Hlavní odběratelé hnědého uhlí (elektrárny Lippendorf (ve vlastnictví LEAG 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 společností 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 kalorifické 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 oblasti těžby 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).

## **2.3 Hlavní charakteristika činností Skupiny EPPE dle územního určení**

### **(A) Německo**

V případě holdingu JTSD probíhá výroba elektřiny na německém území především v elektrárně Schkopau, která již několik let tvoří pevnou součást Skupiny EPH. Do segmentu Výroby elektřiny se potom v roce 2017 začlenila černouhelná elektrárna Mehrum (společnost KWM).

Dále v oblasti těžby provozuje MIBRAG v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí zhruba 18 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.<sup>66</sup>). 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 orderu<sup>67</sup>. 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 Výroba elektřiny a těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Zásoby uhlí v dolech Profen a Schleenhain jsou vyšší než 300 Mt, což při současném objemu těžby dostačuje na více než 20leté období.

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny v Německu ke dni 31. 12. 2018<sup>68</sup>:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Saale Energie GmbH	Schkopau Sasko-Anhaltsko, Německo	Hnědouhelná elektrárna	400 MWe	100% <sup>69</sup>
MIBRAG Neue Energie GmbH	Sasko, Německo	Větrná elektrárna	7 MWe	100%
Kraftwerk Mehrum GmbH	Hohenhameln- Mehrur, Německo	Černouhelná elektrárna	690 MWe	100%

Zdroj: EPH

### 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.

### Subjekty zabývající se výrobou elektřiny

#### Saale Energie

Skupina 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. Elektrárna Schkopau zahájila komerční provoz v roce 1996 a má čistý instalovaný výkon 900 MWe. Její výkon je prodáván přes dlouhodobé smlouvy s bonitními protistranami.

<sup>66</sup> Zdroj: Produktionbericht December 2015, DEBRIV <http://www.braunkohle.de/5-0-Aktuelle-Monatsdaten.html>

<sup>67</sup> 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.

<sup>68</sup> Přehled neobsahuje kapacitu o výkonu 108 MWe kogeneračních elektráren v Deubenu a Währitzu, které vyrábí elektřinu potřebnou především pro vlastní těžební činnost společnosti MIBRAG.

<sup>69</sup> Saale Energie má 41,9% podíl v elektrárně Schkopau, s kterým se pojí výhradní právo na využití výkonu 400 MWe z celkových 900 MWe.

Elektrárna 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.

## **HSR**

EPH nepřímo drží 100% podíl ve společnosti Helmstedter Revier GmbH (HSR) prostřednictvím skupiny MIBRAG. Pod HSR spadá elektrárna Buschhaus a dále dnes již ukončená těžba uhlí pro potřeby zmíněné elektrárny. 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 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 (včetně Skupiny EPH) určitou kompenzaci, která odpovídá ušlé hrubé marži, případně vyšší než standardním fixním nákladům, které vznikly v souvislosti s tímto režimem. Po uplynutí výše uvedeného období budou tyto hnědouhelné elektrárny definitivně uzavřeny.

## **Kraftwerk Mehrum**

Od počátku listopadu 2017 přidala EPPE do svého portfolia poprvé také německou černouhelnou elektrárnu – Mehrum, již je 100% vlastníkem. Akvizicí společnosti Kraftwerk Mehrum, která elektrárnu provozuje, získala Skupina EPPE zařízení o čistém výkonu 690 MWe.

Na prodej, obchodování elektrické energie a eliminaci tržních rizik spojených s provozem elektrárny Mehrum slouží společnost EP Mehrum GmbH, která se zabývá výhradně touto činností a spolupracuje výhradně se společnostmi ze Skupiny EPH. EP Mehrum GmbH je přímým vlastníkem 100% podílu ve společnosti Kraftwerk Mehrum GmbH, která je provozovatelem elektrárny.

### Subjekty zabývající se těžbou uhlí

## **Mitteldeutsche Braunkohlen Gesellschaft**

MIBRAG provozuje v Německu dva povrchové hnědouhelné doly (Profen (Sasko-Anhaltsko) a Schleenhain (Sasko)) s celkovou roční produkcí zhruba 18,4 mil. tun hnědého uhlí, což mu dlouhodobě zajišťuje pozici třetího největšího producenta hnědého uhlí v Německu (podle statistik Kohlenwirtschaft e.V.). 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 orderu. 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 Výroba elektřiny a těžba zvyšují dlouhodobé kontrakty na dodávku uhlí, kde je cena upravována dle eskalačních vzorců, jejichž jednotlivé parametry reflektují vývoj nákladů na těžbu (například vývoj mzdových nákladů). Rezervy uhlí v dolech Profen a Schleenhain při plánovaném ročním objemu těžby dostačují na více než 20leté období.

### Jiné činnosti v oblasti těžby

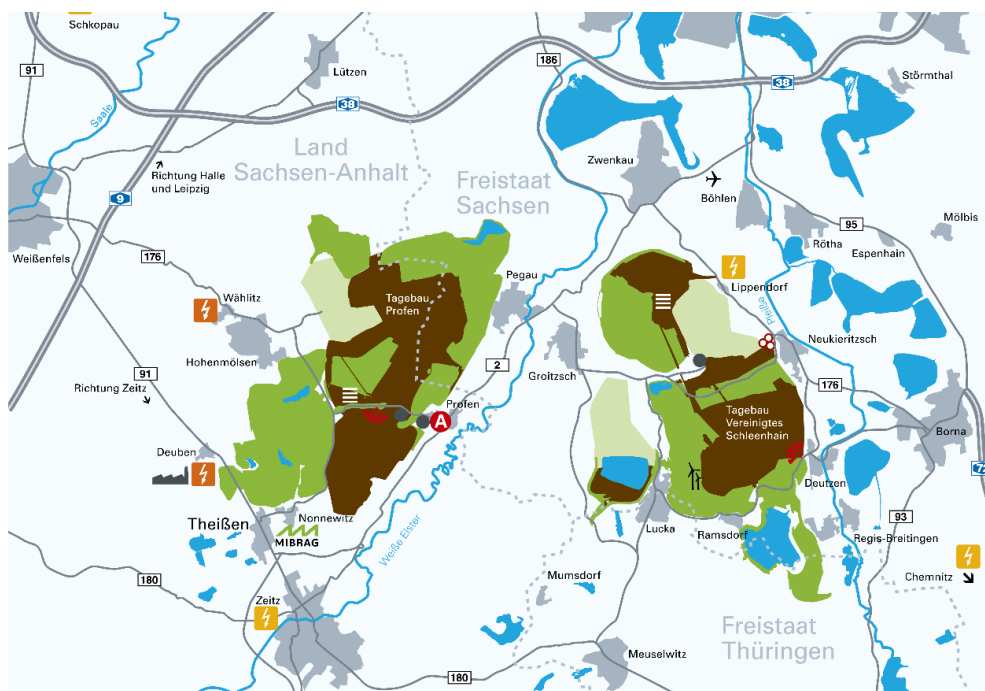
V Deubenu v Německu MIBRAG vlastní a provozuje výrobní zařízení na prach a brikety z hnědého uhlí, ve kterém se suší hnědé uhlí a mele se na jemný prášek, který se prodává jako hnědouhelný prach zejména pro odvětví cementu a vápna nebo po slisování jako hnědouhelné brikety pro koncové zákazníky.

MIBRAG rovněž vlastní a provozuje kogenerační elektrárny v Deubenu a Wählitzu v Německu s celkovým čistým instalovaným výkonem 108 MWe. 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 1840 MWe, z toho 920 MWe ve vlastnictví LEAG a 920 MWe ve vlastnictví EnBW), Schkopau (čistý instalovaný výkon 900 MWe; ve vlastnictví Uniper a EPH) a Chemnitz (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: MIBRAG

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.

#### Subjekty segmentu Obnovitelné zdroje

#### **MIBRAG Neue Energie**

Kromě zmíněných elektráren Skupina EPH vlastní a provozuje jednu větrnou farmu v Německu na pozemcích společnosti MIBRAG s čistým instalovaným výkonem 7 MWe.

#### **(B) Itálie**

Skupina EPH vlastní od července, respektive srpna, 2015 portfolio plynových a jedné černouhelné elektrárny o celkovém čistém instalovaném výkonu 3 894 MWe (4 708 MWe po zahrnutí 100% výkonu elektrárny vlastněné společností Ergosud S.p.A., kde Skupina EPH vlastní 50% podíl). Většina těchto elektráren je umístěna v severní části Itálie, jedna plynová elektrárna na Sicílii a černouhelná elektrárna se nachází Sardinii.

Od prosince 2017 drží Skupina EPPE 100% podíl ve dvou italských společnostech BIOMIT a BIOMCRO, které vlastní dvě elektrárny spalující biomasu o celkovém čistém instalovaném výkonu 73 MWe a fotovoltaickou elektrárnu s instalovaným výkonem 1,24 MWe. V únoru 2019 Skupina EPPE posílila svůj podíl na výrobě elektrické energie z biomasy na italském trhu akvizicí 100% elektrárny Fusine s čistou instalovanou kapacitou 5.4 MWe. V červenci 2019 byl 49% podíl na elektrárnách BIOMIT, BIOMCRO a Fusine prodán skupině LEAG.

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 roce 2019 byl v Itálii zaveden kapacitní trh. Kapacitní aukce proběhly v listopadu 2019, a to pro roky 2022 a 2023.

V roce 2018 vyrobilo portfolio italských aktiv celkem 15 583,2 GWh elektřiny, z nichž 11 809,7 GWh (75,8 %) bylo vyrobeno pomocí plynových elektráren, 3 186,7 GWh (20,4 %) pomocí uhelných zdrojů a 585,8 GWh (3,8 %) pomocí obnovitelných zdrojů.

Celková čistá výroba elektřiny v Itálii na základě interní analýzy v roce 2018 byla 289,7 TWh, z čehož 5,4 % připadá na zdroje vlastněné Skupinou EPH.

Následující tabulka uvádí instalované výkony a produkci jednotlivých elektráren provozovaných v Itálii ke dni 31. 12. 2018<sup>70</sup>:

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2018 <sup>71</sup> (GWh)	Vlastnický podíl
Fiume Santo S.p.A.	Fiume Santo <sup>72</sup>	Sardinie	Černouhelná elektrárna	599	3 186,7	100%
EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A.	Livorno Ferraris	provincie Vercelli	Plynová elektrárna	805	3 604,	75%
EP Produzione S.p.A.	Ostiglia <sup>73</sup>	provincie Mantova	Plynová elektrárna	1 137	2 673,7	100%
EP Produzione S.p.A.	Trapani	provincie Trapani	Plynová elektrárna	213	18,0	100%
EP Produzione S.p.A.	Tavazzano Montanaso	provincie Lodi	Plynová elektrárna	1 140	3 240,0	100%
Ergosud S.p.A. <sup>74</sup>	Scandale	provincie Crotone	Plynová elektrárna	814	2 274,0	50%
Biomasse Italia S.p.A.	Biomasse Italia	Calabria	Elektrárna na biomasu	47	353,3	100%
Biomasse Crotone S.p.A.	Biomasse Crotone	Calabria	Elektrárna na biomasu	27	233,5	100%
<b>Součet</b>				<b>4 782</b>	<b>15 583,</b>	

Zdroj: EPH

## EP Produzione

V roce 2018 společnost EP Produzione S.p.A. (EP Produzione nebo EPP) prodávala na volném trhu pouze elektřinu produkovanou ve svých plynových elektrárnách Ostiglia a Tavazano Montanaso. Plynová elektrárna Trapani fungovala 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. Od roku 2018 EPP prodává veškerou svou produkci ze svých plynových elektráren na volném trhu. EPP prostřednictvím svých tří paroplynových elektráren a malé vodní elektrárny vyrobila v roce 2018 5 931,7 GWh elektřiny, tedy 38 % produkce elektřiny Skupiny EPH v Itálii v kalendářním roce 2018.

## Fiume Santo

Společnost Fiume Santo S.p.A. provozuje černouhelnou elektrárnu na Sardinii a se svým výkonem 2 x 299 MWe. Elektrárna je nezbytná pro zajištění bezpečného řízení elektroenergetického systému na Sardinii a proto funguje od 1. 1. 2017 v režimu nucené výroby, tzv. "must run", kdy elektrárna generuje objem elektřiny na úrovni, která pomáhá zajistit stabilitu systému. V roce 2019 byla této elektrárně prodloužena doba nucené výroby "must run" a to až do roku 2024. Společnost aktuálně analyzuje možné varianty dalšího provozu této elektrárny, a to zejména v návaznosti na uvažovaný útlum produkce uhelných elektráren v Itálii do roku 2025.

Černouhelná elektrárna Fiume Santo s malou fotovoltaickou elektrárnou vyrobila v kalendářním roce 2018 celkem 3 186,7 GWh elektřiny, což představuje 20 % produkce Skupiny EPH v Itálii.

## Livorno Ferraris

Společnost EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. provozuje plynovou elektrárnu Livorno Ferraris umístěnou v severní části Itálie, přičemž má k dispozici 75% podíl z celkové instalované kapacity 805 MWe, 25% podíl vlastní skupina BKW. EPP kompletně řídí provoz této plynové elektrárny na základě dohody s BKW a EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. jako výrobce poskytuje EPP veškerou svoji výrobní kapacitu a dodává EPP elektřinu, za kterou získává odměnu na základě mechanismu

<sup>70</sup> EP Produzione S.p.A. vlastní navíc v rámci elektrárny Tavazzano také jeden blok naftové elektrárny s výkonem 300 MWe, který však není v současnosti v provozu. Všechny elektrárny v úhrnu dále navíc disponují podpůrnými zdroji o celkovém výkonu 16 MWe (resp. 18 MWe po zahrnutí podpůrného zdroje elektrárny Scandale společnosti Ergosud S.p.A., v níž drží Skupina EPH pouze 50% podíl a konsoliduje ekvivalenční metodou).

<sup>71</sup> Produkční jednotky uvedeny vždy za celou společnost/elektrárnu bez ohledu na datum akvizice nebo vlastnický podíl.

<sup>72</sup> Fiume Santo S.p.A. vlastní navíc malou fotovoltaickou elektrárnu o čistém výkonu 1,25 MWe.

<sup>73</sup> EP Produzione S.p.A. vlastní navíc v rámci elektrárny Ostiglia malou vodní elektrárnu o čistém výkonu 1,53 MWe.

<sup>74</sup> Skupina EPH vlastní ve společnosti Ergosud S.p.A. 50% podíl a konsoliduje ekvivalenčně.

stanoveného v dohodě o koupi elektřiny. BKW a EPP má taktéž podepsanou dohodu o koupi elektřiny, na jejímž základě EPP poskytuje 25% kapacitu elektrárny.

Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Livorno Ferraris celkem 2 703,0 GWh elektřiny v kalendářním roce 2018.

### **Ergosud**

Společnost Ergosud provozuje plynovou elektrárnu Scandale umístěnou na Sicílii, přičemž má k dispozici přesně polovinu z celkové čisté instalované kapacity 814 MWe. Druhou polovinu vlastní a řídí skupina A2A. Vzhledem k tomu, že EPH má s A2A společnou kontrolu nad elektrárnou Scandale, EPH zahrnuje výsledky společnosti Ergosud do své konsolidace ekvivalenční metodou.

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. Dohoda definuje jak rozdělení odpovědností, tak odměnu Ergosud jako výrobci a poskytovateli kapacity. Skupina EPH vyrobila prostřednictvím svého podílu na elektrárně Scandale celkem 1 137,0 GWh elektřiny v kalendářním roce 2018.

### **Biomasse Italia a Biomasse Crotone**

BIOMIT a BIOMCRO provozují 2 elektrárny spalující biomasu v Calabrii o celkovém čistém výkonu 73 MWe a jednu fotovoltaickou elektrárnu s celkovým čistým výkonem 1,24 MWe. Za rok 2018 vyrobily obě společnosti celkem 585,8 GWh, což představuje 3,8% produkce Skupiny EPH v Itálii.

### **Fusine**

Společnost Fusine Energia provozuje elektrárnu Fusine, která se nachází v provincii Sondrio na severu Itálie. Čistá instalovaná kapacita je 5.4 MWe a palivem pro výrobu elektrické energie je štěpka.

### **(C) Francie**

Skupina EPH vlastní od července 2019 diverzifikované portfolio aktiv ve francouzském energetickém sektoru a vstoupila tak na místní trh. Portfolio bylo převzato od německé společnosti Uniper SE. Portfolio tvoří plynové, černouhelné, větrné a fotovoltaické elektrárny, biomasová elektrárna Provence 4 Biomass v procesu konverze, společnost na dodávku elektrické energie a plynu velkým koncovým zákazníkům a společnost zabývající se zpracováním popela Surchiste. Ke dni tohoto Prospektu činí celkový čistý instalovaný výkon 2 253 MWe. Francouzská aktiva Skupiny EPPE jsou aktivní pod značkou Gazel Energie a zastřešuje je holdingová společnost EP France.

Gazel Energie Solutions S.A.S., je dodavatel energie se zaměřením na velké zákazníky, poskytující dodávky elektřiny a plynu. Společnost dodala zákazníkům v roce 2018 18,3 TWh elektřiny a 4,3 TWh plynu, čímž se stala 4. největším dodavatelem ve Francii.

Francouzský energetický trh je specifický tím, že EDF (francouzská elektrárenská společnost Électricité de France, která je z velké části vlastněná francouzským státem) stále drží významnou část trhu s výrobou energie a maloobchodem, zejména proto, že vlastní veškeré jaderné elektrárny v zemi, které vyrábějí přibližně 70% celkové vyrobené elektřiny. S cílem usnadnit liberalizaci trhu byl v roce 2011 zaveden tzv. mechanismus ARENH. Tento mechanismus opravňuje dodavatele nakupovat určitá množství elektřiny jaderného původu z EDF, což představuje asi 25% celkové roční výroby jaderné energie EDF (100 TWh), za regulovanou cenu stanovenou CRE (francouzský regulátor v oblasti energií Commission de Régulation de l'Energie) (v současné době 42 EUR / MWh). Mechanismus ARENH bude účinný do 31. prosince 2025.

V roce 2018 vyrobilo portfolio francouzských aktiv Skupiny EPPE celkem 5 175 GWh elektřiny, z nichž 2 975 GWh (57,5 %) bylo vyrobeno pomocí plynových elektráren, 1 690 GWh (32,7 %) pomocí uhelných zdrojů a 510 GWh (9,8 %) pomocí obnovitelných zdrojů.

Celková čistá výroba elektřiny ve Francii činila dle dat RTE v roce 2018 548,6 TWh, z čehož 0,94 % připadalo na zdroje vlastněné Skupinou EPPE.

Následující tabulka uvádí instalované výkony a produkci jednotlivých elektráren provozovaných Skupinou EPPE v Francii ke dni 31. 12. 2018:

Společnost	Elektrárna	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Produkce elektřiny v roce 2018 (GWh)	Vlastnický podíl
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 6	Saint Avold	Černouhelná elektrárna	595	1 414	100%
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 7	Saint Avold	Plynová elektrárna	414	1 553	100%
Gazel Energie Generation S.A.S.	Emile Huchet 8	Saint Avold	Plynová elektrárna	414	1 423	100%
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 5	Gardanne	Černouhelná elektrárna	595	276	100%
Gazel Energie Generation S.A.S.	Provence 4 Biomass	Gardanne	Biomasová elektrárna	150	338	100%
Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S.,	Lehaucourt, Muzillac, Ambon, Vents de Cernon Kergrist, Caulières	různí	Větrné elektrárny	84	156	100%
Gazel Energie Solaire S.A.S.	Brigadel, Le Lauzet	různí	Fotovoltaické elektrárny	11	15	100%
<b>Součet</b>				<b>2 263</b>	<b>5 175</b>	

Zdroj: EPH

## Gazel Energie Generation S.A.S.

### Plynové a černouhelné elektrárny

Gazel Energie Generation S.A.S., 100% držená Skupinou EPPE, prodává na volném trhu elektřinu produkovanou ve svých plynových elektrárnách a černouhelných elektrárnách. Elektrárny ve vlastnictví Gazel Energie Generation S.A.S. získávají kapacitní platby a účastní se také na trhu s podpůrnými službami.

V rámci akvizice francouzských aktiv se Skupina EPPE dohodla s francouzskou energetickou společností Total. S.A. na prodeji plynových elektráren Emile Huchet 7 a Emile Huchet 8, které v současné době patří do portfolia EP France. Ke dni tohoto Prospektu je prodej ve stádiu předběžné dohody a závazná prodejní dokumentace doposud nebyla uzavřena. Skupina EPPE však plánuje prodejní záměr naplnit, přičemž by k proději mělo dojít v roce 2020.

Francouzská vláda plánuje uzavření černouhelných elektráren do roku 2022 v rámci cíle snížení emisí CO<sub>2</sub>. Francouzská vláda plánuje dosáhnout uzavření pomoci na základě zákona, který by zakázal provoz černouhelných elektráren a který je momentálně v procesu schvalování. Skupina EPPE předpokládá uzavření černouhelných elektráren Provence 5 a Emile Huchet 6 v souladu s plánovanou legislativou.

### **Elektrárna Provence 4 Biomass**

Elektrárna na biomasu Provence 4 Biomass byla původně černouhelnou elektrárnou, která ke dni tohoto Prospektu prochází procesem uvedení do provozu po významném investičním projektu kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna dostala garantovanou výkupní cenu v rámci tendru CRE4, který měl za cíl zvýšit podíl obnovitelné energie ve francouzském energetickém mixu a podpořit rozvoj odvětví biomasy. Výkupní cena se každoročně eskaluje dle inflačního vzorce a je platná do roku 2035. Hrubá instalovaná kapacita elektrárny je 170 MW, čistý výkon je 150 MW. Elektrárna používá jako palivo dřevní štěpku ze zahraničí a lokální produkce, odpadové dřevo a uhelné kaly.

### Větrné a fotovoltaické elektrárny

Větrné a fotovoltaické elektrárny provozují dceřiné společnosti EP France Aerodis S.A., Gazel Energie Renouvelable S.A.S. a Gazel Energie Solaire S.A.S..

#### (D) 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.

Následující tabulka uvádí instalované výkony jednotlivých elektráren segmentu Výroba elektřiny ve Spojeném království ke dni 31. 12. 2018:

Společnost	Lokalita	Typ zdroje	Instalovaný výkon (netto) (MWe)	Vlastnický podíl
Lynemouth Power Limited	Northumberland, Spojené království	Elektrárna na spalování biomasy	přes 400 MW <sub>e</sub>	100%
EP Langage	Devon, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	905 MW <sub>e</sub>	100%
EP SHB	Lincolnshire, Spojené Království	Paroplynová elektrárna	1 365 MW <sub>e</sub>	100%

Zdroj: EPH

#### Subjekty působící především v segmentu Výroba elektřiny a těžba

##### Langage

Společnost EP Langage, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní paroplynovou elektrárnu Langage v britském Devonu. Elektrárna byla zprovozněna roku 2010 a v druhém kvartálu roku 2017 prošla druhou generální inspekci. Konfigurace elektrárny je tzv. multishaft 2+1, tedy dvě plynové turbíny a jedna parní turbína. V rámci Devonu je Langage jediným větším zdrojem, což má příznivý dopad na výpočet plateb za připojení do sítě. Langage je jedna z nejnovějších CGT elektráren ve Velké Británii.

##### South Humber Bank

Společnost EP SHB, 100% vlastněná Skupinou EPPE, provozuje paroplynovou elektrárnu South Humber Bank v britském Lincolnshire. Elektrárna byla zprovozněna ve dvou fázích v letech 1997 a 1999. Na obou fázích byla provedena generální inspekce a proveden významný upgrade technologie na "MXL2", která navyšuje výkon, účinnost a současně snižuje emise v souladu s IED. South Humber Bank se nachází v Lincolnshire, v blízkosti plynových terminálů Theddlethorpe a Easington, což elektrárně umožňuje využívat tzv. "short-haul tariff" a dosáhnout významných úspor na logistických nákladech za plyn.

##### Eggborough Power Limited

Společnost Eggborough Power Limited, 100% vlastněná Skupinou EPPE, dříve provozovala černouhelnou elektrárnu Eggborough čtyřmi 500 MWe jednotkami a čistou instalovanou výrobní kapacitou 1 960 MWe.

Elektrárna zahájila svůj provoz koncem šedesátých let minulého století a dlouhodobě fungovala jako baseloadový zdroj. Se zavedením zvláštní uhlíkové daně a jejím navýšením na přibližně 18 GBP za tunu vypuštěných emisí tento model ovšem přestal fungovat a elektrárna začala fungovat spíše jako špičkový zdroj.

Elektrárna Eggborough vygenerovala poslední megawatt hodinu v březnu 2018. Skupina EPPE prodala část pozemku, na kterém stojí elektrárna, skupině St. Francis Group, která také provádí odstavení a demolici elektrárny Eggborough.

#### Subjekty působící především v segmentu Obnovitelné zdroje

##### Lynemouth Power Limited

Společnost Lynemouth Power Limited, 100% držená Skupinou EPPE, vlastní původně černouhelnou elektrárnu Lynemouth, která prošla procesem kompletní přestavby na výrobu elektřiny pomocí spalování biomasy. Elektrárna byla postupně spouštěna do provozu pro spalování biomasy v průběhu roku 2018 a v plném rozsahu je v provozu od roku 2019. Elektrárna ročně vyprodukuje 3 TWh elektřiny z obnovitelných zdrojů. Lynemouth je největší elektrárna spalující ze 100 % biomasy v zemi.

Elektrárna Lynemouth má nárok na garantovanou výkupní cenu na základě *Contract for difference* poskytnutého britskou vládou, a to až do roku 2027. Výkupní cena se každoročně eskaluje dle UK CPI a její výše je zaručena ze

strany britských orgánů. K prosinci 2019 byla výkupní cena 119,29 GBP/MWh.<sup>75</sup> Čistá kapacita elektrárny je přes 400 MW.

### **Severní Irsko (Spojené království)**

Skupina EPPE vlastní v Severním Irsku plynovou elektrárnu Ballylumford a elektrárnu na plyn a černé uhlí zahrnující také bateriové uložení elektrické energie Kilroot.

#### **Ballylumford**

Elektrárna Ballylumford tvoří plynová turbína s kombinovaným cyklem (CCGT) s čistou výrobní kapacitou 527 MW a plynová turbína s otevřeným cyklem (OCGT) výrobní kapacitou 116 MW. Výroba elektřiny z CCGT jednotky je plně nasmlouvaná na základě smlouvy o prodeji elektřiny s Power Procurement Board (energetický regulátor v Severním Irsku), a to až do září 2023. Plynová jednotka poskytuje flexibilitu a možnost rychlé reakce na stav na trhu. Elektrárna Ballylumford rovněž benefituje z kapacitního trhu ISEM.

#### **Kilroot**

Elektrárna Kilroot má čistou výrobní kapacitu elektřiny ze spalování černého uhlí ve výši 513 MW s 142 MW čisté výrobní kapacity z výroby elektřiny plynovou turbínou. Elektrárna dále provozuje bateriové uložení elektrické energie o kapacitě 100 MW. V současné době je výroba elektřiny z černého uhlí vyžadována z důvodu systémové stability v Severním Irsku a očekává se, že bude vyžadována až do konce životnosti zařízení v září 2024. Elektrárna Kilroot obsahuje jediné bateriové uložení napojené na přenosovou soustavu na irském ostrově.

### ***(E) Irská republika***

Skupina EPPE vlastní na území Irské republiky 80% podíl ve společnosti Tynagh Energy Limited, která provozuje paroplynovou elektrárnu s čistou výrobní kapacitou 400 MW. Elektrárna byla uvedena do provozu v roce 2006 a její očekávaná živnost je přibližně 30 let. Tynagh je jediná zcela nezávislá paroplynová elektrárna na irském trhu a poskytuje flexibilní denní dodávku elektrické energie pro celý irský velkoobchodní trh s elektřinou. Společnost Tynagh Energy Limited vlastní tuto elektrárnu, ale celý provoz je outsourcován externí společnosti.

## **2.4 Regulace ve Skupině EPPE**

### ***(A) Německé právní předpisy a regulace***

#### **Zákon o odvětví energetiky (EnWG)**

EnWG poskytuje mimo jiné právní základ pro zajištění hospodářské soutěže na energetických trzích, zejména regulaci 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.

#### **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*). Na oplátku může být vyžadováno, aby těžební společnosti platily licenční poplatky.

Produkce hnědého uhlí je podmíněna závazkem těžářských 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

<sup>75</sup> cena k 2. 5. 2018; zdroj: <https://lowcarboncontracts.uk/cfds/lynemouth-power-station>.

konečnou rekultivaci oblastí Profen a Schleenhain ve výši přibližně 300 mil. EUR (současná hodnota)<sup>76</sup>. Konečné rekultivační práce v oblasti Profen začnou kolem roku 2034 a v oblasti Schleenhain kolem roku 2041.

V souvislosti s vytěžením dolu Schöningen poblíž elektrárny Buschhaus (společnost HSR) byly koncem roku 2016 zahájeny rekultivační práce. Celkové náklady projektu sanace pro celou oblast, za kterou společnost HSR nese závazek uvedení do původního stavu, se pohybují kolem 100 mil. EUR.

#### **(B) Italské právní předpisy a regulace**

Současná struktura italského trhu s elektřinou je výsledkem liberalizačního procesu započatého v roce 1992 směrnicí 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.

#### **(C) 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 porušení licenčních podmínek a příslušných regulatorních 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) Právní předpisy v Severním Irsku a v Irské republice**

Regulátor síťových služeb (*Utility Regulator*) a Ministerstvo hospodářství Irské republiky (*Department for the Economy*) jsou hlavními regulátory v oblasti energií v Severním Irsku a každý má zvláštní pravomoci, funkce a povinnosti. V Irské republice spadá regulace energetického sektoru především do pravomocí Ministerstva pro komunikace, klimatickou změnu a životní prostředí (DCCAE). Významné pravomoci, a to především poradní povahy, má dále Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*) a Úřad pro udržitelnou energii v Irsku (*Sustainable Energy Authority of Ireland*).

Jednotný trh s elektrickou energií na irském ostrově (*Single Electricity Market for the Island of Ireland*) funguje od 1. listopadu 2007. Nové tržní opatření, které se označují I-SEM, byly zavedeny 1. října 2018 a zahrnují vytvoření kapacitního trhu na základě aukcí. I-SEM společně regulují úřady Spojeného království v oblasti Severního Irsku a irská Komise pro regulaci síťových služeb v oblasti Irsku. Rozhodovací pravomoci ve vztahu k I-SEM má Komise pro jednotný trh s elektrickou energií (*SEM Committee*).

Odvětví elektřiny v oblasti Severního Irsku je primárně regulováno nařízením o elektřině 1992 (*Electricity (Northern Ireland) Order 1992*) ve znění následné legislativy včetně nařízení o elektřině 2003 (*Electricity (Northern Ireland) Order 2003*), na základě kterého byl založen Regulátor síťových služeb (*Utility Regulator*), a nařízením o elektřině (jednotný trh) 2007 (*Electricity (Single Wholesale Market) (Northern Ireland) Order 2007*).

Zákon o regulaci elektřiny z roku 1999 (*Electricity Regulation Act 1999*) je nejdůležitějším předpisem v oblasti regulace odvětví elektřiny v Irské republice. Na základě tohoto předpisu byla založena Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*) a předpis byl následně pravidelně doplňován za účelem doplnění rolí, pravomocí a povinností Komise pro regulaci síťových služeb (*Commission for Regulation of Utilities*).

<sup>76</sup> Účtováno na základě pravidel IFRS

### **(E) Francouzské právní předpisy a regulace**

Trh s energiemi je ve Francii regulován úřadem Commission de régulation de l'énergie ("CRE"). CRE je nezávislý francouzský správní orgán zřízený dne 24. března 2000, který má zajistit řádné fungování trhu s energií a rozhodovat spory mezi uživateli a různými provozovateli. CRE reguluje trhy s plynem a elektřinou. CRE odpovídá za řádné fungování a rozvoj sítí a infrastruktury elektřiny a zemního plynu. Investiční programy provozovatele veřejné přepravní soustavy a přepravní soustavy zemního plynu jsou každoročně schvalovány CRE. CRE má také pravomoci k překonání situace závažných ekonomických a finančních obtíží vyplývajících z dlouhodobých smluvních závazků dodavatelů a k zajištění bezpečnosti a zabezpečení veřejných elektrických sítí. CRE také zajišťuje řádné fungování maloobchodních trhů s elektřinou a zemním plynem. Má také důležitou roli při stanovování regulovaných sazeb za prodej plynu a elektřiny.

Klíčovým právním zdrojem je francouzský energetický zákon (*Code de l'énergie*), který mimo jiné stanovuje právní rámec pro dodávky a přepravu elektřiny a plynu, jakož i pro obnovitelné energie. V roce 2015 vstoupil v platnost zákon o energetickém přechodu na ekologický růst (*Loi relative à la transition énergétique pour une croissance verte*), který kodifikoval francouzské cíle v oblasti ochrany životního prostředí, diverzifikace energetických zdrojů a energetické bezpečnosti do francouzského energetického zákoníku.

### **(C) OBCHOD S KOMODITAMI**

Klíčovým subjektem zabývajícím se obchodem s komoditami je společnost EP Commodities, a.s.

Společnost EP Commodities, a.s. ("EPC") byla založena 29. září 2014 za účelem vytvoření čistě tradingové společnosti, která se bude zaměřovat na velkoobchod s energetickými komoditami. První komoditou, kterou EPC začalo obchodovat, byl zemní plyn. V průběhu let se přidalo obchodování s emisními povolenkami, elektrickou energií, uhlím (API2) a strukturovanými produkty (spready). EPC obchoduje výhradně na evropském trhu s akcentem na země, kde má skupina EPH své elektrárny nebo jiná aktiva.

Od roku 2016 EPC zabezpečuje dodávku plynu do elektráren EPH v Itálii (EP Produzione) a také zajišťuje kompletní dodávku plynu pro společnost EP ENERGY TRADING, která se zabývá prodejem energií pro koncové zákazníky.

EPC v průběhu let potvrdila, že se jedná o významnou společnost pro fungování EPH, která plní funkci tradingového centra a svou činností vytváří synergii mezi jednotlivými společnostmi skupiny EPH. EPC je stabilním hráčem na trzích zemního plynu ve střední a západní Evropě.

Jako další krok v rozvoji tradingových aktivit Skupiny EPH byla v roce 2019 založena společnost EP Resources sídlící ve Švýcarsku a zabývající obchodováním komodit a komoditních derivátů.

### **3.1 Regulace**

Činnost EPC je regulována jak na vnitrostátní, tak na evropské úrovni. Primárním dozorovým orgánem EPC je Energetický regulační úřad. Některé aspekty činnosti nicméně spadají rovněž pod dohled České národní banky. Je však nutno říci, že společnost EPC nemá žádný druh licence od České národní banky a je tedy považována za nefinanční entitu. Právní předpisy, které dopadají na činnost EPC, upravují jednak fungování energetických a jednak finančních trhů.

#### **(A) Energetické trhy**

Právní předpisy, které upravují fungování energetických trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 1227/2011 o integritě a transparentnosti velkoobchodního trhu s energií (REMIT);
- (ii) Zákon č. 458/2000 Sb. o podmínkách podnikání a o výkonu státní správy v energetických odvětvích a o změně některých zákonů (energetický zákon);
- (iii) Národní energetické zákony v krajinách, kde EPC vykonává podnikatelskou činnost, a které upravují zejména podmínky, za kterých lze získat licenci a provozovat obchodní činnost v energetice.

#### **(B) Finanční trhy**

Právní předpisy, které upravují fungování finančních trhů a dopadají na činnost EPC jsou zejména:

- (i) Směrnice Evropského parlamentu a Rady EU 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (a k tomu vydané nařízení) (MiFID II/MiFIR);



- (ii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 648/2012 o OTC derivátech, ústředních protistranách a registrech obchodních údajů (EMIR);
- (iii) Nařízení Evropského parlamentu a Rady EU č. 596/2014 o zneužívání trhu (MAR);
- (iv) Národní zákony, které implementují požadavky směrnice MiFID II.

Uvedené právní předpisy ukládají různé povinnosti, které musí EPC dodržovat a jejichž nedodržením by společnost mohla vzniknout značná škoda. Obchodní činnost EPC může být dále negativně ovlivněna změnou výše uvedených právních předpisů, případně přijetím nových právních předpisů, které mohou extensivně regulovat činnost EPC. V současné době není společnost EPC znám žádný návrh nové evropské legislativy, který by zhoršoval její postavení na trhu, případně který by negativně ovlivnil fungování trhů jako takových.

Řízení rizik v EPC je nastaveno v souladu s principy uplatňovanými ve skupině EPH. Výše rizik je pravidelně měřena, řízena pomocí detailní struktury limitů a reportována managementu EPC a komisi pro řízení rizik EPH.

### 5.3 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.

## 6. INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné auditované účetní závěrky Ručitele nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek ani nenastaly jakékoli významné změny finanční výkonnosti Ručitele či Skupiny EPH.

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 nedávné době byly na italském trhu zavedeny kapacitní platby (případně označovány jako kapacitní trhy) a to hlavně s cílem stabilizace trhu a doplněním nové kapacity v souladu s plánovanou odstávkou uhelných elektráren do roku 2025. Kapacitní trh (*capacity remuneration mechanism*) by měl také 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*), tj. závazku, kdy poskytovatelé kapacity (typicky výrobci elektřiny) se za finanční odměnu (*capacity premium*) zaváží 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

elektriny 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 současné době byly uskutečněny kapacitní aukce na roky 2022 a 2023. Informace o rozsahu, podmínkách či existence kapacitních trhu i po roce 2024 však momentálně nejsou k dispozici (pro nové zdroje zapojené do kapacitní aukce je na dobu 15 let závazná aktuální kapacitní regulace).

V oblasti těžby hnědého uhlí v Německu může být Skupina EPH ovlivněna politickými rozhodnutími směřujícími k ambicióznímu cíli Německa snížit emise CO<sub>2</sub> o 40 % do roku 2020 oproti roku 1990 a snížit kapacitu uhelných elektráren na maximálně 9 GW ze spalování lignitu a 8 GW ze spalování černého uhlí.

## 7. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Podle vědomí Emitenta Ručitel nevypracoval ani neuveřejnil do data Prospektu prognózu ani odhad zisku.

## 8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

### 8.1 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 stanoví, 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 dokumentu jsou:

**Daniel Křetínský**, předseda představenstva, CEO  
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009  
Narozen: 9. 7. 1975

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Marek Spurný**, člen představenstva, General Counsel  
Den vzniku členství v představenstvu: 7. 10. 2009  
Narozen: 20. 11. 1974

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Pavel Horský**, člen představenstva, CFO  
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 7. 2012  
Narozen: 23. 4. 1973

Další informace viz kapitulu VII.9.1 (*Představenstvo Emitenta*) tohoto dokumentu.

**Jan Špringl**, člen představenstva  
Den vzniku členství v představenstvu: 14. 7. 2014  
Narozen: 17. 4. 1978

Další informace viz kapitulu VII.9.2 (*Dozorčí rada Emitenta*) tohoto dokumentu.

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

## 8.2 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 dokumentu jsou:

**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:

- předseda představenstva Sandberg Capital, správ. spol., a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady SATUR TRANSPORT, a.s., Slovenská republika
- člen dozorčí rady EP Power Europe, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady Energetický a průmyslový holding, a.s., Česká republika

Pracovní adresou je Slovenská republika, Dvořákovo nábrežie 8, 811 02 Bratislava 1.

**Tereza Štefunková**, člen dozorčí rady

Den vzniku členství v dozorčí radě: 3. 4. 2017

Narozena: 3. 10. 1978

Paní Tereza Štefunková, absolvovala Právnickou Fakultu Masarykovy univerzity v Brně a pracuje jako advokátka jedné z předních mezinárodních advokátních kanceláří v Praze. Specializuje se na oblast M&A a korporátní právo.

Tereza Štefunková dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností, resp. provádí následující hlavní činnosti významné pro Ručitele:

- člen představenstva EPI Holding, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Energetický a průmyslový holding, Česká republika
- jednatel společnosti Bydlení u Grébovky s.r.o., Česká republika
- člen představenstva společnosti Spriter, a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti Poisson Investments a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady společnosti EPIF Investments a.s., Česká republika
- člen představenstva společnosti Kapsova Vila a.s., Česká republika
- člen dozorčí rady EP Group Investments a.s., Česká republika

Pracovní adresou Terezy Štefunkové je Česká republika, Klimentská 1216/46, 110 02 Praha 1.

**Petr Sekanina**, předseda dozorčí rady

Den vzniku členství v představenstvu: 3. 4. 2017

Narozen: 9. 11. 1973

Další informace viz kapitolu VII.9.2 (*Dozorčí rada Emitenta*) tohoto dokumentu.

Pracovní adresou je Česká republika, Pobřežní 14/297, 186 00 Praha 8.

## 8.3 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. Ručitel nemá zřízen výbor pro audit.

## **9. FINANČNÍ INFORMACE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH RUČITELE**

### **9.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ INFORMACE**

Ručitel vyhotovil konsolidované účetní závěrky za účetní období končící 31. 12. 2018 a 31. 12. 2017. Tyto účetní závěrky byly ověřeny auditorem.

Historické finanční údaje Ručitele za účetní období končící 31. 12. 2018 a 31. 12. 2017 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". Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

### **9.2 MEZITÍMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE**

Ručitel vyhotovil neauditovanou zkrácenou konsolidovanou mezitímní účetní závěrku pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 (obsahující srovnávací údaje za období 6 měsíců končící 30. červnem 2018).

Tyto údaje jsou do tohoto dokumentu zahrnuty odkazem (viz část VI. – *Informace zahrnuté odkazem*).

Od data účetní závěrky pro období 6 měsíců končící 30. červnem 2019 Ručitel neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

### **9.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ**

Podle nejlepšího vědomí Emitenta, s výjimkami uvedenými níže, neprobíhá ani nehrozí, ani v období předchozích 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny EPH.

#### ***Řízení vedené ze strany ERÚ proti PT***

ERÚ provedl kontrolu cen v PT zaměřenou na ceny tepla účtované zákazníkům v roce 2011 v určitých oblastech, což vedlo ke správním řízením, v němž ERÚ zjistil, že se PT dopustila správního deliktu, neboť její ceny tepla zahrnovaly, mimo jiné, nepřiměřený zisk ve výši cca 100 milionů Kč. V roce 2016 ERÚ nařídil PT, aby provedla nápravné prohlášení na základě kterého, by její zákazníci mohli požadovat náhradu ve výši cca. 100 milionů Kč a dále ERÚ PT nařídila zaplatit pokutu ve stejné výši. V březnu 2019 Krajský soud v Brně rozhodnutí ERÚ zrušil a věc vrátil zpět ERÚ k novému řízení. Proti rozhodnutí Krajského soudu v Brně podal následně ERÚ kasační stížnost k Nejvyššímu správnímu soudu. K datu tohoto Prospektu Nejvyšší správní soud dosud nerozhodl o meritu věci. Nelze zaručit, že Nejvyšší správní soud nezruší rozhodnutí Krajského soudu v Brně a neobnoví původní rozhodnutí úřadu ERÚ. V srpnu 2018 zahájil ERÚ obdobné řízení také s ohledem na ceny tepla, které účtovala PT zákazníkům v roce 2014. V září 2019 vydal ERÚ rozhodnutí prvního stupně, v němž uvedl, že v roce 2014 dosáhla PT nepřiměřeného zisku ve výši přibližně 1,7 milionu EUR. V důsledku toho ERÚ nařídil PT, aby učinila opravné prohlášení, na jehož základě by její zákazníci mohli požadovat odškodnění v celkové částce 1,7 milionu EUR, a zároveň PT nařídil zaplatit ERÚ pokutu ve stejné výši. PT plánuje podniknout podobné kroky jako v případě prvně uvedeného rozhodnutí ERÚ a podniknout právní kroky proti tomuto rozhodnutí. K datu tohoto Prospektu, Skupina EPH dosud nevytvořila ve své účetní závěrce rezervu na odškodnění nebo pokutu. Existuje také riziko, že ERÚ může zjistit, že PT vypočítala a účtovala ceny nesprávně i v jiných letech než 2011 a 2014, nebo že tak může učinit v budoucnu, což by mohlo vést k tomu, že by Skupině ERÚ mohl uložit další sankce.

#### ***Nároky vůči SSD***

SSD čelí přibližně 45 nárokům ze strany výrobců elektřiny z obnovitelných a kogeneračních zdrojů energie (dále "OZE"). Předmětem nároků je nevyplacená podpora výrobcům z OZE za rok 2015, která se měla na tyto subjekty vztahovat podle slovenského Zákona o podpoře obnovitelných zdrojů energie. Důvodem neposkytnutí této podpory bylo nesplnění informačních povinností ze strany výrobců z OZE, které jim tento zákon stanovil. Části tohoto zákona byly předmětem přezkumu slovenského ústavního soudu, který v březnu 2017 vydal rozhodnutí, v němž potvrdil platnost těchto ustanovení, zejména pak informační povinnosti ze strany výrobců z OZE. Na základě tohoto rozhodnutí bylo již 15 probíhajících sporů zastaveno příslušnými nižšími soudy. Vedení Skupiny EPH tedy věří, že příslušné nižší soudy pravděpodobně také zastaví zbývajících spory.

Vedle toho čelí SSD také přibližně 210 soudním řízením ze strany výrobců z OZE, kteří požadují vrácení plateb za přístup do distribuční sítě, které byly přijaty v souladu s pravidly stanovenými ÚRSO a slovenskou legislativou. Ke

dni 17. září 2019 byla celková výše takových nároků vznesených vůči SSD až do výše přibližně 38 mil. EUR, nicméně tato částka nemusí být finální. Ve 32 z těchto případů již bylo do září 2019 nepravomocně rozhodnuto ve prospěch žalobců a platby, které tak SSD od těchto výrobců získala, byly shledány jako bezdůvodné obohacení. Ve dvou případech bylo rozhodnuto ve prospěch žalovaného (SSD). K září 2019 bylo deset rozhodnutí soudů první instance ve prospěch žalobců potvrzeno odvolacími soudy. SSD podala u Nejvyššího soudu Slovenské republiky dovolání, které odložilo vykonatelnost rozhodnutí odvolacích soudů. Toto může být znamením toho, že rozhodnutí odvolacích soudů mohou být zrušena a vrácena soudům první instance k novému projednání. Veškerá řízení před nižšími soudy byla do konečného rozhodnutí Nejvyššího soudu Slovenské republiky přerušena. Ačkoliv nelze odhadnout, jak Nejvyšší soud Slovenské republiky rozhodne, pokud by bylo podané dovolání, mohla by být SSD povinna plnit ve prospěch úspěšných žalobců v částkách desítek milionů EUR.

#### **9.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE RUČITELE**

Od data zveřejnění auditované účetní závěrky Ručitele za rok 2018 do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné změny ve finanční pozici Ručitele nebo Skupiny EPH.

### **10. HLAVNÍ AKCIONÁŘI**

Informace o akcionářích Ručitele a osobách Ručitele ovládajících jsou uvedeny v kapitole VII.10 (*Jediný akcionář*) tohoto dokumentu.

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.

Emitentovi 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. ZÁKLADNÍ KAPITÁL A STANOVY**

#### **11.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu činí výše základního kapitálu Ručitele 3.535.134.960 Kč, který byl plně splacen. Akcie Ručitele nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a všechny jsou v listinné podobě. Ručitel nevydal žádné cenné papíry, které by opravňovaly k uplatnění práva na výměnu za jiné účastnické cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných účastnických cenných papírů. Akcie Ručitele jsou převoditelné se souhlasem valné hromady. Hlasovací práva s nimi spojená nejsou nijak omezena.

#### **11.2 STANOVY**

Ručitel byl založen podle českého práva na dobu neurčitou jako akciová společnost a byl zapsán k 10. 8. 2009 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21747. Emitent je akciovou společností - cíle a účely Emitenta jsou popsány v článku 4 stanov (zejména správa vlastního majetku), které jsou založeny ve sbírce listin u příslušného rejstříkového soudu, a v kapitole VIII.4.1 (*Hlavní činnosti*) tohoto dokumentu..

### **12. 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 Emitent uvádí smluvní vztahy a jiné povinnosti ve vztahu k externímu financování Skupiny EPH, které mohou být z hlediska Ručitele a Skupiny EPH považovány za významné.

#### **(1) Akcionářská smlouva SPPI**

Akcionářská smlouva SPPI ("Akcionářská smlouva SPPI") týkající se přímých a nepřímých podílů v SPPI a řízení a vztahů v rámci Skupiny SPPI byla uzavřena dne 29. 5. 2014 mezi, mimo jiné, Ručitelem, SGH, SPP a Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky). Akcionářská smlouva SPPI, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SPPI se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou smluvní strany povinny zajistit, že SPPI a její dceřiné společnosti každoročně rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů s výhradou splnění jakýchkoliv požadavků na kapitálové investice, které jsou zahrnuty do příslušného ročního rozpočtu a obchodního plánu; (ii) limitu zadluženosti SPPI na konsolidovaném základě a limitů zadluženosti společností Eustream, SPPD a NAFTA vypočítaných na individuálním základě, který pokud si strany neujednají jinak, nesmí překročit 2,5: vypočtený jako poměr (a) úročeného finančního dluhu (bez zahrnutí vnitroskupinových zápůjček a úvěrů) minus peníze a peněžní ekvivalenty a jakékoliv vlastní dluhopisy odkoupené příslušným subjektem (v případě SPPI vždy na konsolidovaném základě) a (b) průměru své EBITDA (v případě SPPI vypočtené na konsolidovaném základě) za poslední dva finanční roky a její projektované EBITDA (v případě SPPI vypočtené na konsolidovaném základě) za aktuální finanční rok; (iii) správy a řízení společnosti, přičemž dokud SGH drží v SPPI podíl ve výši alespoň 48,9 %, má SGH právo nominovat do pětičlenného představenstva SPPI tři kandidáty včetně předsedy; (iv) záležitostí, které podléhají schválení kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividend nebo schválení určitých transakcí.

## **(2) Akcionářská smlouva SSE**

Akcionářská smlouva SSE ("Akcionářská smlouva SSE") týkající se podílů v SSE a řízení a vztahů v rámci Skupiny SSE byla uzavřena dne 30. 9. 2013 mezi, mimo jiné, Ručitelem, Ministerstvem hospodářství Slovenské republiky (Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky) a společností EPH Financing II, a.s., která později zanikla fúzí s EPE. Akcionářská smlouva SSE, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva SSE se týká zejména: (i) režimu výplaty dividend, ve kterém jsou Smluvní strany povinny zajistit, že SSE a její dceřiné společnosti každoročně rozhodnou o rozdělení zisku a následně vyplatí dividendy v maximální výši, která je povolena dle relevantních právních předpisů s výhradou splnění jakýchkoliv požadavků na kapitálové investice, které jsou potřebné pro rozvoj a údržbu distribuční sítě a které jsou zahrnuty do příslušného individuálního ročního rozpočtu a obchodního plánu; (ii) poměrů zadluženosti SSE a SSD, který pokud si strany neujednají jinak, nesmí překročit 2,5: vypočtený jako poměr (a) úročeného finančního dluhu (bez zahrnutí vnitroskupinových zápůjček a úvěrů) minus peníze a peněžní ekvivalenty a jakékoliv vlastní dluhopisy odkoupené příslušným subjektem (v případě SSE vždy na konsolidovaném základě) a (b) průměru své EBITDA (v případě SSE vypočtené na konsolidovaném základě) za poslední dva finanční roky a její projektované EBITDA (v případě SSE vypočtené na konsolidovaném základě) za aktuální finanční rok; (iii) správy a řízení společnosti, přičemž dokud EPE drží v SSE podíl ve výši alespoň 49 %, má EPE právo nominovat do pětičlenného představenstva SSE tři kandidáty včetně předsedy; (iv) záležitostí, které podléhají schválení kvalifikovanou většinou akcionářů či členů příslušného orgánu společnosti, např. rozhodnutí o výplatě dividendy nebo schválení určitých transakcí.

## **(3) Akcionářská smlouva EPIF**

Akcionářská smlouva EPIF ("Akcionářská smlouva EPIF") týkající se přímých a nepřímých podílů ve společnosti EPIF a řízení a vztahů v rámci Skupiny EPIF byla uzavřena dne 30. září 2016 (a následně změněna dodatkem č. 1) mezi, mimo jiné, společností EPIF Investments a.s. a společností CEI INVESTMENTS S.A.R.L (společností ovládanou Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA)). Akcionářská smlouva EPIF, včetně v ní obsažené rozhodčí smlouvy, se řídí anglickým právem.

Akcionářská smlouva EPIF se týká zejména: (i) správy a řízení společnosti, přičemž každý akcionář je oprávněn nominovat jednoho člena představenstva za každých 15 % podílu, který drží v EPIF; (ii) standardních práv menšinových akcionářů, např. určení záležitostí, které podléhají schválení členy příslušného orgánu nebo jejichž schválení vyžaduje podle platných právních předpisů kvalifikovanou většinu. Nadto se EPIF ve smlouvě zavázala mimo jiné směřovat k dosažení takového profilu externího financování, který ji umožní dosáhnout poměru poměrného čistého dluhu Skupiny EPIF k poměrné EBITDA Skupiny EPIF ne menšího než 4:1 a ne vyššího než 5:1.

## **(4) Úvěrová smlouva EPIF**

EPIF je stranou smlouvy o termínovaných a revolvingových úvěrech ze dne 14. ledna 2020, kde jako protistrany vystupují, mimo jiné, Banca IMI S.p.A., London Branch, Bank of China (Hungary) Close Ltd. jednající prostřednictvím Bank of China (Hungary) Close Ltd. Prague branch, odštěpný závod, Citibank Europe plc, COMMERZBANK Aktiengesellschaft jednající prostřednictvím COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., HSBC France jednající prostřednictvím HSBC France – Pobočka Praha, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A. Poland branch, Industrial and Commercial Bank of China Limited jednající prostřednictvím Industrial and Commercial Bank of China Limited, Prague branch, odštěpný závod, ING Bank N.V. jednající prostřednictvím pražské pobočky, Komerční banka, a.s., Raiffeisenbank a.s., Raiffeisenlandesbank Oberösterreich Aktiengesellschaft, Raiffeisen Bank International AG, Slovenská sporiteľňa, a.s., SMBC Bank EU AG, Tatra banka a.s. a UniCredit Bank

Czech Republic and Slovakia, a.s. jako pověření vedoucí aranžéři a bookrunners, jisté finanční instituce jako věřitelé a UniCredit Bank AG, London Branch jako agent, na základě které byl EPIF poskytnut termínovaný úvěr ve výši 400 milionů EUR splatný 14. ledna 2025 a revolvingový úvěr až do výše 400 milionů EUR splatný 14. ledna 2025.

#### **(5) Úvěrová smlouva Schuldschein**

EPIF je smluvní stranou dvou Schuldschein úvěrových smluv ze dne 15. dubna 2019, kde jako protistrany vystupují COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Filiale Luxemburg jako věřitel a COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT a RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG jako aranžéři, na základě nichž byly EPIF poskytnuty dva schuldscheinové úvěry ve výši 134,5 milionu EUR a 48,0 milionu EUR s dobou splatnosti pět a sedm let.

#### **(6) Úvěrová smlouva JTSD/EPG**

Dne 9. 3. 2016 byla uzavřena Smlouva o dlouhodobém úvěru mezi JTSD a EPG a několika bankami jako věřiteli a GLOBAL LOAN AGENCY SERVICES LIMITED jako agentem a GLAS TRUST CORPORATION LIMITED jako zajišťovacím agentem ("Úvěrová smlouva JTSD/EPG"). Úvěrová smlouva JTSD/EPG poskytuje následující úvěrové linky v celkové výši 340 mil. EUR:

- amortizovaná linka v částce 310 mil. EUR, a
- revolvingová linka v částce 30 mil. EUR.

Datum splatnosti je pět let po datu podpisu úvěrové smlouvy.

#### **(7) Úvěrová smlouva EP UK Investments**

Dne 18. 12. 2018 byla uzavřena smlouva o úvěru (Multi-Facility Agreement) mezi mimo jiné EP UK Investments jako dlužníkem, EP Langage Limited, EP SHB Limited, Lynemouth Power Limited jako ručiteli, Lloyds Bank plc jako globálním agentem úvěrů a agentem pro zajištění a několika bankami, na základě byly poskytnuty termínová úvěrová linka do částky 238 mil. £ (splatná pět let po datu podpisu úvěrové smlouvy) a revolvingová linka do částky 50 mil. £.

#### **(8) Úvěrová smlouva EPIF Investments**

Dne 18. 6. 2019 byla uzavřena smlouva o úvěru (Senior Secured Term Facility Agreement) mezi EPIF Investments a.s. a Credit Suisse AG, na základě níž byla poskytnuta termínová úvěrová linka do částky 400 mil. EUR splatná dva roky po datu podpisu úvěrové smlouvy. EPIF Investments a.s. ke dni tohoto Prospektu na základě této úvěrové smlouvy nečerpal žádné prostředky.

#### **(9) 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.

#### **(10) 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.

#### **(11) 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.

#### **(12) Dluhopisy EPH Financing SK, a.s., splatné v roce 2020**

V únoru 2017 začala společnost EPH Financing SK, a.s., vydávat dluhopisy (ISIN: SK4120012600) až do celkové jmenovité hodnoty 75 mil. EUR, s úrokovou sazbou 3,5 % p.a., splatné v roce 2020. Dluhopisy byly upsány v plném objemu. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

**(13) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2020**

V prosinci 2016 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003515413) v předpokládané jmenovité hodnotě 2 mld. Kč, s úrokovou sazbou 3,5 % p.a., splatné v roce 2020. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 3 mld. Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

**(14) Dluhopisy EP Infrastructure, a.s., splatné v roce 2024**

V dubnu 2018 společnost EP Infrastructure, a.s. vydala dluhopisy (ISIN: XS1811024543) v objemu 750 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,659 % p.a. splatné v roce 2024.

**(15) Dluhopisy EPH Financing CZ, a.s., splatné v roce 2022**

V červenci 2018 začala společnost EPH Financing CZ, a.s. (Emitent), vydávat dluhopisy (ISIN: CZ0003519407) v předpokládané jmenovité hodnotě 3 mld. Kč, s pohyblivou úrokovou sazbou, splatné v roce 2022. Dluhopisy byly upsány v celkovém objemu 2 601 000 000 Kč. Dluhy z dluhopisů zajišťuje formou finanční záruky EPH.

**(16) Dluhopisy EPIF, splatné v roce 2026**

V červenci 2019 EPIF vydala dluhopisy (ISIN: XS2034622048) v objemu 600 mil. EUR s úrokovou sazbou 1,698 % p.a. splatné v roce 2026.

**(17) Dluhopisy EPIF, splatné v roce 2028**

V říjnu 2019 EPIF vydala dluhopisy (ISIN: XS2062490649) v objemu 500 mil. EUR s úrokovou sazbou 2,045 % p.a. splatné v roce 2028



## IX. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE

*Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových a devizově právních důsledcích koupě, držby a prodeje 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 mohou výnosy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.*

*Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.*

*Jelikož zákonná úprava zdanění se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.*

*Emitent neposkytne Vlastníkům Dluhopisů žádnou kompenzaci nebo navýšení v souvislosti s jakoukoliv daní.*

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů a devizové regulace v České republice a ve Slovenské republice vychází zejména z českého zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění a slovenského zákona o dani z příjmů č. 595/2003 Z. z., o dani z příjmů, v platném znění a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené však nejsou určeny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezohledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů, jakými jsou investiční, podílové, penzijní fondy, aj.) a mohou se 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.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

### (A) ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICCE

#### Úrok

Úrok (stejně tak jako výnos ve formě rozdílu mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem nebo mezi odkupní cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho emisním kurzem (dále jen "úrok") vyplácený fyzické osobě podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor (dále jen "EHP") nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou 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 35 %.

V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. Fyzická osoba mající v České republice stálou provozovnu je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale drží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (v případě daňových nerezidentů může mít Emitent povinnost provést zajištění této daně – viz dále).

Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného státu EU, EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení

dvojiho zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %.

V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, nedrží Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo EHP, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu (nerozhodne-li správce daně o snížení či zrušení této povinnosti). Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost vykázanou v tomto přiznání.

Smlouva o zamezení dvojiho zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (v případě fyzické osoby včetně příjmu ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stále provozovně, kterou má příjemce v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojiho zdanění je podmíněno tím, že je příjemce daňovým rezidentem v příslušném státě a je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů. Pro uplatnění výhod ze smluv o zamezení dvojiho zdanění musí příjemce úroků tyto skutečnosti Emitentovi doložit potvrzením o daňovém domicilu vydaným správcem daně v zemi jeho daňové rezidence a prohlášením o skutečném vlastnictví úrokového příjmu.

#### Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď drží (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny České republiky, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou případně podléhat 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 ze samostatné činnosti (podnikání) v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48násobku průměrné mzdy 1.672.080 Kč (pro rok 2020).

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 a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadajících na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď drží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně 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 těchto osob obecně daňově uznatelné. Podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty a současně nejsou daňovými rezidenty členského státu EU nebo EHP, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, případně kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice. Uplatnění výhod plynoucích poplatníkovi ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění je podmíněno tím, že je příjemce daňovým rezidentem v příslušném státě a je skutečným vlastníkem vyplácených příjmů.

#### Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 6 odst. 3 zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů, však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

### **(B) ZDANĚNÍ VE SLOVENSKÉ REPUBLICCE**

Doloží-li příjemce úroků Emitentovi, že je daňovým rezidentem Slovenské republiky a skutečným vlastníkem úrokového příjmu, tento úrokový příjem srážkové daní v České republice nepodléhá a je v souladu se smlouvou o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a Slovenskou republikou zdanitelný pouze ve Slovenské republice (vyjma případů, kdy je úrokový příjem přiřaditelný stále provozovně v České republice – viz podrobnější informace v části *Zdanění a devizová regulace v České republice* výše). Nedoloží-li příjemce úroků Emitentovi výše uvedené skutečnosti, srazí Emitent z úrokového příjmu srážkovou daň ve výši 35 % (viz podrobnější informace v části *Zdanění a devizová regulace v České republice* výše).

Ve smyslu slovenského zákona o dani z příjmů jsou obecně příjmy právnických osob zdaňované sazbou 21 % a příjmy fyzických osob zdaňované sazbou 19 % s výjimkou, pokud jde o příjmy překračující v daném roce 176,8násobek životního minima, které jsou zdaňované sazbou 25 %.

#### Daň z příjmů z výnosů (úrokový příjem)

Podle příslušných ustanovení slovenského zákona o dani z příjmů:

- (a) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi podléhají dani z příjmů ve Slovenské republice;
- (b) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je fyzická osoba, se budou zahrnovat do daňového přiznání a budou zdaňovány sazbou daně 19 %; a
- (c) úrokové výnosy z Dluhopisů plynoucí daňovému rezidentovi, kterým je právnická osoba, budou součástí jeho základu daně, který je obecně zdaňovaný sazbou 21 %.

#### Daň z příjmů z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – právnické osoby se sídlem mimo území Slovenské republiky, se zahrnují do všeobecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob. Ztráty z prodeje Dluhopisů kalkulované kumulativně za všechny Dluhopisy prodané v jednotlivém zdaňovacím období nejsou obecně daňově uznatelné s výjimkou specifických případů stanovených zákonem.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je slovenským daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – fyzické osoby s bydlištěm mimo území Slovenské republiky, se všeobecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob. Případné ztráty z prodeje Dluhopisů není možné považovat za daňově uznatelné. V případě, že fyzická osoba drží dluhopisy déle než jeden rok, příjem z prodeje je osvobozený od daně z příjmů.

## X. 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 jakýchkoli 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 ("**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, nesměruje-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 uvedená pod bodem (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. 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.

## XI. 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, registrační číslo: 01-10-041825.

"BIOMCRO" znamená Biomasse Crotone S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88900, Crotone, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 03200440794.

"BIOMIT" znamená Biomasse Italia S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Strada Statale 106, 88816, Strongoli, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 02199330792.

"CHP" znamená kombinované teplárny a elektrárny ("*Combined Heat and Power plant*").

"Contract for difference" znamená typ smlouvy, který výrobci elektřiny garantuje výkupní cenu elektřiny za předpokladu splnění podmínek sjednaného kontraktu.

"ČEPS" je provozovatelem přenosové soustavy v České republice a držitelem licence pro přenos elektrické energie v České republice podle Energetického zákona.

"ČNB" znamená Českou národní banku.

"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.

"Eggborough" znamená Eggborough Power Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Goole, East Yorkshire DN14 0BS, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 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.

"ENTSOG" (*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.

"EP UK Investments" nebo "EPUKI" znamená EP UK Investments LTD, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Berger House, 36-38 Berkeley Square, Londýn, W1J 5AE, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 09255154.

"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 v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 16405.

"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 v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21747.

"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 v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 20854.

**"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 Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21733.

**"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 Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 10233.

**"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 Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21608.

**"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, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 13243061002.

**"EP Produzione Livorno Ferraris"** znamená EP Produzione Centrale Livorno Ferraris S.p.A. společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Vittorio Veneto, 74 – 00187 Řím, Itálie.

**"EPG"** znamená EP Germany GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Ruhrallee 185, 451 36 Essen, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB22836.

**"EPPE"** znamená EP Power Europe, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 278 58 685, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21599.

**"EPPEGE"** znamená EPPE Germany, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 12 124, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21600.

**"EP France"** znamená France S.A.S., společnost založenou a existující podle francouzského práva, se sídlem na adrese Rue du Débarcadère 9, 92700 Colombes, Francie.

**"Ergosud"** znamená Ergosud S.p.A., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via Andrea Doria n. 41/G, Řím, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Římě pod registračním číslem 2548880794.

**"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.

**"Fusine"** znamená Fusine Energia S.r.l., společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Via San Pietro 5 23010 Fusine, Itálie, zapsanou v administrativním a obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou pod registračním číslem 5192800968.

**"Fiume Santo"** znamená Fiume Santo S.p.A. společnost založenou a existující podle italského práva, se sídlem na adrese Cuile Cabu Aspru, 07100 Sassari, Itálie.

**"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 Tresckowstr. 5, 30457 Hannover, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB210285.

"**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*).

"**Insolvenční zákon**" znamená zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů.

"**JTSD**" znamená JTSD Braunkohlebergbau GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Glück-Auf-Straße 1, 06711, Zeitz, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB9374.

"**Kogenerace**" znamená proces, ve kterém kogenerační zdroje vyrábějí zároveň elektřinu a plyn.

"**KWM**" znamená Kraftwerk Mehrum GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva, se sídlem na adrese Triftstraße 25, 31249, Hohenhameln, Německo, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB7542.

"**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.

"**LEAG**" znamená LEAG Holding, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Pařížská 130/26, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 286 21 417, zapsanou v obchodním rejstříku Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 21579.

"**Lynemouth**" nebo "**LPL**" znamená Lynemouth Power Limited, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Ashlington, NE63 9YH, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 07866585.

"**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, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Ministerstvem spravedlnosti spolkové země Severní Porýní-Vestfálsko pod registračním číslem HRB207574.

"**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.

"**NAFTA Speicher**" znamená NAFTA Germany GmbH, společnost založenou a existující podle německého práva se sídlem na adrese Moos 7, 831 35 Schechen, Německo.

"**NBS**" znamená Národní banku Slovenska.

"**NOZ**" znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v e znění pozdějších předpisů.

"**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**" nebo "**Plzeňská energetika**" 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 vedeném Krajským soudem v Plzni pod sp. zn. B 1525.

"**Plzeňská teplárenská**" nebo "**PLTEP**" znamená Plzeňská teplárenská, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem na adrese Doubravecká 2760/1, Východní Předměstí, 301 00 Plzeň, Česká republika, IČO: 497 90 480, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni pod sp. zn. B 392.

"**PPF Investments**" znamená PPF Investments Ltd., společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese Whiteley Chambers, Don Street, St Helier, JE4 9WG, Jersey, Spojené království.

"**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 vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 2405.

"**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 vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1509.

"**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, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 50220403.

"**RVA Group**" znamená RVA Group Ltd, společnost založenou a existující podle práva Spojeného království Velké Británie a Severního Irska, se sídlem na adrese 54 Bootham, York, YO30 7XZ, Spojené království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném organizací *Companies House* pod registračním číslem 5612979.

"**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 Schiphol Boulevard 477, Toren C-4, 1118BK, Schiphol, Amsterdam, Nizozemsko, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou obchodní komorou pod registračním číslem 27256835.

"**Skupina EPE**" nebo "**Skupina EP Energy**" znamená společnost EPE, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina EPH**" znamená Ručitele a všechny osoby ovládané Ručitelem, včetně Emitenta.

"**Skupina EPIF**" znamená společnost EPIF, jakož i její dceřiné a přidružené společnosti.

"**Skupina EPPE**" znamená společnost EPPE, 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.

"**SPP**" znamená Slovenský plynárenský priemysel, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynské nivy 44/a, Bratislava 825 11, Slovenská republika, IČO: 35 815 256, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava I, oddíl: Sa, vložka č.: 2749/B.



"**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**" nebo "**SPPS**" 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 vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 177515.

"**SSE**" znamená Stredoslovenská energetika Holding, 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.

"**SSD**" znamená Stredoslovenská distribučná, 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 10<sup>12</sup> 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.

"**VSE**" znamená Východoslovenská energetika a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Mlynská 31, Košice, 042 91, Slovenská republika, IČO: 44 483 767, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Košice I, oddíl: Sa, vložka č.: 1628/V.

"**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.

"**ZOK**" znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

"**ZSE**" znamená ZSE Energia, a.s., společnost založenou a existující podle slovenského práva, se sídlem na adrese Čulenova 6, Bratislava, 816 47, Slovenská republika, IČO: 36 677 281, zapsanou v obchodním rejstříku Okresního soudu Bratislava, oddíl: Sa, vložka č.: 3978/B.

## **XII. VŠEOBECNÉ INFORMACE**

### **1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ**

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 7. 2. 2020.

### **2. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ**

Dluhopisy jsou vydávány zejména na základě Zákona o dluhopisech, Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a Nařízení o prospektu.

### **3. DATUM PROSPEKTU**

Prospekt byl vyhotoven dne 10. 2. 2020.

### **4. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN**

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či převzaté do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, v jaké tento byl schopen je zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

### **5. PRIIPS**

Na základě tohoto dokumentu nebudou vydávány produkty s investiční složkou ve smyslu Nařízení EU o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (PRIIPs), a investorům nebude tudíž poskytován dokument shrnující klíčové informace o těchto produktech, tzv. "sdělení klíčových informací".

## **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

### **KOORDINÁTOR**

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

### **HLAVNÍ SPOLUMANAŽEŘI**

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
140 00 Praha 4

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

Komerční banka, a.s.  
Na Příkopě 33 čp. 969  
114 07 Praha 1

UniCredit Bank Czech  
Republic and Slovakia, a.s.  
Želetavská 1525/1  
140 92 Praha 4

### **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